

**NOEMALIFE S.P.A.**

**BILANCIO CONSOLIDATO**

**AL 31 DICEMBRE 2014**



**NOEMALIFE**  
WE CARE

**NoemaLife S.p.A.** | via Gobetti, 52 | 40129 Bologna | Tel. +39 051 4193911 | Fax +39 051 4193900  
[info@noemalife.com](mailto:info@noemalife.com) - [www.noemalife.com](http://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

Prospetti contabili consolidati.....	2
1 Informazioni generali .....	8
2 Principi contabili .....	11
3 Note al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014 .....	28
4 Attestazione del Bilancio Consolidato.....	63
5 Relazione della Società di Revisione .....	64

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

### SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA				
ATTIVO (Migliaia di Euro)		Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>A)</b>	<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
	Immobilizzazioni materiali	3.1	2.251	2.184
	Immobilizzazioni immateriali	3.2	19.865	21.444
	Avviamento	3.2	10.051	10.051
	Investimenti in partecipazioni	3.3	26	29
	Imposte anticipate	3.4	1.415	2.289
	Attività finanziarie non correnti	3.5	1.281	1.065
	Crediti commerciali non correnti	3.6	11.434	11.255
	Altre attività non correnti	3.7	2.503	2.271
	<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>48.826</b>	<b>50.588</b>
<b>B)</b>	<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
	Rimanenze	3.8	257	407
	Crediti commerciali	3.9	48.594	41.910
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	<i>147</i>	<i>141</i>
	Attività per imposte correnti		71	97
	Altre attività correnti	3.10	3.538	3.421
	Attività finanziarie correnti	3.11	293	252
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.12	7.382	7.099
	<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>		<b>60.135</b>	<b>53.186</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B)</b>			<b>108.961</b>	<b>103.774</b>



PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (Migliaia di Euro)		Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>C)</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	Capitale sociale	3.13	3.955	3.958
	Altre riserve	3.13	17.619	17.939
	Utili (perdite) portati a nuovo	3.13	(4.634)	3.687
	Risultato del periodo		(718)	(8.066)
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>16.222</b>	<b>17.518</b>
	Capitale e riserve di terzi	3.13	10.762	10.552
	Risultato di competenza di terzi	3.13	816	332
	<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>		<b>11.579</b>	<b>10.884</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>27.801</b>	<b>28.402</b>
<b>D)</b>	<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
	Passività finanziarie a lungo termine	3.14	11.764	9.438
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	<i>341</i>	<i>0</i>
	Passività per imposte differite	3.4	657	2.510
	Fondi per rischi ed oneri non correnti	3.15	118	1.426
	Fondo benefici ai dipendenti	3.16	3.999	3.359
	Debiti commerciali non correnti	3.17	1.190	1.899
	Altre passività non correnti	3.18	2.477	2.615
	<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>20.205</b>	<b>21.247</b>
<b>E)</b>	<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
	Passività finanziarie a breve termine	3.14	20.708	17.121
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	<i>159</i>	<i>0</i>
	Debiti commerciali	3.19	10.858	10.799
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	<i>208</i>	<i>52</i>
	Passività per imposte correnti	3.20	1.068	552
	Fondi per rischi e oneri correnti	3.15	509	1.789
	Altre passività correnti	3.21	27.812	23.864
	<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>60.955</b>	<b>54.125</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>81.160</b>	<b>75.372</b>
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (C+D+E)</b>		<b>108.961</b>	<b>103.774</b>



## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Note	2014	2013
	<b>(Migliaia di Euro)</b>			
<b>A) RICAVI OPERATIVI</b>				
Ricavi di vendita		3.22	65.275	64.958
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	15	0
Altri ricavi		3.23	2.258	1.825
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	5	0
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>			<b>67.533</b>	<b>66.783</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>				
Per materie prime e di consumo		3.24	1.625	1.630
Per servizi		3.25	14.916	15.705
	<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	255	127
Per il personale		3.26	38.546	39.273
	<i>di cui costi (proventi) non ricorrenti</i>		0	333
Ammortamenti		3.27	8.144	8.552
Accantonamenti e svalutazioni		3.27	835	5.052
	<i>di cui costi (proventi) non ricorrenti</i>		0	2.893
Altri costi		3.28	1.306	1.743
	<i>di cui costi (proventi) non ricorrenti</i>		0	472
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>			<b>65.372</b>	<b>71.955</b>
<b>C) RISULTATO OPERATIVO (A - B)</b>			<b>2.161</b>	<b>(5.172)</b>
<b>D) Oneri finanziari netti</b>		3.29	(2.131)	(2.568)
<b>E) Oneri / proventi da partecipazioni</b>			0	(6)
<b>F) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (C - D - E)</b>			<b>30</b>	<b>(7.746)</b>
<b>G) Imposte</b>		3.30	(68)	(12)
<b>H) - RISULTATO DELL'ESERCIZIO (F-G)</b>			<b>98</b>	<b>(7.734)</b>
<b>I) - di cui: Utile (perdita) di competenza di terzi</b>			816	332
<b>L) - di cui: UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>			<b>(718)</b>	<b>(8.066)</b>
Variazione riserva di conversione			(257)	(96)
Utili (perdite) attuariali da piani a benefici definiti			(560)	206
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo al netto dell'effetto fiscale</b>			<b>(719)</b>	<b>(7.624)</b>
<b>di cui: Utile (perdita) complessivo di competenza di terzi</b>			581	346
<b>di cui: Utile (perdita) complessivo di Gruppo</b>			<b>(1.300)</b>	<b>(7.970)</b>
<b>Utile (perdita) del Gruppo per azione base (in Euro)</b>		3.31	<b>(0,094)</b>	<b>(1,107)</b>
<b>Utile (perdita) del Gruppo per azione diluito (in Euro)</b>		3.31	<b>(0,094)</b>	<b>(1,107)</b>

## MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(Migliaia di Euro)	CAPITALE SOCIALE			ALTRE RISERVE						UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO					Totale patrimonio netto di Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Risultato d'esercizio di competenza di Terzi	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Azioni proprie in portafoglio (valore nominale)	Totale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Azioni proprie in portafoglio (sovrapprezzo)	Riserva per azioni proprie	Riserva FTA	Riserva da valutazione	Totale	Riserva Legale	Utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di conversione	Risultato d'esercizio	Totale					
<b>Saldo al 01/01/2013</b>	<b>3.230</b>	<b>-6</b>	<b>3.224</b>	<b>13.932</b>	<b>-45</b>	<b>51</b>	<b>150</b>	<b>-336</b>	<b>13.752</b>	<b>384</b>	<b>5.698</b>	<b>20</b>	<b>-2.260</b>	<b>3.840</b>	<b>20.817</b>	<b>10.547</b>	<b>9</b>	<b>10.556</b>	<b>31.373</b>
Aumenti a pagamento	744		744	4.060	0	0	0	0	4.060	0	0	0	0	0	4.804	0	0	0	4.804
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20	0	20	20
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	117	117	0	12	-96	0	-84	33	51	0	51	84
Destinazione del risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9	-2.269	0	2.260	0	0	-66	-9	-75	-75
Variazioni azioni proprie	0	-10	-10	0	-62	72	0	0	10	0	-72	0	0	-72	-72	0	0	0	-71
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.066	-8.066	-8.066	0	332	332	-7.734
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>3.974</b>	<b>-16</b>	<b>3.958</b>	<b>17.992</b>	<b>-107</b>	<b>123</b>	<b>150</b>	<b>-219</b>	<b>17.939</b>	<b>393</b>	<b>3.369</b>	<b>-76</b>	<b>-8.066</b>	<b>-4.380</b>	<b>17.518</b>	<b>10.552</b>	<b>332</b>	<b>10.884</b>	<b>28.402</b>
<b>Saldo al 01/01/2014</b>	<b>3.974</b>	<b>-16</b>	<b>3.958</b>	<b>17.992</b>	<b>-107</b>	<b>123</b>	<b>150</b>	<b>-219</b>	<b>17.939</b>	<b>393</b>	<b>3.369</b>	<b>-76</b>	<b>-8.066</b>	<b>-4.380</b>	<b>17.518</b>	<b>10.552</b>	<b>332</b>	<b>10.884</b>	<b>28.402</b>
Aumenti a pagamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150	0	150	150
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150	0	150	150
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	-323	-323	0	27	-257	0	-230	-552	-241	0	-241	-794
Destinazione del risultato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	-8.070	0	8.066	0	0	302	-332	-30	-30
Variazioni azioni proprie	0	-3	-3	0	-23	26	0	0	3	0	-26	0	0	-26	-26	0	0	0	-25
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-718	-718	-718	0	816	816	98
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>3.974</b>	<b>-19</b>	<b>3.955</b>	<b>17.992</b>	<b>-130</b>	<b>149</b>	<b>150</b>	<b>-542</b>	<b>17.619</b>	<b>396</b>	<b>-4.700</b>	<b>-333</b>	<b>-718</b>	<b>-5.353</b>	<b>16.222</b>	<b>10.762</b>	<b>816</b>	<b>11.579</b>	<b>27.801</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO

( Importi in Euro/000)	Note	1 gennaio 31 dicembre 2014	1 gennaio 31 dicembre 2013
<b>Rendiconto finanziario dell'attività operativa</b>			
<b>Risultato del periodo</b>		<b>98</b>	<b>(7.734)</b>
Rettifiche per:			
Imposte a conto economico	3.30	(68)	(12)
Oneri finanziari netti	3.29	2.131	2.568
Ammortamenti	3.27	8.144	8.552
Accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti		1.223	1.907
Variazione netta fondo benefici a dipendenti e fondo rischi e oneri	3.15 - 3.16	(2.086)	4.346
		<b>9.442</b>	<b>9.627</b>
(Incremento) decremento crediti commerciali e altri crediti	3.6 - 3.9 - 3.10	(8.222)	6.851
<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	141	355
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	3.8	150	(80)
Incremento (decremento) debiti commerciali e altri debiti	3.17 - 3.19 - 3.21	4.210	1.411
<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	(52)	(122)
(Incremento) decremento imposte anticipate	3.4	874	(554)
Incremento (decremento) imposte differite	3.4	(1.853)	144
		<b>4.601</b>	<b>17.400</b>
Imposte pagate		(328)	(258)
Oneri finanziari pagati	3.29	(2.131)	(2.568)
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		<b>2.142</b>	<b>14.574</b>
<b>Rendiconto finanziario dell'attività d'investimento</b>			
(Investimenti) netti immobilizzazioni materiali	3.1	(654)	(982)
(Investimenti) netti immobilizzazioni immateriali	3.2	(5.978)	(5.364)
Variazione netta delle attività non correnti	3.3	(445)	(1.027)
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		<b>(7.077)</b>	<b>(7.373)</b>
<b>Rendiconto finanziario delle attività finanziarie</b>			
Altre variazioni incluse quelle di terzi		(671)	33
Aumento del capitale sociale con sovrapprezzo	3.13	0	4.804
Acquisto azioni proprie	3.13	(25)	(72)
Variazione finanziamenti a breve e a m-l termine	3.14	5.913	(10.200)
<i>di cui con parti correlate</i>	3.33	500	(2.250)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività finanziaria</b>		<b>5.218</b>	<b>(5.434)</b>
<b>A) + B) + C) Incremento/(decremento) netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti</b>		<b>283</b>	<b>1.766</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>		<b>7.099</b>	<b>5.333</b>
<b>Totale disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	3.12	<b>7.382</b>	<b>7.099</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo è così rappresentabile:

(Migliaia di Euro)	31/12/14	31/12/13
Disponibilità liquide	7.382	7.099
<b>A Totale liquidità e mezzi equivalenti</b>	<b>7.382</b>	<b>7.099</b>
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>B Totale indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(20.256)</b>	<b>(16.869)</b>
<b>C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)</b>	<b>(12.874)</b>	<b>(9.770)</b>
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)
<b>D Totale indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.142)</b>	<b>(8.373)</b>
<b>E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)</b>	<b>(19.016)</b>	<b>(18.143)</b>
Debiti finanziari correnti verso soci	(159)	0
Debiti finanziari non correnti verso soci	(4.341)	0
<b>F Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(23.515)</b>	<b>(18.143)</b>



## 1 Informazioni generali

NoemaLife Spa (di seguito, anche “NoemaLife”, la “Società” o la “Capogruppo”) opera dal 1996, unitamente alle sue controllate (congiuntamente, il “Gruppo NoemaLife” o il “Gruppo”), nel settore dell’informatica per il comparto sanitario sul mercato internazionale, con particolare riferimento all’Italia e, dall’esercizio 2011, alla Francia.

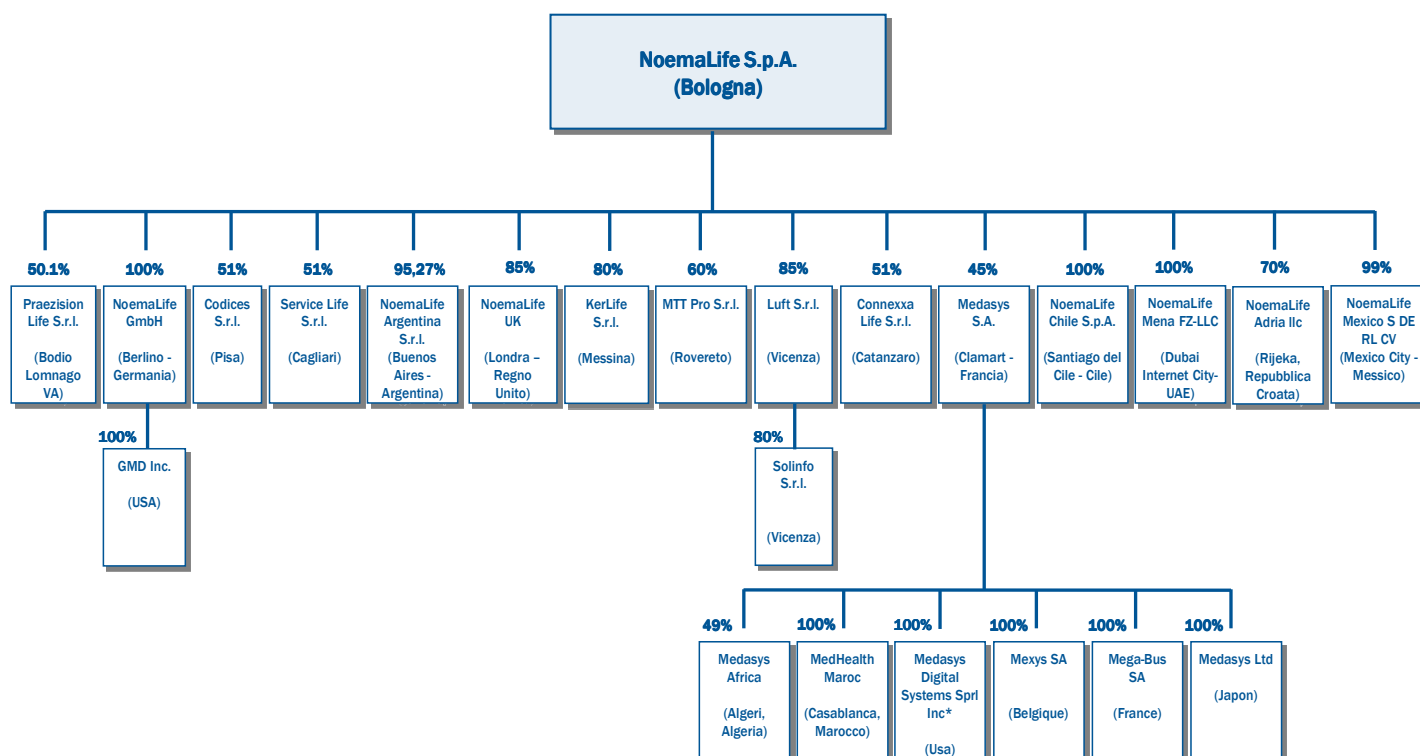
La Società è stata costituita ed è domiciliata in Italia; la sede legale è a Bologna, in Via Gobetti, 52.

Le azioni della Società sono quotate presso la Borsa Italiana a partire dal 10 maggio 2006 e attualmente listate nel segmento Standard 1 dell’MTA (Mercato Telematico Azionario).

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 marzo 2015.

La Struttura del Gruppo è esposta nella tabella sotto riportata:

### Struttura del Gruppo



\* non attiva dal 01/01/2001

Si precisa che NoemaLife SpA controlla di fatto la società Medasys SA detenendo una partecipazione pari al 45% nella stessa, considerando il flottante di tale società; il controllo di fatto è sostanziato anche dall'aver 3 componenti su 5 in Consiglio di Amministrazione di Medasys. La società Medasys Africa detenuta da Medasys SA al 49% non è società controllata e pertanto non rientra nel perimetro di consolidamento.

Le società del Gruppo operano in maniera strettamente integrata offrendo prodotti e servizi nell'ambito dell'informatica per la Sanità. La natura dei prodotti e servizi offerti, nonché dei processi produttivi è la stessa. In comune le società del Gruppo hanno anche la tipologia di clientela, nonché i metodi di distribuzione dei prodotti e di fornitura dei servizi.

In data 18 novembre 2014 NoemaLife Spa ha stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società controllata H-Elite Srl già detenuta al 100%. L'operazione ha portato all'integrazione giuridica, patrimoniale ed economica delle due società, che svolgono attività complementari, con l'obiettivo di una gestione complessiva più organica ed efficiente. Gli effetti contabili e fiscali sono stati retrodatati all'1/1/2014. Tale fusione di società interamente controllata non ha comportato effetti nel bilancio consolidato di Gruppo dell'esercizio 2014.

### *Principali dati economici e finanziari*

L'anno 2014 è stato caratterizzato da un ritorno alla crescita dei Ricavi, 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).

I principali dati economici e finanziari possono essere sintetizzati come segue:

- i ricavi operativi del Gruppo si assestano ad Euro 67,5 milioni, con un incremento dell'1% (l'esercizio 2013 si era chiuso con ricavi consolidati pari a 66,8 milioni di Euro);
- il risultato operativo del Gruppo nel 2014 è positivo per Euro 2.161 migliaia, rispetto a un risultato operativo negativo pari ad Euro 5.172 migliaia dello scorso anno;
- il Patrimonio Netto di Gruppo al 31/12/2014, pari a Euro 16.222 migliaia, è diminuito rispetto al valore di Euro 17.518 migliaia al 31/12/2013, per effetto principalmente della perdita dell'esercizio afferente il Gruppo, oltre agli effetti relativi all'aggiornamento del calcolo attuariale dei Fondi benefici a dipendenti ed alla variazione della Riserva di conversione;
- la posizione finanziaria netta al 31/12/2014 è negativa per Euro 23.515 migliaia, contro una posizione finanziaria netta negativa al 31/12/2013 per Euro 18.143 migliaia; l'incremento è legato principalmente all'aumento del capitale circolante netto, al pagamento degli incentivi relativi all'operazione di restructuring finalizzata dalla

Capogruppo nella prima parte dell'esercizio 2014 ed agli investimenti effettuati nell'esercizio.

### Acquisto di azioni proprie

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.

## 2 Principi contabili

### PREMESSA

Il bilancio consolidato del Gruppo NoemaLife al 31 dicembre 2014 è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (di seguito anche “IFRS”) omologati dalla Commissione Europea, adottati dal 1 gennaio 2003 (data di transizione agli IFRS).

Per Principi Contabili Internazionali si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli International Accounting Standards (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”) omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio consolidato da parte del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. I principi contabili applicabili nella predisposizione del bilancio consolidato 2014 sono stati applicati in modo omogeneo con riguardo al bilancio consolidato 2013.

### Schemi di bilancio

Il Gruppo NoemaLife presenta il conto economico complessivo per natura di spesa, forma ritenuta maggiormente rappresentativa.

Con riferimento alla situazione patrimoniale - finanziaria, è stata adottata la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti secondo quanto previsto dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS n. 1.

Per il rendiconto finanziario e la presentazione dei flussi finanziari è stato utilizzato il metodo indiretto.

Per una migliore comprensione dei dati, il bilancio consolidato è presentato in migliaia di Euro.

Il conto economico complessivo include le componenti che determinano l’utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Il conto economico complessivo è presentato in un unico prospetto.

Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto.

### Principi contabili applicati ai bilanci

#### Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, ad eccezione dell'adozione di nuovi principi ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2014 di seguito elencati.

- **IFRS 10 – Bilancio Consolidato.** In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso tale principio che fornisce una guida per valutare la presenza del controllo, fattore determinante per il consolidamento di un'entità, in quei casi in cui non risulti immediata la sua identificazione. L'adozione del principio non ha comportato variazioni nell'area di consolidamento del Gruppo.
- **IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto.** In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio. Il nuovo principio oltre a disciplinare gli accordi di compartecipazione, detta i criteri per la loro identificazione basandosi sui diritti e sugli obblighi che scaturiscono dal contratto, e non fermandosi ai meri aspetti legali dell'accordo. L'IFRS 11 esclude la possibilità di utilizzare il metodo proporzionale per il consolidamento degli accordi di compartecipazione. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato rilevanti effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- **IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre imprese.** In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio. Il nuovo standard detta una serie di informazioni che la società deve fornire relativamente a partecipazioni in altre imprese, società collegate, società a destinazione specifica (Special Purpose Vehicles), ed altre società veicolo non consolidate (Off balance sheet Vehicles). Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato rilevanti effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- **IAS 27 – Bilancio separato.** In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio che disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo IAS 27 conferma che le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono contabilizzate al costo oppure in alternativa secondo l'IFRS 9; l'entità dovrà applicare un criterio omogeneo per ogni categoria di partecipazioni. Inoltre, se un'entità decide di valutare le partecipazioni in imprese collegate o joint venture al fair value (applicando l'IFRS 9) nel proprio bilancio consolidato, dovrà utilizzare il medesimo principio anche nel bilancio separato. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo, tuttavia si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato significativi effetti sul bilancio separato.
- **IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture.** A seguito dell'emanazione del IFRS 11, lo IASB ha emendato in data 12 maggio 2011 lo IAS 28 per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del nuovo principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.
- **Modifiche all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 – Entità d'investimento.** Nell'ottobre 2012 lo IASB ha emesso il seguente set di modifiche introducendo il concetto di "Entità di investimento". Con questo termine lo IASB vuole identificare quei soggetti che investono i propri fondi esclusivamente al fine di ottenere la remunerazione del capitale, rivalutazione del capitale stesso o di entrambi. Lo IAS 10 è stato modificato per prescrivere alle entità d'investimento di valutare le controllate al fair value rilevato a conto economico anziché consolidarle, onde riflettere meglio il loro modello di business. L'IFRS 12 è stato modificato per

imporre la presentazione di informazioni specifiche in merito alle controllate delle entità d'investimento. Le modifiche allo IAS 27 hanno eliminato altresì la possibilità per le entità d'investimento di optare per la valutazione degli investimenti in talune controllate al costo o per quella al fair value nei loro bilanci separati. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato rilevanti effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio. In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha chiarito i requisiti necessari per compensare gli strumenti finanziari attivi con gli strumenti finanziari passivi pubblicando un emendamento allo IAS 32 dal titolo “Compensazioni attività e passività finanziarie”. Le modifiche sono applicabili, retroattivamente. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato rilevanti effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Modifiche allo IAS 36 – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie. Nell'ottobre 2012 lo IASB ha emesso questo emendamento con lo scopo di chiarire le informazioni da fornire circa il valore recuperabile delle attività, quando tale valore si basa sul fair value al netto dei costi di dismissione, con riguardo solamente delle attività il cui valore ha subito una riduzione. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato rilevanti effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Modifiche allo IAS 39 – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura. Le modifiche mirano a disciplinare le situazioni in cui un derivato designato come strumento di copertura è oggetto di novazione da una controparte a una controparte centrale in conseguenza di normative o regolamenti. La contabilizzazione di copertura può così continuare a prescindere dalla novazione, cosa che senza la modifica non sarebbe stata consentita. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non abbia comportato rilevanti effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

**Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo**

Nella tabella che segue sono riportati i nuovi principi contabili internazionali, o le modifiche di principi già in vigore, la cui applicazione obbligatoria decorre, dal 1° gennaio 2015 o data successiva (nel caso in cui il bilancio non coincida con l'anno solare). Il Gruppo non si è avvalso della facoltà di applicazione anticipata.

Regolamento UE di omologazione	Titolo	In vigore dagli esercizi con inizio
Regolamento (UE) 2015/29	Regolamento (UE) 2015/29 della Commissione del 17 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 5 del 9 gennaio, adotta Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti.	Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° febbraio 2015 o successivamente.

	Le modifiche mirano a semplificare e a chiarire la contabilizzazione dei contributi di dipendenti o terzi collegati ai piani a benefici definiti.	
Regolamento (UE) 2015/28	Regolamento (UE) 2015/28 della Commissione del 17 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 5 del 9 gennaio, adotta il Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012. L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale iniziato nel 2011. Le modifiche all'IFRS 8 e agli IAS 16, 24 e 38 sono chiarimenti o correzioni ai principi in questione. Le modifiche agli IFRS 2 e 3 comportano cambiamenti alle disposizioni vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione.	Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° febbraio 2015 o successivamente.
Regolamento (UE) 1361/2014	Regolamento (UE) 1361/2014 della Commissione del 18 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 365 del 19 dicembre 2014, adotta il Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2011-2013. L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale iniziato nel 2011. Le modifiche agli IFRS 3 e 13 sono chiarimenti o correzioni ai principi in questione. Le modifiche allo IAS 40 comportano cambiamenti alle disposizioni vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione.	Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il primo giorno del mese successivo alla data di entrata in vigore del presente regolamento o successivamente.
Regolamento (UE) 634/2014	Regolamento (UE) 634/2014 della Commissione del 13 giugno 2014,	A partire dagli esercizi finanziari che iniziano il 17 giugno 2014.

	<p>pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 175 del 14 giugno 2014, adotta l'Interpretazione IFRIC 21 Tributi. L'Interpretazione tratta la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo nel caso in cui tale passività rientri nell'ambito di applicazione dello IAS 37 nonché la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo la cui tempistica e il cui importo sono incerti.</p>	
--	---	--

## Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo NoemaLife è caratterizzato da fenomeni di stagionalità, tipici del settore di appartenenza, che determinano un'accelerazione dei ricavi nel secondo semestre dell'anno, e in particolare 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 NoemaLife la maggioranza dei propri clienti. Le istituzioni pubbliche si trovano, infatti, spesso a dovere 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, in condizioni normali, buona parte dei ricavi del Gruppo derivanti dalla vendita di licenze d'uso su prodotti di proprietà, ricavi che apportano margine puro, è concentrata nell'ultimo trimestre.

La stagionalità sopra riportata influenza sensibilmente il livello dei crediti commerciali in essere alla data di chiusura dell'esercizio, con conseguente impatto sull'indebitamento finanziario a breve termine.

I principi contabili applicati ai bilanci vengono di seguito esposti in dettaglio.

### a) Principi di consolidamento e aggregazioni aziendali

#### Principi di consolidamento - società controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dallo IFRS 10. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. La quota del capitale e delle riserve di pertinenza di terzi nelle controllate e la quota di pertinenza di terzi dell'utile o perdita d'esercizio delle controllate consolidate sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel conto economico complessivo consolidati. Le perdite che eccedono la quota di interessenza del capitale della partecipata, sono allocate al patrimonio netto di pertinenza di terzi.



I reciproci rapporti di debito e credito e di costo e ricavo, fra società rientranti nell'area di consolidamento, così come gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse, sono eliminati. In particolare sono eliminati, se esistenti, gli utili non ancora realizzati con terzi derivanti da operazioni fra società del Gruppo, inclusi quelli derivanti dalla valutazione alla data di bilancio dei lavori in corso di realizzazione inclusi tra i crediti commerciali.

### **Aggregazioni aziendali**

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate secondo il metodo dell'acquisizione (acquisition method). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al fair value, calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Il corrispettivo pagato include il fair value di qualsiasi attività o passività derivante da un accordo di pagamento soggetto a condizione. Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione. Sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento le seguenti poste:

- Imposte differite attive e passive;
- Attività e passività per benefici ai dipendenti;
- Passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, sono valutate sulla base della quota di spettanza dei valori correnti delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita, senza attribuzione a terzi dell'eventuale goodwill (cd. partial goodwill method). La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Il Goodwill è inizialmente valutato come la differenza tra:

- il fair value del corrispettivo trasferito, l'ammontare delle interessenze di terzi e nel caso di aggregazioni aziendali raggiunte in più fasi il fair value alla data di acquisizione del controllo delle interessenze già detenute sino a quella data e
- il Fair value netto delle attività e passività acquisite.

Se il Goodwill come sopra calcolato è negativo verrà contabilizzato direttamente nel Conto economico complessivo come ricavo.

L'allocazione finale del prezzo di acquisizione dovrà essere completata entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

Le transazioni effettuate sulle quote di minoranza che non modificano il controllo del business acquisito sono contabilizzate direttamente a patrimonio netto. Quando il Gruppo termina di

avere il controllo o l'influenza notevole, ogni interessenza residua viene rimisurata a fair value ed il cambio di valore registrato nel Conto Economico Complessivo.

## b) Trattamento delle operazioni in valuta estera

### (i) Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono convertite in Euro sulla base del cambio della data dell'operazione.

Le attività e le passività in essere alla data di bilancio sono convertite al cambio della data di riferimento della situazione patrimoniale e finanziaria. Le differenze di cambio che emergono dalla conversione al cambio di fine anno rispetto al cambio dell'operazione sono imputate a conto economico.

### (ii) Conversione dei bilanci in valuta estera

Le attività e le passività delle Società che redigono il bilancio in valuta diversa dall'Euro, compresi gli aggiustamenti derivanti dal processo di consolidamento, l'avviamento e gli adeguamenti al *fair value*, sono convertiti ai tassi di cambio della data di riferimento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria. I ricavi ed i costi delle medesime Società sono convertiti al cambio medio del periodo, che approssima i cambi alle date alle quali sono avvenute le singole transazioni. Le differenze di cambio emergenti dal processo di conversione sono imputate direttamente in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "riserva di conversione".

I cambi utilizzati sono i seguenti:

Valuta	Cambi al 31.12.14		Cambi al 31.12.13	
	Medio	Finale	Medio	Finale
Dollaro Americano	1,3285	1,2141	1,3281	1,3791
Peso Argentino	10,7718	10,2755	7,2774	8,9891
Sterlina Inglese	0,8061	0,7789	0,8493	0,8337
Peso Cileno	756,9327	737,2967	658,3244	724,7688
Dirham Emirati Arabi	4,8796	4,4594	4,8782	5,0654
Kuna Croata	7,6344	7,6580	n.a	n.a
Peso Messicano	17,6550	17,8679	n.a	n.a

## c) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, rappresentate prevalentemente da macchine elettroniche, mobili ed arredi ed impianti relativi agli uffici sedi dell'attività del Gruppo, sono valutate al costo di acquisto e sono esposte al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni operate.

I costi sostenuti successivamente all'acquisizione (costi di manutenzione e riparazione e costi di sostituzione) sono iscritti nel valore contabile del cespite, oppure riconosciuti come cespite

separato, solamente quando si ritiene che sia probabile che i benefici economici futuri associati al cespite saranno fruibili e che il costo del cespite possa essere misurato in maniera affidabile. I costi di manutenzione e riparazione o i costi di sostituzione che non presentano le caratteristiche sopra riportate sono imputati al conto economico complessivo dell'esercizio in cui vengono sostenuti.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla vita utile residua del bene, illustrate di seguito:

<b>Categoria</b>	<b>Vita utile</b>
Mobili	5-7 anni
Macchine ufficio e telefoni cellulari	3-5 anni
Immobili	33 anni
Altri beni	5 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la vita utile e la durata del contratto

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, al netto degli ammortamenti che si sarebbero avuti se la svalutazione non fosse stata apportata. I valori residui e la vita utile dei cespiti sono rivisti ad ogni data di bilancio e, se ritenuto necessario, sono apportati gli opportuni aggiustamenti.

Gli utili e le perdite derivanti dall'alienazione sono determinati confrontando il corrispettivo di vendita con il valore netto contabile. L'importo così determinato è contabilizzato nel conto economico complessivo dell'esercizio di competenza.

I beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria sono iscritti nel bilancio al valore normale del bene all'inizio del contratto, con contestuale rilevazione tra le passività del corrispondente debito finanziario verso le società locatrici: i beni vengono ammortizzati sulla base del normale piano di ammortamento utilizzato per attività simili. Nel caso di operazioni di vendita con retro locazione in cui questa si concretizzi in un leasing finanziario, qualsiasi plusvalenza derivante dalla vendita con retro locazione viene differita e attribuita per competenza. Le locazioni, nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni, sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del relativo contratto.

#### d) Immobilizzazioni immateriali

##### (i) Avviamento

Le acquisizioni sono contabilizzate adottando il metodo del costo d'acquisizione (*acquisition method*).

Per le acquisizioni effettuate successivamente alla data del 1 gennaio 2003 (data di transizione agli IFRS), l'avviamento rappresenta la differenza fra il costo di acquisizione e la quota di pertinenza del Gruppo nel fair value delle attività e passività nette acquisite. Si precisa che la quota di pertinenza rappresenta la quota di capitale detenuta dal Gruppo nella controllata.

La Società ha adottato il Partial Goodwill per la determinazione dell'avviamento relativo alle acquisizioni effettuate.

L'avviamento è contabilizzato al costo, al netto delle svalutazioni eventualmente effettuate (*impairment losses*). L'avviamento è allocato all'entità generatrice dei flussi cassa (*cash generating unit o CGU*) e non viene più ammortizzato a partire dall'1 gennaio 2003, data di applicazione dell'IFRS 3 da parte del Gruppo.

Al 31 dicembre 2014, la Società ha identificato un'unica CGU coincidente con il Gruppo.

Il valore di carico è annualmente, o più frequentemente in determinate circostanze, valutato al fine di verificare l'assenza di perdite di valore.

I flussi di cassa della cash generating unit sono stati desunti, per la valutazione al 31 dicembre 2014, dai Piani previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione.

##### (ii) Spese di ricerca e sviluppo

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 38, le spese per la ricerca sono imputate a conto economico nel momento in cui sono sostenute.

I costi per i progetti di sviluppo di prodotti innovativi sono riconosciuti come immobilizzazioni immateriali quando si ritiene, sulla base di opportune analisi, che il progetto generi benefici economici futuri, considerando le opportunità commerciali e tecnologiche del prodotto stesso, purché i costi siano misurabili in maniera affidabile.

Le altre spese di sviluppo che non presentano i requisiti sopra descritti sono riconosciute a conto economico quando sostenute. I costi di sviluppo riconosciuti in precedenza come costo non sono contabilizzati come attività in un periodo successivo.

I costi di sviluppo con una vita utile definita sono capitalizzati ed ammortizzati dall'inizio della produzione commerciale del prodotto, a quote costanti, per un periodo pari alla vita utile dei prodotti ai quali riferiscono, stimato pari a 3-5 anni.

##### (iii) Software

Il software è valutato al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni, e viene ammortizzato per la durata della sua vita utile prevista, pari a 1-3 anni per il software acquistato in licenza per attività strumentali e a dieci anni per il software di proprietà, commercializzato nell'ambito dell'attività del Gruppo.

##### (iii bis) Lista clienti

La lista clienti è definibile come il valore attribuito in sede di acquisizione di un'azienda ai rapporti commerciali in essere con un insieme ben definito di clienti aventi caratteristiche di duraturo rapporto con l'azienda.

*(iv) Costi successivi*

I costi sostenuti successivamente relativi ad immobilizzazioni immateriali sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri della specifica attività capitalizzata, altrimenti sono imputati a conto economico quando sostenuti.

*(v) Ammortamenti*

Gli ammortamenti sono imputati a conto economico in modo sistematico e costante sulla base della vita utile stimata delle immobilizzazioni, ad eccezione delle immobilizzazioni immateriali aventi vita indefinita (nella fattispecie costituite esclusivamente dall'avviamento) le quali non sono ammortizzate e sono sistematicamente valutate al fine di verificare l'assenza di perdite di valore al 31 dicembre di ogni anno.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate dal momento nel quale sono utilizzabili.

La vita utile per ciascuna categoria è di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Vita utile</b>
Avviamento	Vita utile indefinita
Costi di sviluppo	3-5 anni
Software acquisito in licenza	1-3 anni
Software di proprietà	10 anni
Lista clienti	5-10 anni

**e) Lavori su commessa**

I lavori su commessa sono definiti dallo IAS11 come contratti stipulati specificamente per la costruzione di un bene o di una combinazione di beni strettamente connessi o interdipendenti per ciò che riguarda la loro progettazione, tecnologia e funzione o la loro utilizzazione finale.

Quando il risultato della commessa può essere stimato in modo affidabile, i ricavi derivanti dalla stessa sono rilevati lungo la durata del contratto in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di commessa alla data di riferimento del bilancio.

In caso contrario, quando il risultato della commessa non può essere misurato in modo affidabile, i ricavi sono rilevati solo nei limiti dei costi di commessa sostenuti e che è probabile saranno recuperati, mentre i costi di commessa sono rilevati come costi nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti.

Quando è probabile che i costi totali di commessa eccedano i ricavi totali di commessa, la perdita totale attesa viene rilevata immediatamente come costo.

I ricavi ed i costi di commessa sono rilevati in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di commessa secondo il criterio della percentuale di completamento, determinata applicando il metodo del costo sostenuto (*cost-to-cost*) che prevede la proporzione tra i costi di commessa sostenuti per lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa.

I lavori su commessa vengono presentati nella situazione patrimoniale finanziaria come segue:

- l'ammontare dovuto dai committenti viene iscritto come valore dell'attivo, nella voce crediti commerciali, nella misura in cui i costi sostenuti più i margini rilevati (meno le perdite rilevate) eccedono gli acconti ricevuti;
- viceversa l'ammontare dovuto ai committenti viene iscritto come valore del passivo, nella voce debiti commerciali, nella misura in cui gli acconti ricevuti eccedono i costi sostenuti più i margini rilevati (meno le perdite rilevate).

#### **f) Crediti**

I crediti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, tenuto conto del settore in cui opera il Gruppo, o che maturano interessi a valori di mercato, sono iscritti inizialmente al *fair value* e poi valutati con il metodo del costo ammortizzato.

I crediti la cui scadenza eccede i normali termini commerciali sono iscritti inizialmente al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle eventuali perdite di valore.

#### **g) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali ed i titoli con scadenza originaria inferiore a tre mesi.

#### **h) Svalutazioni (*Impairment*)**

I valori di libro delle attività, ad eccezione dei lavori in corso (IAS11), delle attività finanziarie disciplinate dallo IAS39 e delle imposte differite attive (IAS12), sono soggetti a valutazione a ciascuna data di bilancio, al fine di individuare l'esistenza di eventuali indicatori di perdita di valore (di seguito anche *impairment*). Qualora da tale analisi emerga la presenza di tali indicatori, allora si procede al calcolo del presunto valore recuperabile dell'attività con le modalità indicate al successivo punto (i).

Il presunto valore recuperabile dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali non ancora utilizzate è stimato con periodicità almeno annuale o, più frequentemente, se specifici eventi indicano la possibile presenza di una perdita di valore.

Se il valore recuperabile (stimato come di seguito indicato) dell'attività o della unità generatrice di flussi di cassa cui appartiene è inferiore al valore netto contabile, l'attività relativa viene rettificata al fine di rappresentare la connessa perdita di valore, con imputazione della stessa al conto economico complessivo del periodo.

Le rettifiche per perdite di valore (*impairment losses*) effettuate, relative alle unità generatrici di flussi di cassa, sono allocate in primo luogo all'avviamento e, per il residuo, alle altre attività su base proporzionale.

*(i) Calcolo del presunto valore di recupero*

Il presunto valore recuperabile delle attività diverse dall'avviamento è pari al maggiore tra il loro prezzo netto di vendita o il loro valore d'uso. Il valore d'uso è determinato in base ai previsti flussi di cassa futuri connessi all'attività, attualizzati ad un tasso, lordo di imposte, che tenga conto del valore di mercato dei tassi di interesse e dei rischi specifici dell'attività alla quale il presunto valore di realizzo si riferisce.

Per le attività che non originano autonomi flussi di cassa, il presunto valore di realizzo è determinato sulla *cash generating unit* alla quale l'attività appartiene.

*(ii) Ripristino di perdite di valore*

Una perdita di valore relativa alle attività diverse dall'avviamento si riversa se vi è stato un cambiamento della stima utilizzata per determinare il presunto valore di recupero. Una perdita di valore dell'avviamento non si ripristina mai. Una perdita di valore si ripristina nei limiti dell'importo corrispondente al valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nel caso in cui nessuna perdita di valore fosse stata mai contabilizzata.

## **i) Capitale sociale**

I costi relativi all'emissione di azioni o opzioni sono classificati nel patrimonio netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti.

Nel caso di acquisto di azioni proprie, il prezzo pagato, comprensivo di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili, viene dedotto dal patrimonio netto di Gruppo fino al momento della cancellazione, riemissione o alienazione delle azioni. Quando dette azioni proprie sono rivendute o riemesse, il prezzo incassato, al netto di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, è contabilizzato come patrimonio netto di Gruppo.

## **l) Debiti finanziari fruttiferi di interessi**

I debiti finanziari fruttiferi di interessi sono registrati inizialmente al *fair value*, al netto degli oneri accessori. Successivamente all'iscrizione originale i debiti finanziari fruttiferi di interessi sono valutati al costo ammortizzato.

## **m) Passività per benefit ai dipendenti**

*(i) Piani a contribuzione definita (Defined contribution plans)*

Un piano a contribuzione definita è un piano pensionistico in base al quale il Gruppo paga dei contributi fissi a favore di un ente separato. Il Gruppo non ha nessun obbligo giuridico o di altra natura per quanto riguarda il pagamento di contributi ulteriori qualora il fondo non fosse sufficiente per pagare a tutti i dipendenti i benefici relativi al periodo lavorativo.

Le obbligazioni contributive relative ai dipendenti per pensioni e per altra natura sono imputate a conto economico quando sostenute.

*(ii) Piani a benefici definiti a favore dei dipendenti (Defined benefit plans)*

Le obbligazioni nette relative a piani a benefici definiti spettanti ai dipendenti (*defined benefit plans*) dopo il periodo di impiego nel Gruppo, costituiti prevalentemente dal trattamento di fine rapporto delle aziende italiane del Gruppo, sono calcolate separatamente per ciascun piano, stimando, con tecniche attuariali, l'ammontare del futuro beneficio che i dipendenti hanno maturato nell'esercizio ed in esercizi precedenti. Il beneficio così determinato è attualizzato ed è esposto al netto del *fair value* di eventuali attività relative.

Il calcolo è effettuato da un attuario indipendente, usando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

Con il Regolamento CE n. 475 del 5 giugno 2012 è stata omologata la nuova versione del principio contabile IAS 19 relativo alla rilevazione contabile dei benefici per i dipendenti, applicabile in via obbligatoria a partire dagli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2013.

L'applicazione di tale principio prevede la contabilizzazione, per i piani a benefici definiti, degli utili/perdite attuariali nel computo delle passività nette verso i dipendenti in contropartita di una posta di patrimonio netto (OCI *Other Comprehensive Income*), da esporre nel prospetto della redditività complessiva del periodo.

*(iii) Indennità di fine rapporto*

A partire dal 1 gennaio 2007 la legge finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima versa i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS).

Inoltre il 30 gennaio 2007 è stato emanato il decreto attuativo per la costituzione presso l'INPS del Fondo per l'erogazione del TFR (Fondo Tesoreria).

Il predetto Fondo è finanziato dalle quote di TFR che maturano dal 1° gennaio 2007 per i dipendenti delle aziende private con 50 e più addetti che scelgono espressamente di non destinare le suddette quote alla previdenza complementare.

A far data dall'entrata in vigore delle suddette modifiche, si è proceduto alla modifica del calcolo attuariale del TFR maturato e, secondo l'indirizzo dato dall'Ordine Nazionale degli Attuari, nei casi in cui il TFR non è più detenuto dall'azienda il Service Cost è da considerare nullo in quanto le quote annue di TFR che maturano a partire dal 2007 vengono trasferite verso la previdenza complementare o verso il Fondo di Tesoreria dell'INPS.

La metodologia utilizzata per il calcolo è strettamente connessa al numero dei dipendenti appartenenti all'azienda. In particolare, la valutazione viene fatta in considerazione al fatto che l'azienda oggetto della valutazione abbia meno di 50 dipendenti o almeno 50 dipendenti.

La metodologia di calcolo adottata per le aziende con meno di 50 dipendenti, prevede il metodo attuariale della "proiezione unitaria del credito" (*projected unit credit method*) così come richiesto ai paragrafi 64-66 dello IAS19.

La metodologia di calcolo adottata per le aziende con almeno 50 dipendenti, risente dell'effetto della riforma previdenziale stabilita dal D. Lgs. 252/2005.

In particolare si è tenuto conto della diversa casistica dell'entità da valutare:

1. per i dipendenti che hanno destinato il TFR maturando alla previdenza complementare è stata valutata, ai fini IAS, solo la passività relativa al TFR maturato in azienda rimasto in azienda, in quanto la quota maturanda viene periodicamente versata ad un'entità separata



(forma pensionistica complementare) senza che tali versamenti comportino ulteriori obblighi a carico dell'azienda connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

2. per i dipendenti che hanno espressamente scelto di mantenere il TFR maturando si è effettuata la valutazione tenendo conto che le quote maturande saranno trasferite al Fondo Tesoreria dell'INPS.

## n) Fondi rischi ed oneri

### (i) Fondi rischi

Nei casi nei quali il Gruppo abbia un obbligo giuridico o di altra natura risultante da un evento passato ed è probabile che si debbano sostenere delle perdite di benefici economici per adempiere a tale obbligazione, viene iscritto un fondo rischi ed oneri. Se il fattore temporale della prevista perdita di benefici è significativo, l'importo delle future uscite di cassa viene attualizzato.

Non vengono iscritti fondi per eventuali perdite operative future. I fondi vengono misurati al valore corrente della migliore stima di costo fatta dalla Direzione per soddisfare l'obbligazione presente alla data di bilancio.

Nel caso di cause legali l'ammontare dei fondi è determinato sulla base di stime eseguite dal Gruppo, unitamente ai propri consulenti legali, ai fini di determinare la probabilità, la tempistica e gli importi coinvolti e la probabile uscita di risorse. L'accantonamento effettuato viene adeguato sulla base dell'evolversi della causa.

## o) Debiti commerciali ed altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono contabilizzati inizialmente al *fair value* e successivamente al costo ammortizzato.

## p) Ricavi

### (i) Ricavi delle vendite di beni e servizi

I ricavi delle vendite di beni sono imputati a conto economico quando i rischi e i benefici significativi connessi con la proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per servizi resi sono contabilizzati a conto economico sulla base della percentuale di completamento alla data di riferimento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria.

Non sono presenti, alla data di chiusura dell'esercizio in esame, ritenute a garanzia di alcun genere.

Nello specifico, le diverse tipologie di ricavo sono contabilizzate a conto economico come segue:

Ricavi per natura	Momento di iscrizione a conto economico
Licenze	Le licenze <i>end user</i> sono imputate a ricavo dopo la consegna del prodotto al cliente. Le licenze di collegamento strumentale sono imputate a ricavo dopo la consegna del prodotto alla casa di strumentazione.
Servizi Professionali e	I ricavi per servizi a corpo sono contabilizzati a conto

Manutenzioni	<p>economico sulla base della percentuale di completamento alla data di riferimento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria.</p> <p>I ricavi per servizi a consuntivo sono contabilizzati a conto economico sulla base delle prestazioni effettivamente concluse.</p> <p>I ricavi per servizi di manutenzione e supporto sono contabilizzati a conto economico pro-rata temporis sulla base dei canoni di competenza dell'anno.</p>
Locazioni	I ricavi per noleggi sono contabilizzati a conto economico pro-rata temporis sulla base dei canoni di competenza dell'anno.
Hardware & Software	I ricavi per hardware e software sono contabilizzati alla consegna del prodotto al cliente o al momento del passaggio di proprietà se successivo.
Altro	La voce include altri ricavi contabilizzati in accordo con il principio di competenza.

*(ii) Contributi pubblici*

I contributi pubblici sono registrati come ricavi al momento nel quale c'è la ragionevole certezza che saranno concessi e nel quale il Gruppo ha adempiuto a tutte le condizioni necessarie per ottenerli.

I contributi ricevuti specificamente a fronte di costi sostenuti sono imputati a conto economico sistematicamente negli stessi periodi nei quali sono registrati i relativi costi.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni iscritti nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria sono imputati a conto economico alla voce "altri ricavi" sistematicamente sulla base della vita utile della relativa attività.

**q) Costi**

I costi sono contabilizzati per competenza e inerenza ai relativi ricavi.

*(i) Canoni di affitti e di leasing operativi*

I canoni di affitti e di leasing operativo sono imputati a conto economico in base alla competenza temporale.

*(ii) Proventi ed oneri finanziari*

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico in base al principio della competenza temporale.

**r) Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito esposte nel conto economico complessivo includono imposte correnti e differite.

Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a conto economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. In questo caso anche le imposte sul reddito sono imputate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti sono le imposte che ci si aspetta di pagare calcolate applicando al reddito fiscale imponibile l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando la metodologia di calcolo delle differenze temporanee fra l'ammontare delle attività e passività iscritti nel bilancio consolidato ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate in funzione del previsto modo di riversamento delle differenze temporali, utilizzando l'aliquota fiscale in vigore alla data di previsto riversamento di tali differenze temporanee.

Le imposte differite attive sono riconosciute soltanto nel caso in cui sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il loro recupero.

### s) Informazioni settoriali

L'identificazione dei settori operativi è effettuata sulla base dei rendiconti interni utilizzati dal più alto livello decisionale (Chief Operating Decision Maker o "CODM") al fine di allocare le risorse al settore e valutarne i risultati (reportistica interna per le analisi di performance). Il CODM di NoemaLife monitora e alloca le risorse considerando l'intero Gruppo in maniera indistinta alla luce delle significative sinergie tra le diverse società del gruppo e similarità nei mercati di riferimento e nei prodotti delle stesse. Pertanto, alla luce di quanto precedentemente esposto, non viene fornita nel presente bilancio alcuna informativa settoriale.

### t) Uso di stime

La predisposizione dei bilanci consolidati richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni ragionevoli. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione Patrimoniale e Finanziaria, il Conto Economico complessivo ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. Gli esiti successivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Di seguito sono elencate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui bilanci consolidati futuri del Gruppo:

- Avviamento;
- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Spese di sviluppo;



- Lista clienti;
- Imposte differite attive;
- Accantonamenti per rischi su crediti;
- Svalutazione dei crediti commerciali;
- Valutazione dei lavori in corso su ordinazione;
- Benefici ai dipendenti;
- Accantonamenti per rischi e oneri.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

### 3 Note al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

#### Attivo non corrente

##### *(3.1) Immobilizzazioni materiali*

La composizione delle immobilizzazioni materiali è la seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Mobili, macchine d'ufficio ed altri beni	1.293	1.247
Immobili	371	389
Migliorie su beni di terzi	587	548
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.251</b>	<b>2.184</b>

Le immobilizzazioni materiali sono costituite principalmente da “Mobili, macchine d’ufficio e altri beni”, che si riferiscono a macchine d’ufficio ed elettroniche, utilizzate direttamente dal Gruppo o date in uso ai clienti in forza di contratti di noleggio.

La voce è costituita inoltre, per un valore netto pari a Euro 371 migliaia, da un immobile situato a Cagliari della controllata Service Life Srl e da un immobile situato a Mons (Belgio) di proprietà della società Mexys SA, controllata da Medasys SA, utilizzati quali sedi operative delle società proprietarie.

Le migliorie su beni di terzi, per un ammontare di Euro 587 migliaia, si riferiscono alla ristrutturazione degli uffici adibiti a sedi delle società del Gruppo e detenuti a titolo di locazione operativa.

L’ammontare delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2014 risulta sostanzialmente in linea con quello al 31 dicembre dello scorso esercizio.

I movimenti intervenuti nel corso del 2013 e del 2014 sono esposti nella tabella seguente:

(Migliaia di Euro)	Mobili, macchine d'ufficio e altri beni	Immobili	Migliorie su beni di terzi	Totale
Costo storico al 01/01/13	6.661	587	736	7.985
Fondo ammortamento al 01/01/13	-5.449	-180	-445	(6.075)
<b>Valore netto contabile al 01/01/2013</b>	<b>1.212</b>	<b>407</b>	<b>291</b>	<b>1.910</b>
Incrementi	877	0	365	1.241
Decrementi netti	(217)	0	(42)	(260)
Ammortamenti	(624)	(18)	(66)	(708)
Variazione area di consolidamento e per acquisto di ramo d'azienda	0	0	0	0
<b>Saldo al 31/12/13</b>	<b>1.247</b>	<b>389</b>	<b>548</b>	<b>2.184</b>
Costo storico al 31/12/13	6.493	587	1.059	8.139
Fondo ammortamento al 31/12/13	(5.246)	(198)	(511)	(5.955)
<b>Valore netto contabile al 31/12/2013</b>	<b>1.247</b>	<b>389</b>	<b>548</b>	<b>2.184</b>
Incrementi	611	0	133	745
Decrementi netti	4	0	0	4
Ammortamenti	(569)	(19)	(95)	(682)
<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>1.293</b>	<b>371</b>	<b>587</b>	<b>2.251</b>
Costo storico al 31/12/14	6.639	588	1.192	8.420
Fondo ammortamento al 31/12/14	(5.347)	(217)	(606)	(6.169)
<b>Valore netto contabile al 31/12/2014</b>	<b>1.293</b>	<b>371</b>	<b>587</b>	<b>2.251</b>

### (3.2) Immobilizzazioni immateriali e Avviamento

La composizione delle immobilizzazioni immateriali è la seguente:

(Migliaia di euro)	31/12/14	31/12/13
Costi di sviluppo	11.677	12.178
Software	1.983	1.749
Marchi	13	14
Lista clienti	6.192	7.503
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>19.865</b>	<b>21.444</b>
<b>Avviamento</b>	<b>10.051</b>	<b>10.051</b>

La voce Costi di sviluppo si è decrementata nell'esercizio 2014 di Euro 501 migliaia al netto dei relativi ammortamenti e si riferisce alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti per il significativo miglioramento dei prodotti di proprietà del Gruppo. Le attività svolte si riferiscono all'implementazione di nuove funzionalità e di nuovi moduli applicativi sui prodotti di proprietà del Gruppo.

I costi di sviluppo capitalizzati rispettano i requisiti di cui ai paragrafi da 57 a 64 dello IAS 38, sintetizzati come segue:

<b>Elementi caratteristici</b>	<b>Y/N</b>	<b>Note</b>
<b>Elemento</b>		
<i>Fattibilità tecnica di completare l'attività in modo da essere disponibile per l'uso o per la vendita</i>	Y	
<i>Intenzione di completare l'attività, per usarla o venderla</i>	Y	
<i>Capacità di usare o vendere l'attività</i>	Y	
<i>In quale modo l'attività genererà probabili benefici economici futuri</i>	Y	<i>Vendita di attività professionale e licenze d'uso.</i>
<i>Disponibilità di risorse tecniche (ovvero chi si pensa di utilizzare per il progetto)</i>	Y	<i>Risorse interne all'Area prodotti.</i>
<i>Valutabilità dei costi in corso d'opera</i>	Y	<i>Tramite rilevamento su Timesheet.</i>

Il management ha svolto un test di impairment sui costi di sviluppo. Il test di impairment svolto in conformità allo IAS 36 ha confermato la piena recuperabilità dei suddetti valori.

Le movimentazioni delle altre Immobilizzazioni immateriali derivano principalmente dagli acquisti del periodo, compensati dai relativi ammortamenti.

La voce Avviamento, pari ad Euro 10.051 migliaia, è composta come segue:

	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Acquisto società NoemaLife Gmbh (anno 2002)	682	682
Acquisto partecipazione del 50,1% in Praezision Life Srl (anno 2007)	214	214
Avviamento NoemaLife	562	562
Acquisto partecipazione del 51% in Codices s.r.l. (anno 2009)	68	68
Acquisto partecipazione del 51% in Service Life s.r.l. (anno 2009)	179	179
Acquisto partecipazione del 51% in ConnexxaLife S.r.l. (anno 2011)	261	261
Acquisto partecipazione 85% in Luft S.r.l / Solinfo S.r.l. (anno 2011)	1.100	1.100
Acquisto partecipazione 45% in Medasys SA (anno 2011)	1.189	1.189
Avviamento Medasys (già incluso nel bilancio consolidato di Medasys)	5.797	5.797
<b>Totale</b>	<b>10.051</b>	<b>10.051</b>

L'avviamento NoemaLife, pari ad Euro 562 migliaia al 31 dicembre 2014, deriva dalle acquisizioni di quote di società controllate effettuate nel 2008 ed in esercizi precedenti, con successive fusioni civilistiche e sviluppo delle sinergie operative nell'ambito della Controllante.

Si evidenzia che al fine di effettuare l'impairment test sugli avviamenti, è stata identificata un'unica unità generatrice dei flussi di cassa (cash generating unit) coincidente con il Gruppo.

Il valore recuperabile della CGU è verificato attraverso la determinazione del valore in uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa attesi utilizzando un tasso che riflette i rischi specifici della singola CGU alla data di valutazione.

La metodologia utilizzata è la stessa illustrata nella sezione 3. I flussi di cassa della CGU sono stati desunti dai piani previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione. Tali piani sono stati elaborati sulla base del trend economico registrato negli esercizi precedenti, proiettando altresì le ipotesi di andamento dei mercati di riferimento, nonché, più in generale, sull'evoluzione di settore.

Ai flussi attesi per il periodo 2015, 2016 e 2017, oggetto di una previsione esplicita, si aggiunge quello relativo alla cosiddetta Perpetuity, rappresentativo del Terminal value. In particolare, nel modello di attualizzazione dei flussi di cassa futuri, alla fine del periodo di proiezione dei flussi di cassa è inserito un valore terminale per riflettere il valore residuo che la cash generating unit dovrebbe generare. Il valore terminale rappresenta il valore attuale, all'ultimo anno della proiezione, di tutti i flussi di cassa successivi calcolati come rendita perpetua, ed è stato determinato utilizzando un tasso di crescita (g rate) pari all' 1%, rappresentativo delle aspettative di lungo periodo per il settore di appartenenza. Tale crescita risulta peraltro prudente rispetto alle previsioni di crescita del mercato di riferimento.

Il tasso di attualizzazione, rappresentato dal costo medio ponderato del capitale investito (WACC), è stimato al lordo delle imposte ed in funzione della struttura finanziaria del settore di appartenenza della Società. Il WACC utilizzato pari al 6,7%, riflette il rendimento – opportunità per tutti i conferimenti di capitale, a qualsiasi titolo effettuati.

Inoltre, anche sulla base delle indicazioni contenute nel documento congiunto di Banca d'Italia, Consob e Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009, il Gruppo ha provveduto ad elaborare l'analisi di sensitività sui risultati del test rispetto alla variazione degli assunti di base (utilizzo del tasso di crescita nell'elaborazione del valore terminale e il tasso di sconto) che condizionano il valore d'uso. In tutti i casi elaborati il valore d'uso di Gruppo è risultato essere superiore al valore contabile netto sottoposto al test.

Si precisa, altresì, che il management, oltre ad aver svolto il test di impairment come sopra descritto sugli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato di NoemaLife, ha svolto ulteriori test di impairment ai fini del bilancio d'esercizio di NoemaLife e del bilancio consolidato di Medasys. I test di impairment svolti hanno confermato la piena recuperabilità dei suddetti valori.

In particolare:

- ai fini del bilancio d'esercizio di NoemaLife il management ha effettuato appositi test di impairment su NoemaLife SpA (al fine di verificare eventuali perdite di valore sull'avviamento riferito alla Capogruppo) e sulle principali società controllate;



- ai fini del bilancio consolidato di Medasys, il management della controllata francese ha svolto un test di impairment sugli avviamenti riferiti al Gruppo Medasys.

Dalle procedure svolte in conformità al principio IAS 36 ai fini di determinare il verificarsi di perdite di valore in relazione alla voce avviamento iscritto nel bilancio consolidato non sono emerse necessità di svalutazione.

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

(Migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Software	Marchi	Lista clienti	Totale	Avviamento
Costo storico al 01/01/13	29.416	5.473	23	12.458	47.369	9.991
Fondo ammortamento al 01/01/13	(16.469)	(3.347)	(8)	(3.525)	(23.348)	(37)
<b>Valore netto contabile al 01/01/13</b>	<b>12.947</b>	<b>2.126</b>	<b>15</b>	<b>8.933</b>	<b>24.021</b>	<b>9.953</b>
Incrementi	5.176	699	0	140	6.015	98
Decrementi netti	(186)	(465)	0	(100)	(751)	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	-	0	-	-	0	-
Ammortamento	(5.760)	(610)	(1)	(1.470)	(7.840)	0
<b>Saldo al 31/12/13</b>	<b>12.178</b>	<b>1.750</b>	<b>14</b>	<b>7.503</b>	<b>21.445</b>	<b>10.051</b>
Costo storico al 31/12/13	34.407	5.707	23	12.497	52.633	10.089
Fondo ammortamento al 31/12/13	(22.229)	(3.957)	(9)	(4.995)	(31.189)	(37)
<b>Valore netto contabile al 31/12/13</b>	<b>12.178</b>	<b>1.750</b>	<b>14</b>	<b>7.503</b>	<b>21.444</b>	<b>10.051</b>
Incrementi	5.074	791	0	18	5.883	-
Decrementi netti	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	0	(1)	0	0	(1)	0
Ammortamento	(5.574)	(558)	(1)	(1.329)	(7.462)	0
<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>11.677</b>	<b>1.983</b>	<b>13</b>	<b>6.192</b>	<b>19.865</b>	<b>10.051</b>
Costo storico al 31/12/14	39.480	6.497	23	12.515	58.516	10.089
Fondo ammortamento al 31/12/14	(27.803)	(4.514)	(10)	(6.324)	(38.651)	(37)
<b>Valore netto contabile al 31/12/14</b>	<b>11.677</b>	<b>1.983</b>	<b>13</b>	<b>6.192</b>	<b>19.865</b>	<b>10.051</b>

### *(3.3) Investimenti in partecipazioni*

Le partecipazioni detenute dal Gruppo al 31 dicembre 2014 sono le seguenti :

(Migliaia di Euro)	31/12/14	% di possesso	31/12/13	% di possesso
Domedica S.r.l.	11	15%	11	15%
Noemalife Carenet BV	5	5%	5	5%
Banca di Credito Cooperativo di Busto Garolfo e Buguggiate Scrl	1	0%	1	0%
BCC Banca Cooperativa di Castenaso	5	0%	5	0%
Banque Populaire	0	0%	0	0%
HEALTH INNOVATION HUB Consorzio con attività esterna	3	0%	3	0%
Fidindustria	-	0%	1	0%
<b>Altre Imprese</b>	<b>26</b>		<b>29</b>	

### ***(3.4) Imposte anticipate e passività per imposte differite***

Nella tabella che segue si espongono le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Passività per imposte differite	(657)	(2.510)
Imposte anticipate	1.415	2.289
<b>Saldo netto delle Imposte Differite</b>	<b>758</b>	<b>(221)</b>

Le imposte anticipate sono principalmente connesse a fondi tassati e ad altre differenze temporanee tra il risultato civilistico ed il risultato fiscale mentre le imposte differite sono principalmente connesse alle allocazioni a lista clienti e software.

Nel 2014 e nel 2013 non sono state contabilizzate imposte differite attive sulle perdite riportabili in NoemaLife SpA.

La movimentazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite dall'1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014 è la seguente:

	<b>Attive</b>	<b>Passive</b>	<b>Netto</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>1.735</b>	<b>(2.366)</b>	<b>(631)</b>
Accantonamento	659	(539)	119
Utilizzi	(105)	395	290
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>2.289</b>	<b>(2.510)</b>	<b>(222)</b>
Accantonamento	248	(47)	201
Utilizzi	(1.122)	1.900	778
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>1.415</b>	<b>(657)</b>	<b>758</b>

### ***(3.5) Attività finanziarie non correnti***

Il dettaglio della voce è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Fondi obbligazionari	92	3
Attività finanziarie non correnti vs terzi	1.189	1.062
<b>Totale</b>	<b>1.281</b>	<b>1.065</b>

I fondi obbligazionari sono detenuti dalle società Codices e PraezisionLife rispettivamente per Euro 5 migliaia ed Euro 87 migliaia; le attività finanziarie non correnti sono rappresentate

principalmente da attività finanziarie detenute dalla società Medasys SA, per Euro 879 migliaia, che si riferiscono ad ammontari erogati allo Stato francese, in base ad una normativa locale, per contributo sulla costruzione ed a depositi a garanzia a società di factoring, e da attività finanziarie detenute da NoemaLife S.p.A. per Euro 237 migliaia che si riferiscono a liquidità per finanziamenti ricevuti in acconto dalla Comunità Europea in attesa di destinazione definitiva.

### ***(3.6) Crediti commerciali non correnti***

I crediti commerciali non correnti, per Euro 11.434 migliaia, si riferiscono a crediti verso clienti francesi di Medasys, relativi a fatture da emettere per servizi già effettuati su progetti di lunga durata.

### ***(3.7) Altre attività non correnti***

Il dettaglio degli altri crediti non correnti è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Depositi cauzionali (oltre 12 mesi)	355	324
Crediti per imposte a lungo	2.136	1.910
Crediti diversi a lungo	12	37
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2.503</b>	<b>2.271</b>

La voce comprende depositi cauzionali principalmente relativi a contratti di locazione ed utenze; i crediti per imposte a lungo rappresentano principalmente il credito di Euro 449 migliaia vantato da NoemaLife SpA verso l'Erario per l'istanza di rimborso IRES per mancata deducibilità IRAP di esercizi precedenti come disposto dal D.L. 201/2011, ed il credito di Euro 1.667 migliaia vantato da Medasys verso lo Stato francese per il contributo sulla Ricerca e Sviluppo.

## **Attivo corrente**

### ***(3.8) Rimanenze***

Le rimanenze (pari a Euro 257 migliaia al 31 dicembre 2014) si riferiscono a prodotti hardware e software di base in giacenza, destinati ad essere ceduti a clienti ma non ancora consegnati entro la chiusura dell'esercizio.

### ***(3.9) Crediti Commerciali***

I crediti commerciali verso clienti sono così dettagliati:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Crediti verso clienti italiani	32.022	31.063
Crediti verso clienti esteri	14.645	9.380
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(2.496)	(2.218)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>44.171</b>	<b>38.225</b>
Lavori in corso	4.423	3.685
<b>Crediti commerciali netti verso clienti</b>	<b>48.594</b>	<b>41.910</b>

I crediti commerciali verso clienti italiani si riferiscono, in parte, a crediti verso clienti nazionali appartenenti alla Pubblica Amministrazione. Non si verifica una significativa concentrazione del rischio in relazione ai crediti commerciali, in quanto il Gruppo ha un elevato numero di clienti.

Sussistono allo stato attuale alcune specifiche posizioni di incerto realizzo, a fronte delle quali è stato stanziato un fondo svalutazione ritenuto congruo, a opinione del management, a coprire i rischi di inesigibilità.

Nell'esercizio 2014 il Gruppo ha ceduto con la clausola pro-soluto crediti per un valore nominale di Euro 40.198 migliaia. Tali operazioni sono state rilevate contabilmente chiudendo i crediti a bilancio, in contropartita dell'entrata di disponibilità liquide. Nell'esercizio 2013, il Gruppo aveva dato luogo a operazioni di factoring pro-soluto per un importo pari ad Euro 43.895 migliaia.

Al 31 dicembre 2014 i crediti verso clienti includono crediti per un valore nominale di Euro 180 migliaia che il Gruppo ha ceduto con la clausola pro-solvendo; al 31 dicembre 2013 i crediti ceduti con la clausola pro-solvendo ammontavano a 1.084 migliaia di Euro; tali operazioni sono state rilevate contabilmente come un finanziamento ricevuto, mantenendo nell'attivo il credito verso i clienti ceduti.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<b>Saldo al 01/01/13</b>	<b>1.879</b>
Utilizzo dell'esercizio	(1.567)
Accantonamento dell'esercizio	1.907
<b>Saldo al 31/12/13</b>	<b>2.218</b>
Utilizzo dell'esercizio	(1.042)
Accantonamento dell'esercizio	1.320
<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>2.496</b>

### ***(3.10) Altre attività correnti***

Il dettaglio delle altre attività correnti è il seguente :

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Crediti per contributi	1.202	220
Acconti a fornitori	5	27
Crediti verso dipendenti per anticipi su spese a piè di lista	81	106
Crediti Diversi	1.191	1.420
Ratei e risconti attivi	1.059	1.648
<b>Altre attività correnti</b>	<b>3.538</b>	<b>3.421</b>

L'incremento principale si riferisce alla voce "Crediti per contributi" e rappresenta il credito che NoemaLife SpA vanta nei confronti del MIUR per le attività finanziate svolte nell'ambito del progetto Smart Health.

### ***(3.11) Attività finanziarie correnti***

Le Attività finanziarie correnti (pari ad Euro 293 migliaia al 31 dicembre 2014) si riferiscono principalmente a crediti finanziari e quote di Fondi di investimento detenuti dalle controllate PraezisionLife e NoemaLife Argentina.

### ***(3.12) Disponibilità liquide***

Il dettaglio della voce è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Saldi bancari attivi	7.378	7.094
Denaro e valori in cassa	4	5
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>7.382</b>	<b>7.099</b>

Il saldo delle disponibilità liquide al netto dei conti correnti passivi, utilizzato ai fini del rendiconto finanziario, è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Saldi bancari attivi	7.378	7.094
Denaro e valori in cassa	4	5
	<b>7.382</b>	<b>7.099</b>
Banche c/c passivi	(2.848)	(2.688)
<b>Totale</b>	<b>4.534</b>	<b>4.411</b>

### ***(3.13) Patrimonio Netto***

Il dettaglio del Patrimonio Netto è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Capitale Sociale	3.974	3.974
Azioni proprie in portafoglio (valore nominale)	(19)	(16)
<b>Capitale Sociale</b>	<b>3.955</b>	<b>3.958</b>
Riserva Sovrapprezzo Azioni	17.992	17.992
Azioni proprie in portafoglio (sovrapprezzo)	(130)	(107)
Riserva per azioni proprie	149	123
Riserva FTA 1/1/2003	150	150
Riserva da valutazione	(542)	(219)
<b>Altre riserve</b>	<b>17.619</b>	<b>17.939</b>
Riserva Legale	395	393
Utili non distribuiti / (Perdite riportate a nuovo)	(5.029)	3.293
Risultato dell'esercizio	(718)	(8.066)
<b>Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	<b>(5.352)</b>	<b>(4.379)</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>16.222</b>	<b>17.518</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>11.579</b>	<b>10.884</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>27.801</b>	<b>28.402</b>

La Riserva Legale e gli Utili non distribuiti sono composti unicamente da Riserve di utili; non vi sono riserve in sospensione di imposta.

### Capitale Sociale

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 ad 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.

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

### Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni, pari ad Euro 17.862 migliaia al 31 dicembre 2014, si è originata nel maggio 2006 per effetto della quotazione in Borsa delle azioni della Società.

### Utili non distribuiti / (Perdite riportate a nuovo)

Tale voce include i risultati degli esercizi precedenti, riportati a nuovo.

### Quota di pertinenza di terzi

La quota di pertinenza di terzi al 31 dicembre 2014 ammonta ad Euro 10.884 migliaia ed è relativa al Gruppo Medasys, detenuto al 55% da soci terzi, a Solinfo S.r.l., detenuta al 32% da soci terzi, a ConnexxaLife S.r.l., detenuta al 49% da soci terzi, NoemaLife Argentina S.r.l., detenuta al 4,73% da soci terzi, a Praezision Life S.r.l., detenuta al 49,9% da soci terzi, a MTT Pro, detenuta al 40% da soci terzi, a Service Life Srl, detenuta al 49% da soci terzi, a Codices Srl, detenuta al 49% da soci terzi, a NoemaLife UK Ltd detenuta al 15% da soci terzi, a KerLife Srl detenuta al 20% da soci terzi, a NoemaLife Adria Llc detenuta al 30% da soci terzi e a NoemaLife Mexico SdeRLCV detenuta all'1% da soci terzi.

### Raccordo tra Patrimonio Netto e risultato di periodo della NoemaLife S.p.a con i corrispondenti valori da bilancio consolidato di Gruppo

(migliaia di Euro)

Descrizione	Patrimonio netto al 01.01.14	Aumento capitale sociale e altri movimenti	Risultato Economico	Patrimonio netto al 31.12.14
<b>NoemaLife S.p.a</b>	<b>17.830</b>	<b>(709)</b>	<b>(883)</b>	<b>16.238</b>
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)
<b>Patrimonio netto e risultato</b>	<b>28.402</b>	<b>(698)</b>	<b>98</b>	<b>27.801</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>10.884</b>	<b>(121)</b>	<b>816</b>	<b>11.579</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di Gruppo</b>	<b>17.518</b>	<b>(577)</b>	<b>(718)</b>	<b>16.222</b>

## PASSIVO NON CORRENTE

### (3.14) Passività finanziarie

Il dettaglio della voce è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Banche conto anticipi fatture/contratti	9.607	7.072
Banche c/c passivi	2.848	2.688
Banche c/finanziamenti a breve	5.726	5.500
Debiti vs factor	1.769	1.374
Debiti vs società di leasing	256	275
Debiti verso altri finanziatori	343	212
<b>Passività Finanziarie Correnti</b>	<b>20.549</b>	<b>17.121</b>
Banche c/ finanziamenti a lungo	7.113	8.975
Debiti vs Società di Leasing a lungo	310	463
<b>Passività Finanziarie Non Correnti</b>	<b>7.423</b>	<b>9.438</b>
Debiti finanziari correnti verso soci	159	0
Debiti finanziari non correnti verso soci	4.341	0
<b>Passività Finanziarie vs Soci</b>	<b>4.500</b>	<b>0</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>32.472</b>	<b>26.559</b>

Il tasso passivo medio dei conti anticipi è stato pari a circa il 5% su base annua, in leggero incremento rispetto alle condizioni applicate nel corso dell'esercizio precedente, mentre il tasso passivo medio relativo a scoperti di conto corrente è superiore di circa 2 punti percentuali rispetto al tasso medio dei conti anticipi.

La suddivisione fra la quota a breve e a lungo dei finanziamenti è la seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Banche c/finanziamenti a breve	5.726	5.500
Banche c/ finanziamenti a lungo	7.113	8.975
<b>Totale</b>	<b>12.839</b>	<b>14.475</b>

Si evidenzia che NoemaLife Spa ha in essere quattro finanziamenti soggetti a clausole di covenants come di seguito esposto:

- 1) un finanziamento a lungo termine di Euro 2.480 migliaia soggetto a clausole di covenants attraverso le quali devono essere soddisfatti due indicatori chiave di performance, che alla data di chiusura dell'esercizio sono stati rispettati;
- 2) un finanziamento a lungo termine di Euro 4.000 migliaia, soggetto a clausole di covenants che devono soddisfare tre indicatori chiave di performance, che alla data di chiusura dell'esercizio sono stati rispettati;



- 3) un finanziamento a lungo termine di Euro 1.000 migliaia soggetto a clausole di covenants attraverso le quali devono essere soddisfatti tre indicatori chiave di performance, che alla data di chiusura dell'esercizio sono stati rispettati;
- 4) un finanziamento a lungo termine di Euro 3.000 migliaia soggetto a clausole di covenants attraverso le quali devono essere soddisfatti due indicatori chiave di performance, che alla data di chiusura dell'esercizio sono stati rispettati.

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. 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.

Nelle Passività finanziarie del Gruppo è pertanto incluso, alla 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, in data 17 dicembre 2014.

Il residuo ammontare della voce Passività finanziarie vs Soci è rappresentato da un finanziamento erogato a NoemaLife SpA da Ghenos Srl, per un totale di Euro 500 migliaia, suddiviso nella quota rimborsabile entro 12 mesi (Euro 159 migliaia) ed in quella oltre 12 mesi (Euro 341 migliaia).

Al fine di agevolare il commento sulla variazione della posizione finanziaria del Gruppo, si allega di seguito il dettaglio delle passività finanziarie al netto delle disponibilità liquide:



(Migliaia di Euro)	31/12/14	31/12/13
Depositi vincolati correnti	0	0
Disponibilità liquide	7.382	7.099
<b>A Totale liquidità e mezzi equivalenti</b>	<b>7.382</b>	<b>7.099</b>
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>B Totale indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(20.256)</b>	<b>(16.869)</b>
<b>C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)</b>	<b>(12.874)</b>	<b>(9.770)</b>
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)
<b>D Totale indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(6.142)</b>	<b>(8.373)</b>
<b>E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)</b>	<b>(19.016)</b>	<b>(18.143)</b>
Debiti finanziari correnti verso soci	(159)	0
Debiti finanziari non correnti verso soci	(4.341)	0
<b>F Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(23.515)</b>	<b>(18.143)</b>

L'incremento della posizione finanziaria netta nel periodo è da attribuirsi principalmente al pagamento degli incentivi all'esodo da parte della Capogruppo avvenuti nel periodo nonché ai relativi pagamenti del T.F.R., con un effetto finanziario pari ad Euro 1.596 migliaia ed 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 stato pari ad Euro 8.831 migliaia).

### *(3.15) Fondi per rischi ed oneri*

#### **Movimenti del fondo rischi ed oneri non correnti (importi in migliaia di Euro)**

<b>Saldo al 01/01/14</b>	<b>1.426</b>
Utilizzo dell'esercizio	(1.346)
Accantonamento dell'esercizio	38
<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>118</b>

**Movimenti del fondo rischi ed oneri correnti (importi in migliaia di Euro)**

<b>Saldo al 01/01/14</b>	<b>1.789</b>
Utilizzo dell'esercizio	(1.789)
Accantonamento dell'esercizio	509
<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>509</b>

I Fondi per rischi ed oneri, espressi in correnti e non correnti, ammontano complessivamente ad Euro 627 migliaia e rappresentano principalmente, relativamente ai non correnti, gli accantonamenti per rischi legati a contenziosi del gruppo; i Fondi per rischi ed oneri correnti sono dovuti principalmente agli stanziamenti di oneri e sanzioni su debiti verso l'Erario italiano, non pagati alle naturali scadenze, che verranno saldati entro i termini previsti dalle vigenti normative in materia.

Il sensibile decremento dei fondi rischi nel corso dell'esercizio 2014 è connesso agli utilizzi da parte della Capogruppo del fondo rischi contrattuali (iscritto al 31 dicembre 2013 per 1 milione di Euro) e del fondo per ristrutturazione (iscritto al 31 dicembre 2013 per circa 1,8 milioni di Euro).

***(3.16) Fondo benefici a dipendenti***

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Fondo benefici a dipendenti	3.999	3.359
<b>Totale fondo benefici a dipendenti</b>	<b>3.999</b>	<b>3.359</b>

La stima del valore attuariale dei Piani a benefici definiti è stata effettuata da attuari indipendenti.

La movimentazione del fondo in oggetto è la seguente:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Valore del fondo al 01/01/2014	3.359	3.406
Costo per il servizio	1.100	1.206
(Utili)/Perdite attuariali	658	(165)
TFR versato a fondi di previdenza complementare e al fondo di tesoreria INPS	(914)	(796)
Liquidazioni ed anticipazioni pagate	(192)	(257)
Altri movimenti	(13)	(35)
<b>Totale</b>	<b>3.999</b>	<b>3.359</b>

Come richiesto dallo IAS 19, si fornisce di seguito l'informativa relativa ai piani a benefici definiti a favore dei dipendenti, distinguendo i criteri adottati per le società italiane e per il gruppo Medasys:

**Società italiane:**

la valutazione attuariale della passività connessa all'erogazione del TFR in base al principio contabile IAS 19 è stata effettuata secondo le indicazioni fornite dall'Ordine Nazionale degli Attuari; di seguito sono riportate le ipotesi su cui si fondano le valutazioni:

per ciò che attiene alla funzione di sopravvivenza generale sono state adottate le "Tavole di mortalità della popolazione italiana per provincia e regione di residenza" relative all'anno 2010 distintamente per i due sessi.

La probabilità di uscita dall'attività lavorativa per turnover è stata stimata in accordo con il management aziendale nella misura annua del 4,65% per tutto il personale. Tale misura è stata ricavata dai dati storici riguardanti il gruppo di imprese oggetto di valutazione;

La probabilità di anticipazione del TFR è stata valutata in accordo con il management aziendale nella misura del 2,34%. Anche tale misura è stata ricavata dai dati storici riguardanti il gruppo di imprese oggetto di valutazione.

E' stata inoltre considerato che le anticipazioni vengano chieste nella misura del 70% del saldo del TFR maturato;

Per l'uscita per pensionamento è stata considerata la data in cui viene maturato il requisito del pensionamento per vecchiaia;

Si considera che per i lavoratori con contratto a tempo determinato il TFR venga liquidato alla data di scadenza del contratto.

Il tasso di inflazione è stato fissato per tutta la proiezione nella misura del 1,5%

Per le retribuzioni è stata considerata un tasso nominale medio annuo di crescita valido per tutti i dipendenti pari al 1,5%. Tale informazione è stata fornita dalla società e deriva dall'esperienza maturata dalla stessa e dalle ipotesi di sviluppo delle linee di carriera previste per i dipendenti;

Per l'attualizzazione è stato adottato il tasso di rendimento delle obbligazioni corporate con rating AA e con durata maggiore di 10 anni (Markit iBoxx € Corporates AA 10+) che alla data di valutazione risultava essere del 1,49%.

**Gruppo Medasys:**

L'ammontare delle passività pensionistiche è stimato considerando il pensionamento ad una età tra 64 e 66 anni per i "Quadri" e tra 62 e 64 per i "non Quadri".

Il tasso di incremento delle retribuzioni è del 2,5% per i "non Quadri" e il 3% per i "Quadri".

Il tasso di inflazione è del 2%.

Il tasso di sconto nel 2014 è stato del 3,2%, lo stesso che nel 2013.

Il tasso delle contribuzioni sociali sui salari è del 45%.

L'aspettativa di vita dei beneficiari è stata calcolata in maniera differenziata tra uomini e donne tenendo conto della tavola di mortalità TF 00-02.

### ***(3.17) Debiti commerciali non correnti***

La voce debiti commerciali non correnti, per Euro 1.190 migliaia, si riferisce a debiti per impegni di Medasys, in relazione ad acconti ricevuti da clienti relativi a progetti a lunga durata.

### ***(3.18) Altre passività non correnti***

La voce altre passività non correnti, per Euro 2.477 migliaia, si riferisce per la grande maggioranza a debiti detenuti da Medasys ed è composta principalmente dalla passività per IVA calcolata sulle fatture da emettere non correnti verso clienti ( Euro 2.181 migliaia ) e debiti vari non correnti.

## **PASSIVO CORRENTE**

### ***(3.19) Debiti commerciali***

La voce debiti commerciali comprende i debiti per forniture di servizi e prodotti e può essere dettagliata come segue:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Fornitori italiani	5.188	5.000
Fornitori esteri	3.653	4.547
Lavori in corso con anticipi superiori all'avanzamento ricavi	2.017	1.252
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>10.858</b>	<b>10.799</b>

Il saldo dei debiti commerciali al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 10.858 migliaia, in leggero incremento rispetto al dato al 31 dicembre 2013.

### ***(3.20) Passività per imposte correnti***

Il dettaglio dei saldi patrimoniali per imposte correnti è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Attività per imposte correnti	71	97
Passività per imposte correnti	(1.068)	(552)
<b>Totale Attività e Passività per imposte correnti</b>	<b>(997)</b>	<b>(455)</b>

Le attività e le passività per imposte correnti si riferiscono alle imposte dirette; le variazioni ed il saldo di fine periodo sono strettamente connesse alla dinamica del versamento degli acconti ed al carico impositivo delle società del Gruppo nei diversi periodi.

### **(3.21) Altre passività correnti**

Il dettaglio delle altre passività correnti è riportato di seguito:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Debiti tributari	15.403	11.942
Debiti verso Istituti di Previdenza e Assistenza	4.408	3.808
Debiti verso il personale per emolumenti	5.093	5.598
Altri debiti diversi	1.256	1.594
Ratei e risconti passivi	1.652	922
<b>Altre passività correnti</b>	<b>27.812</b>	<b>23.864</b>

La variazione della voce rispetto al 31 dicembre 2013, pari ad Euro 3.948 migliaia, è dovuta prevalentemente all'incremento dei Debiti tributari, a causa di debiti verso l'Erario italiano non pagati alle naturali scadenze e che verranno saldati entro i termini previsti dalle vigenti normative in materia e, per quanto possibile, tramite compensazione con i crediti certificati dalla Pubblica Amministrazione italiana.

## **CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

### **(3.22) Ricavi**

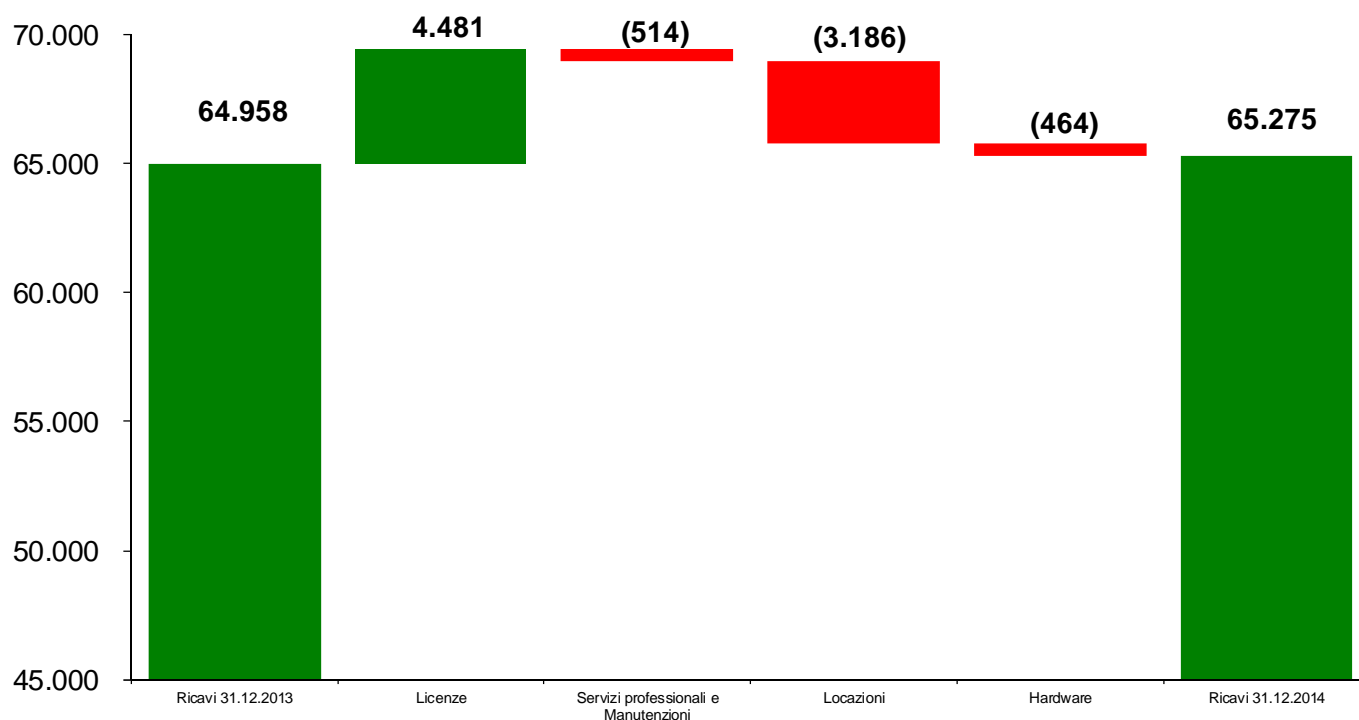
Di seguito si evidenzia il dettaglio dei ricavi per natura:

<b>Ricavi per natura</b>	<b>31/12/14</b>	<b>Incid%</b>	<b>31/12/13</b>	<b>Incid%</b>	<b>Var</b>
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%
<b>Totale ricavi di vendita</b>	<b>65.275</b>	<b>100%</b>	<b>64.958</b>	<b>100%</b>	<b>0,49%</b>

Il leggero incremento dei ricavi di vendita nell'esercizio 2014 rispetto all'esercizio 2013 è pari ad Euro 317 migliaia (+0,5%).

Analizzando l'incremento per tipologia di attività, si evince che tale aumento è imputabile alla crescita di vendita delle licenze (+38%), mitigato soprattutto dal calo delle locazioni (-52%).

Il dettaglio dell'incremento dei ricavi dell'anno 2014 rispetto all'anno 2013 è esposto nel grafico sotto riportato:



Si dettaglia di seguito la distribuzione geografica dell'ammontare dei ricavi registrato dal Gruppo nel 2014:

(Migliaia di euro)	31/12/14	31/12/13
Italia	37.621	36.255
Francia	21.309	21.279
Germania	237	480
Gran Bretagna	158	474
Sud America	3.151	2.577
Altri Paesi europei	878	1.302
Altri Paesi extra europei	1.921	2.591
<b>Totale</b>	<b>65.275</b>	<b>64.958</b>

### ***(3.23) Altri ricavi***

Il dettaglio degli altri ricavi è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Contributi	1.484	706
Altri ricavi e proventi	774	1.119
<b>Altri ricavi</b>	<b>2.258</b>	<b>1.825</b>

Gli altri ricavi (pari ad Euro 2.258 migliaia) sono in crescita rispetto all'anno precedente (+24%). La voce è costituita principalmente da contributi spettanti per la ricerca e lo sviluppo, a fronte di specifici progetti realizzati dal Gruppo ed a contributi per l'innovazione, oltre ad alcune rifatturazioni di costi.

### ***(3.24) Costi per materie prime e di consumo***

Il saldo dei costi per materie prime e di consumo è riportato di seguito :

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Consumi di materie prime, sussidiarie e di merci	1.625	1.630
<b>Consumi di materie prime, sussidiarie e di merci</b>	<b>1.625</b>	<b>1.630</b>

La voce "consumi di materie prime, sussidiarie e di merci" si riferisce all'acquisto di macchine elettroniche, hardware e software acquistati per la rivendita ai clienti e risulta in linea con il relativo ammontare dell'esercizio precedente.

### ***(3.25) Costi per servizi***

Il dettaglio dei costi per servizi è riportato di seguito:



<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Costi per utenze	925	1.064
Costi promozionali e di pubblicità	626	623
Manutenzioni	1.363	1.333
Noleggi	1.621	1.547
Royalties	40	104
Affitti	1.623	1.713
Altri costi per servizi	2.193	2.099
Consulenze tecniche	1.944	2.977
Marketing	420	399
Consulenze amministrative	593	567
Consulenze del lavoro	247	275
Altre consulenze	1.232	1.163
Consulenze fiscali legali e notarili	607	518
Compensi sindaci, amministratori	1.482	1.323
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>14.916</b>	<b>15.705</b>

La diminuzione dei costi per servizi nell'esercizio 2014, rispetto all'esercizio 2013, nel complesso pari ad Euro 789 migliaia, è dovuta principalmente alla continua attenzione del Gruppo nella gestione delle attività di contenimento dei costi, principalmente per quanto riguarda le consulenze tecniche e le spese generali per affitti ed utenze.

### ***(3.26) Costi per il personale***

Il dettaglio della voce è il seguente:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Salari e Stipendi	24.578	25.250
Oneri sociali	9.118	9.212
Accantonamento fondo benefici dipendenti	1.123	1.167
	<b>34.819</b>	<b>35.629</b>
Altri costi del personale	3.727	3.644
<b>Costi per il personale</b>	<b>38.546</b>	<b>39.273</b>

Si precisa che la voce "Altri costi del personale" è relativa a buoni pasto, corsi di formazione e spese di trasferta rimborsate ai dipendenti (nell'ambito della loro attività di servizio ai clienti).

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2014 e nell'esercizio 2013 - diviso per categoria professionale - è il seguente:

	31/12/14	31/12/13
Dirigenti	24	23
Quadri	63	64
Impiegati	350	347
Operai	9	9
Dipendenti società estere	254	243
<b>Totale</b>	<b>699</b>	<b>686</b>

Il costo del lavoro nell'esercizio 2014 è pari al 57% dei ricavi totali, in leggero decremento rispetto all'esercizio 2013 (59%).

L'incidenza di tale costo è comunque in linea con le caratteristiche del settore, che prevede l'intenso ricorso a personale qualificato per lo sviluppo dei prodotti e per i servizi che il Gruppo rende ai clienti per l'installazione, la manutenzione e l'aggiornamento di prodotti software.

### ***(3.27) Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni***

Si riportano di seguito gli ammortamenti e gli accantonamenti ai fondi effettuati nel corso dei periodi presi in esame:

<b>(Migliaia di euro)</b>	31/12/14	31/12/13
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	682	708
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	7.462	7.844
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>8.144</b>	<b>8.552</b>
Accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti	1.223	1.907
Accantonamento / (Rilascio) al Fondo Rischi ed Oneri	(388)	3.145
<b>Totale accantonamenti</b>	<b>835</b>	<b>5.052</b>

Il costo per ammortamenti materiali è prevalentemente relativo alla quota di competenza dell'ammortamento dell'hardware e dei mobili ed arredi d'ufficio.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente costituito dall'ammortamento delle liste clienti, dei costi di sviluppo e dei software.

La voce accantonamento al fondo svalutazione crediti corrisponde allo stanziamento dell'anno a un fondo ritenuto congruo, ad opinione del management, a coprire i rischi di inesigibilità, in relazione ad alcune posizioni creditorie di incerto realizzo.

### ***(3.28) Altri costi***

La voce Altri costi nell'esercizio 2014 ammonta ad Euro 1.306 migliaia, ed è principalmente composta da imposte e tasse varie di Medasys (per Euro 749 migliaia), spese di rappresentanza ed oneri di gestione.

### ***(3.29) Proventi ed oneri finanziari***

Di seguito si riporta il dettaglio:

<b>(Migliaia di euro)</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Interessi attivi bancari	43	15
Altri proventi finanziari	535	388
<b>Proventi Finanziari</b>	<b>578</b>	<b>403</b>
Interessi ed oneri bancari	(776)	(800)
Interessi passivi verso società di factoring	(775)	(943)
Interessi per mutui e finanziamenti	(598)	(598)
Altri	(560)	(630)
<b>Oneri Finanziari</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(2.971)</b>
<b>Proventi/(Oneri) Finanziari Netti</b>	<b>(2.131)</b>	<b>(2.568)</b>
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(2.131)</b>	<b>(2.568)</b>

La voce "Proventi finanziari" comprende i proventi finanziari relativi alla liquidità, maturati su rapporti di conto corrente e gli interessi di mora al 31 dicembre 2014 addebitati ai clienti per ritardati pagamenti.

La voce "Interessi ed oneri bancari" comprende gli interessi passivi sui c/c bancari e sui conti anticipi fatture, la voce "Interessi passivi verso società di factoring" raggruppa gli interessi e le spese relative alle fattorizzazioni dei crediti mentre la classe interessi per mutui e finanziamenti accoglie gli interessi sui finanziamenti accesi.

Il decremento degli interessi passivi verso società di factoring è da attribuirsi al minor ricorso alle cessioni pro-soluto rispetto all'esercizio precedente, come commentato nella precedente Nota 3.9.

L'incidenza degli oneri finanziari sul totale dei ricavi operativi (pari a circa il 3,2%) è in diminuzione rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2013 (+3,8%).

### ***(3.30) Imposte***

Il dettaglio della voce Imposte è il seguente:

	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
Ires	59	151
Irap	603	555
Imposte correnti società estere	78	7
<b>TOTALE IMPOSTE CORRENTI</b>	<b>740</b>	<b>713</b>
Imposte differite / (anticipate)	(808)	(725)
<b>Saldo Imposte</b>	<b>(68)</b>	<b>(12)</b>

Le variazioni delle imposte IRES ed IRAP sono strettamente collegate ai risultati economici delle società italiane del Gruppo.

Al 31 dicembre 2014 la società controllata tedesca NoemaLife GmbH dispone di perdite pregresse per circa 15 milioni di Euro, illimitatamente riportabili e utilizzabili a fronte delle imposte sul reddito, originate per la maggior parte prima della sua acquisizione da parte del Gruppo NoemaLife. In relazione al beneficio fiscale potenziale, che sarebbe pari a circa 5 milioni di Euro, non è stata contabilizzata alcuna imposta anticipata, per l'assenza di certezze sulla futura recuperabilità di tali perdite pregresse, che dipende dai futuri utili che saranno realizzati dalla partecipata.

Si evidenzia inoltre che la società controllata francese Medasys S.A. dispone di perdite pregresse per circa 10,5 milioni di Euro utilizzabili ai fini delle imposte sul reddito. Non sono state contabilizzate imposte anticipate su tali perdite riportabili (con beneficio fiscale potenziale pari a circa 3,3 milioni di Euro) per l'assenza di certezze sulla futura recuperabilità di tali perdite pregresse, che dipende dai futuri utili che saranno realizzati dalla partecipata.

### ***(3.31) Utile per azione***

#### **Utile per azione**

L'utile per azione base è calcolato dividendo il numeratore composto dall'utile di competenza del Gruppo per il denominatore calcolato come media ponderata delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie nel periodo.

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo il numeratore composto dall'utile di competenza del Gruppo per il denominatore calcolato come media ponderata della azioni in circolazione al netto delle azioni proprie e considerando le potenziali azioni con effetto diluitivo.

Per effetto dell'assenza al 31 dicembre 2014 di potenziali azioni con effetto diluitivo, l'utile per azione base coincide con l'utile diluito.

Di seguito è riportato il calcolo dell'Utile per azione:

(Migliaia di Euro)	31.12.14	31.12.13
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(718)</b>	<b>(8.066)</b>
Numero medio azioni in circolazione, al netto azioni proprie	7.607.091	7.025.769
<b>Risultato per azione base</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,1)</b>

(Migliaia di Euro)	31.12.14	31.12.13
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(718)</b>	<b>(8.066)</b>
Numero medio azioni in circolazione, al netto azioni proprie	7.607.091	7.025.769
Numero medio azioni aggiuntive potenziali - stock option	-	-
<b>Numero medio delle azioni in circolazione aggiustato</b>	<b>7.607.091</b>	<b>7.025.769</b>
<b>Risultato per azione diluito</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,1)</b>

### ***(3.32) Gestione dei rischi finanziari***

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 su passività finanziaria 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.

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 IT per la sanità in cui opera NoemaLife. L'intervento legislativo sul contenimento della spesa nella sanità, la "Spending Review", già disponeva che su tutti i contratti di fornitura di beni e servizi in essere e per l'intera loro durata i corrispettivi ed i corrispondenti volumi di acquisto di beni e servizi debbano essere ridotti del 5%. La Legge di Stabilità ha proseguito nel contenimento della spesa in ambito sanitario innalzando al 10% la riduzione degli oneri per i vecchi appalti. Tuttavia, al fine di ottimizzare le spese nel settore sanitario, viene stabilito che le regioni possono conseguire gli obiettivi di razionalizzazione del sistema sanitario mediante l'adozione di misure alternative alla riduzione degli importi e delle prestazioni dei contratti di appalto, purché assicurino l'equilibrio del bilancio sanitario.

### **Situazione crediti**

Al 31 dicembre 2014 i crediti commerciali, complessivamente pari ad Euro 60.028 migliaia (comprensivi anche dei lavori in corso) e vantati principalmente nei confronti di committenti pubblici o derivazioni di istituzioni pubbliche, risultano scaduti per Euro 11.390 migliaia, dei quali Euro 4.759 migliaia scaduti da più di 12 mesi. Si evidenzia che i clienti del Gruppo, che per la maggioranza sono enti pubblici, sono, su base storica, generalmente solvibili. Caratteristica del settore tuttavia è che i tempi medi di pagamento siano lunghi, mediamente nel 2014 si sono rilevati pari circa a 270 giorni (al lordo dell'effetto delle cessioni factor) a fronte di condizioni standard teoriche di pagamento delle fatture di 90 giorni.

Si precisa che non vi sono concentrazioni significative del rischio di credito nel Gruppo.

## Attività Finanziarie

Le attività finanziarie al 31 dicembre 2014 sono interamente costituite da finanziamenti e crediti sia per quanto riguarda l'attivo non corrente che l'attivo corrente; si riporta di seguito lo schema di collegamento con la Situazione Patrimoniale e Finanziaria:

<b>(Importi in Euro/000)</b>				
<b>Rif IFRS</b>	<b>Categoria</b>	<b>Descrizione attività finanziarie</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
IFRS 7.8 a	Attività finanziarie al fair value rilevate a CE	NA		
IFRS 7.8 b	Investimenti posseduti fino a scadenza	NA		
IFRS 7.8 c	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie non correnti	1.281	1.065
IFRS 7.8 c	Finanziamenti e crediti	Altre attività non correnti	13.937	13.526
IFRS 7.8 c	Finanziamenti e crediti	Crediti commerciali	48.594	41.910
IFRS 7.8 c	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie correnti	293	252
IFRS 7.8 c	Finanziamenti e crediti	Altre attività correnti	3.538	3.421
IFRS 7.8 c	Finanziamenti e crediti	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.382	7.099
IFRS 7.8 d	Attività finanziarie disponibili per la vendita	NA		
<b>TOTALE</b>			<b>75.025</b>	<b>67.273</b>

## Passività Finanziarie

Le passività finanziarie al 31 dicembre 2014 sono interamente costituite da Passività Finanziarie valutate al costo ammortizzato sia per quanto riguarda il passivo non corrente che il passivo corrente; si riporta di seguito lo schema di collegamento con la Situazione Patrimoniale e Finanziaria:

<b>(Importi in Euro/000)</b>				
<b>Rif IFRS</b>	<b>Categoria</b>	<b>Descrizione attività finanziarie</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
IFRS 7.8 e	Passività finanziarie al fair value rilevate a CE	NA		
IFRS 7.8 f	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Passività finanziarie a lungo termine	11.764	9.438
IFRS 7.8 f	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Passività finanziarie a breve termine	20.708	17.121
<b>TOTALE</b>			<b>32.472</b>	<b>26.559</b>



## Informazioni rilevanti relative alle passività finanziarie

Tipologia Finanziamento	Valuta	Tasso di interesse nominale 2013	Scadenza	Valore contabile al 31-12-14	Quota a breve	Quota oltre l'esercizio	Da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Valore contabile al 31-12-13
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi MMP+ 1,50%	2014	0	0	-	-	-	129
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 1,65%	2014	0	0	-	-	-	620
Finanziamento da banche non garantito	EUR	fisso 0,00%	2016	56	42	14	14	-	70
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 6 mesi + 2,30%	2016	239	158	81	81	-	391
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 6 mesi + 5,40% (minimo 5,80%)	2016	417	274	143	143	-	676
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 1 mese + 2,25% (minimo 3,25)	2016	426	318	108	108	-	733
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 1,80%	2015	500	500	0	0	-	1500
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 6 mesi + 3,50%	2017	750	250	500	500	-	1000
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 6 mesi MMP+ 6,20%	2017	2539	967	1572	1572	-	3000
Finanziamento da banche garantito	EUR	Euribor 3 mesi MMP+ 1,75%	2016	384	217	167	167	-	593
Finanziamento da banche garantito	EUR	Euribor 3 mesi MMP+ 2,20%	2016	203	104	99	99	-	303
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 4,25% (minimo 4,80%)	2016	231	130	101	101	-	354
Finanziamento da banche garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 4,85%	2015	134	134	0	0	-	655
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 5,00% (minimo 6,50%)	2016	133	64	69	69	-	193
Finanziamento da banche garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 4,50%	2017	487	208	279	279	-	683
Finanziamento da banche garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 5,50%	2017	588	203	385	385	-	778
Finanziamento da banche garantito	EUR	Tasso fisso 0,50	2020	286	0	286	215	71	-
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 4,00%	2014	0	0	0	-	-	230
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Tasso fisso 0,25	2016	424	282	142	142	-	564
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 4,00%	2015	184	184	0	-	-	-
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Tasso fisso 3,50	2016	879	496	383	383	-	-
Finanziamento da banche non garantito	EUR	Euribor 3 mesi + 6,00%	2015	506	506	0	-	-	-
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi + 4,00%	6 mesi privati, 9 mesi pubblici	721	721	-	-	-	-
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi MMP+3,90%	12 mesi data fattura	2.690	2.690	-	-	-	430
Anticipo su fatture estero	EUR	Euribor 3 mesi MMP+4,00%	4 mesi data fattura	12	12	-	-	-	156
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi MMC + 5,50%	10 mesi data fattura	357	357	-	-	-	1033
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi MMC + 5,50%	10 mesi data fattura	477	477	-	-	-	0
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi MMP + 2,70%	12 mesi data fattura	806	806	-	-	-	674
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi + 3,75%	6 mesi data fattura	113	113	-	-	-	1759
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 6 mesi + 4,75%	6 mesi data fattura	813	813	-	-	-	412
Anticipo su fatture estero	EUR	Euribor 3 mesi + 5,00%	6 mesi data fattura	56	56	-	-	-	173
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mese + 6,35%	2 mesi data ft pubb , 6 mesi privati	757	757	-	-	-	490
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mese + 4,95%	7 mesi data fattura	884	884	-	-	-	643
Anticipo su fatture estero	EUR	Euribor 3 mese + 4,95%	7 mesi data fattura	9	9	-	-	-	14
Anticipo su fatture	EUR	Tasso fisso 4,50	8 mesi data fattura	439	439	-	-	-	53
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mese + 2,75%	6 mesi data fattura	174	174	-	-	-	39
Factoring pro-solvendo	EUR	Euribor 3 mesi MM + 3,0%	N/A	-	-	-	-	-	0,5
Factoring pro-solvendo	EUR	Euribor 6 mesi MMP + 2,0%	N/A	-	-	-	-	-	520
Factoring pro-solvendo	EUR	Euribor 3 mesi MMP + 3,75%	N/A	-	-	-	-	-	35
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	137	137	-	-	-	134
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	578	578	-	-	-	379
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	127	127	-	-	-	205
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	38	38	-	-	-	204
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	57	57	-	-	-	62
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	11	11	-	-	-	29
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	61	61	-	-	-	0
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	1.012	1.012	-	-	-	59
Leasing	EUR	Euribor 1 m + 2,205%	2018	140	41	99	99	-	180
Leasing	EUR	Euribor 3 m + 5,53%	2017	28	11	17	17	-	37
Leasing	EUR	Euribor 3 m + 3,89%	2016	165	91	74	74	-	254
Finanziamento da soci	EUR	Tasso fisso 3,50 %	2015	4.000	4.000	-	-	-	0
Finanziamento da soci	EUR	Euribor 6 m + 5,40%	2017	500	160	340	340	-	0
Finanziamento da banche garantito da pegno titoli 54K	EUR	Euribor 3 mesi + 4,25%	43465	139	32	107	107	-	170
Anticipo su fatture 650K scadenza a revoca	EUR	Euribor 3 mesi +4,50%	6 mesi data fattura	598	598	-	-	-	638
Anticipo su fatture 70 k	EUR	Euribor 3 mesi + 2,7%	41640	-	-	-	-	-	70
Anticipo su fatture 50K scadenza a revoca	EUR	Euribor 3 mesi + 5,05%	6 mesi data fattura	5	5	-	-	-	43
Factoring pro-solvendo	EUR	Euribor 3 mesi + 4,30%	a revoca	145	145	-	-	-	0
Factoring pro-soluto	EUR	N/A	N/A	38	38	-	-	-	-
Scoperto di conto corrente 80 K scad a revoca	EUR	fisso 8,50%	a revoca	-	-	-	-	-	58
Scoperto di conto corrente 50K scad a revoca	EUR	Euribor 3 mesi + 7%	a revoca	-	-	-	-	-	28
Scoperto di conto corrente scad a revoca	EUR	Euribor 3 mesi + 6,4%	a revoca	9	9	-	-	-	-
Finanziamento da banche NON convenzionato consorzio garanzia	EUR	Euribor 3 mesi + 4,25%	2015	27	27	-	-	-	78
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 m + 3,25%	60 gg data ft + proroga 30 gg	82	82	-	-	-	-
Scoperto di c/c non garantito Fido Cassa	EUR	5,24%	a revoca	-	-	-	-	-	25
Scoperto di c/c non garantito Ant. Fatture	EUR	3,99%	a revoca	16	16	-	-	-	15





Anticipo su fatture	EUR	tasso debitore entro fido 3,782% annuale	a revoca	55	55	-	-	-	19
Anticipo su ft intercompany	EUR	tasso debitore entro fido 3,782% annuale	a revoca	21	21	-	-	-	-
Scoperto di c/c	EUR	tasso debitore entro fido 5,60% annuale	a revoca	5	5	-	-	-	12
		tasso debitore fuori fido 12,10%		-	-	-	-	-	-
Anticipo su fatture	EUR	tasso debitore entro fido 3,85% annuale	a revoca	86	86	-	-	-	62
Mutuo chirografario	EUR	euribor 3 m + spread 3,50	2014	-	-	-	-	-	23
Mutuo chirografario	EUR	tasso 2,458	2015	33	33	-	-	-	-
Credit court terme	EUR	2,33%	2015	100	100	-	-	-	100
Credit court terme	EUR	Eunbor 3 mois + 3,5 %	2015	162	162	-	-	-	350
Credit court terme	EUR	Eunbor 3 mois +1,5	2015	500	500	-	-	-	500
Credit court terme	EUR	Eunbor 3 mois +2,5	2015	350	350	-	-	-	350
Finanziamento per l'acquisizione di Mega-Bus	EUR	Euribor 3 mesi + 1,35%	2014	-	-	-	-	-	58
Finanziamento per l'acquisizione di SBO Conseil	EUR	Eunbor 3 mesi + 1,35%	2014	-	-	-	-	-	90
Swap sul finanziamento per l'acquisizione di Mega-Bus	EUR	3,93%	2014	-	-	-	-	-	0
Swap sul finanziamento per l'acquisizione di SBO Conseil	EUR	4,00%	2014	-	-	-	-	-	1
Equipment	EUR	2,60%	2018	204	61	143	143	-	-
Equipment	EUR	2,30%	2018	144	37	107	107	-	-
Finanziamento per l'acquisizione di RT Consulting	EUR	4,20%	2014	-	-	-	-	-	82
Mutuo per l'immobile	EUR	4,10%	2021	97	14	83	58	25	108
Finanziamento del capitale circolante	EUR	6,23%	2014	-	-	-	-	-	60
Development a l'international et R&D	EUR	2,60%	2019	1.275	276	999	999	-	-
Finanziamento del capitale circolante	EUR	2,45%	2019	1.129	266	863	863	-	1.369
Croissance et developpement a l'international	EUR	3,15%	2018	505	146	359	359	-	-
Decouvert autorize' 500 K	EUR	Eunbor 3 mois +1%	2014	493	493	-	-	-	-
Decouvert autorize' 135 K	EUR	Eunbor 3 mois +0,8%	2014	79	79	-	-	-	-
Finanziamento del capitale circolante	EUR	1,80%	2016	7	4	3	3	-	12
Finanziamento del capitale circolante	EUR	1,80%	2018	30	10	20	20	-	40
Finanziamento del capitale circolante	EUR	0,49%	2016	11	10	1	1	-	20
Leasing - materiale informatico	EUR	N/A	2014	234	115	119	119	-	268
Finanziamento a breve termine	EUR	2,12%	2014	450	450	-	-	-	450
Decouvert	EUR		2014	247	247	-	-	-	-
Finanziamento a breve termine	EUR	4,62%	N/A	260	260	-	-	-	253
Factoring	EUR	Euribor 3 mois + 1,1 % minimum 1,7%	N/A	38	38	-	-	-	15
Prestito per acquisizione fornitori SBO RT MBI	EUR	0,00%	N/A	5	5	-	-	-	19
Short term loan	EUR	Euribor 3 m + spread 5,50	05_2015	100	100	-	-	-	-
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi + 2,75 %	12 mesi data fattura	-	-	-	-	-	-
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi + 2,95 %	12 mesi data fattura	23	23	-	-	-	206
Anticipo su fatture	EUR	2,875% finito	Enti 6 mesi d.f -Privati 4 m	-	-	-	-	-	129
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 6 mesi + 1,90%	Enti 6 m -Privati 3 mesi	180	180	-	-	-	82
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi + 8,30%	Enti 12 mesi -Privati 4 mesi	-	-	-	-	-	63
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi + 3,25%	6 mesi data fattura	76	76	-	-	-	-
Debito vs terzi	EUR	4,25%	2015	10	10	-	-	-	31
Finanziamento da soci	EUR	N/A	N/A	6	6	-	-	-	6
Scoperto di c/c	EUR	Euribor 3 mesi mmc + 6,40 %	a revoca	-	-	-	-	-	7
Scoperto di c/c	EUR	13,60% tasso finito	a revoca	95	95	-	-	-	95
Anticipo su fatture	EUR	Euribor 3 mesi mmc + 3,70 %	4 mesi data fattura	38	38	-	-	-	90
Mutuo chirografario	EUR	Euribor 3 mesi mmc + 3,58 %	06_2015	33	33	-	-	-	-
Debito vs terzi	EUR	3,50%	N/A	49	49	-	-	-	49
				<b>32.472</b>	<b>24.809</b>	<b>7.663</b>	<b>7.567</b>	<b>96</b>	<b>26.559</b>

Si evidenzia che per nessuna attività e passività finanziaria, al 31 dicembre 2014, è stata adottata la possibilità di valutazione al *fair value* con impatto a conto economico.

Nessuna attività finanziaria, al 31 dicembre 2014, è stata riclassificata in categorie per le quali sono previsti criteri di valutazione diversi dalla categoria di prima rilevazione.

## Sensitivity

Come citato nei paragrafi precedenti, il Gruppo è esposto principalmente al rischio di mercato legato al tasso d'interesse. L'analisi di sensitività è stata applicata alle voci della Situazione Patrimoniale e Finanziaria che potrebbero subire una variazione di valore in seguito all'oscillazione dei tassi di interesse.

In particolare, l'analisi ha preso in considerazione:

- depositi bancari;
- finanziamenti;

Le ipotesi e i metodi di calcolo sottostanti all'analisi di sensitività sono i seguenti:

- ipotesi: si è provveduto a calcolare l'effetto sul conto economico complessivo derivante da un incremento e da una diminuzione dei tassi dello 0,50% "shift".
- metodi di calcolo:
  - la remunerazione sui depositi bancari che generano interessi attivi è collegata, per la quasi totalità, all'andamento dei tassi interbancari. Per stimare l'incremento o la diminuzione degli interessi attivi, si è applicato uno "shift" dello 0,5% sul saldo dei depositi bancari;
  - i finanziamenti a tasso variabile generano interessi passivi, il cui ammontare è collegato all'andamento dei tassi interbancari. Per stimare l'incremento o la diminuzione degli interessi passivi, si è applicato uno "shift" dello 0,5% sull'importo capitale dei finanziamenti in essere.

Prendendo in considerazione la liquidità e i finanziamenti, qualora i tassi di riferimento fossero risultati superiori (inferiori) di 50 basis point al 31 dicembre 2014, il risultato ante imposte sarebbe risultato inferiore (superiore) di Euro 172 migliaia ed il patrimonio netto inferiore (superiore) per complessivi Euro 172 migliaia.

## Eliminazione Contabile

Le attività finanziarie che al 31 dicembre 2014 sono state oggetto di trasferimento ma non sono state eliminate contabilmente (*derecognition*) dalla Situazione Patrimoniale e Finanziaria, neppure parzialmente, sono evidenziate di seguito. Tali attività afferiscono alla categoria *Finanziamenti e Crediti*.

(Importi in Euro/000)

Categoria	Descrizione attività/passività finanziarie		Attività 2014	Passività 2014	Attività 2013	Passività 2013
	Tipologia di operazione					
Finanziame: Crediti commerciali	Factoring pro-solvendo		180	146	1.084	555
Finanziame: Crediti commerciali	Cartolarizzazioni/Atti transattivi		4	-	148	-
<b>TOTALE</b>			<b>184</b>	<b>146</b>	<b>1.232</b>	<b>555</b>

## Garanzie

Al 31 dicembre 2014 le garanzie rilasciate dal Gruppo NoemaLife sono le seguenti:

Categoria	Attività date a garanzia 2014
Garanzia sulla lista clienti Mexys a favore di Delta Lloyd per il credito CT	100
Garanzia a favore di Hiroo Hamasaki, presidente della filiale giapponese e sottoscrittore del prestito di Sawyaka Shinkin	48
Vincolo sul prezzo di vendita della lista clienti SBO Conseil a favore dell' acquirente la società Agilis, a titolo di rischio sociale	25
Garanzia sul passivo a favore della finanziaria VSG, l' acquirente di Noesis	46
Garanzia prestata in favore di Speii Pissaro sui rimanenti canoni di locazione	3.487
Garanzie su contratti cliente	569
Pegno sul marchio, sull'avviamento e sulle immobilizzazioni a garanzia del prestito della Cassa di Risparmio e di Limousin	2.902
Pegno su titoli a garanzia finanziamento concesso da Banca di Credito Cooperativo a Praezision S.r.l.	55
Fidejussione rilasciata a Banca Sistema in favore di PraezisionLife Srl per messa a disposizione plafond cessione crediti pro-	400
<b>Totale</b>	<b>7.632</b>

Le garanzie in essere al 31 dicembre 2104, per un totale di Euro 7.632 migliaia, si riferiscono prevalentemente a garanzie prestate da Medasys e dalle sue controllate.

## Conto Economico Complessivo

Si evidenzia nella seguente tabella il dettaglio dei proventi e oneri finanziari rilevati a conto economico.

Rif IFRS	Categoria	(Migliaia di euro)	31/12/14	31/12/13
IFRS 7.20 b	Interessi attivi da Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Interessi attivi bancari	43	15
IFRS 7.20 b	Interessi attivi da Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Interessi attivi bancari su depositi vincolati	0	0
IFRS 7.20 b	Interessi attivi da Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Altri	535	388
	<b>TOTALE</b>	<b>Proventi Finanziari</b>	<b>578</b>	<b>403</b>
IFRS 7.20 b	Interessi passivi da Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Interessi ed oneri bancari	(776)	(800)
IFRS 7.20 b	Interessi passivi da Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Interessi passivi verso società di factoring	(775)	(943)
IFRS 7.20 b	Interessi passivi da Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Interessi per mutui e finanziamenti	(598)	(598)
IFRS 7.20 b	Interessi passivi da Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Altri	(560)	(631)
	<b>TOTALE</b>	<b>Oneri Finanziari</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(2.971)</b>
	<b>TOTALE NETTO</b>	<b>Proventi/(Oneri) Finanziari Netti</b>	<b>(2.131)</b>	<b>(2.568)</b>

### ***(3.33) Operazioni con parti correlate***

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 di controllo 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, Achille Grisetti e Frederic Vaillant.

Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio			Voce di bilancio
	Descrizione		31.12.2014	
<b>Tamburi Investment Partners S.p.A.</b>				
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
<b>Ghenos S.r.l.</b>				
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
<b>Cidneo S.c.a.r.l.</b>				
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	(5)	0% Per servizi
<b>MMC Consulting S.r.l.</b>				
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
<b>Infinit UK Ltd</b>				
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

Le transazioni dettagliate sopra sono avvenute a condizioni di mercato.

Si evidenzia che i compensi di amministratori e personaggi chiave sono i seguenti:

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

Si evidenzia che alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio, NoemaLife Spa è controllata da Ghenos Srl, che detiene il 63,13% delle azioni dell'Emittente.

### *(3.34) Passività potenziali*

Il Gruppo ritiene che non vi siano significative passività potenziali oltre a quanto già riflesso in bilancio all'interno dei fondi per rischi ed oneri.

### *(3.35) Impegni*

Il Gruppo conduce in affitto gli immobili in cui svolge la propria attività, noleggia inoltre autovetture ed altri beni strumentali per l'esercizio della propria attività; i contratti di affitto hanno varie durate, clausole e diritti di rinnovo. I costi sono contabilizzati nel Conto Economico complessivo in base al principio di competenza economica; l'importo minimo dei pagamenti futuri relativi a tale contratti è il seguente:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Entro 1 anno	2.673	2.648
Da 1 a 5 anni	5.899	6.868
Oltre cinque anni	775	1.027
<b>Totale</b>	<b>9.346</b>	<b>10.543</b>

Gli impegni singolarmente significativi sono rappresentati dai canoni di locazione immobiliare che il Gruppo ha in essere alla data di bilancio.

### ***(3.36) Informativa relativa alle società del Gruppo***

Si riportano di seguito i prospetti riepilogativi dei dati essenziali delle società controllate e consolidate:

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale Sociale (in migliaia di Euro se non indicato diversamente)</b>	<b>Quota di possesso</b>	<b>Metodo di consolidamento</b>
<i>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale</i>				
Noemalife Spa	Bologna	EUR	3.975	Capogruppo
Noemalife GmbH	Berlino - Germania	EUR	150	100,00% Integrale
GMD Inc.	Atlanta - USA	US\$	10	100,00% Integrale
Noemalife Argentina S.r.l.	Buenos Aires - Argentina	AR\$	1.902	95,27% Integrale
Praezision Life S.r.l.	Bodio Lomnago (VA) - Italia	EUR	50	50,10% Integrale
MTT Pro S.r.l.	Rovereto (TN) - Italia	EUR	13	60,00% Integrale
Service Life S.r.l.	Cagliari - Italia	EUR	10	51,00% Integrale
Codices S.r.l.	Pisa - Italia	EUR	70	51,00% Integrale
Noemalife UK Ltd	Londra - Regno Unito	GBP	100	85,00% Integrale
Luft S.r.l	Bassano del Grappa - Italia	EUR	30	85,00% Integrale
Solinfo S.r.l	Vicenza - Italia	EUR	30	68,00% Integrale
ConnexxaLife S.r.l	Catanzaro - Italia	EUR	70	51,00% Integrale
Medasys SA	Clamart - Francia	EUR	7.375	45,00% Integrale
Mega-Bus SA	Maisons-Laffitte - Francia	EUR	305	45,00% Integrale
Mexys SA	Mons - Belgio	EUR	1.350	45,00% Integrale
Medasys Ltd	Tokyo - Giappone	YEN	36.000	45,00% Integrale
Medasys Digital System S.p.r.l. Inc	Mt Olive - USA	US\$	9.520	45,00% Integrale
Medhealth Maroc SARL AU	Casablanca - Marocco	MAD	100	45,00% Integrale
Noemalife Chile SpA	Santiago-Cile	CLP	10.000	100,00% Integrale
Noemalife Mena FZ-LLC	Dubai Internet City - Dubai	AED	50	100,00% Integrale
KerLife S.r.l.	Messina - Italia	EUR	100	80,00% Integrale
Noemalife Adria d.o.o.	Rijeka - Croazia	HRK	20	70,00% Integrale
NoemaLife Mexico S. de RL de CV	Città del Messico - Messico	MXN	3	99,00% Integrale

### ***(3.37) Corrispettivi di revisione legale***

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti, di seguito viene presentato un prospetto contenente i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014, a fronte dei servizi forniti dalle società di revisione:

<b>Compensi per i servizi forniti dalla Società di Revisione alla Società e alle controllate italiane</b>	
Attività di revisione	164.401
<b>Compensi per i servizi forniti dalle entità appartenenti alla rete del revisore alle società controllate estere</b>	
Attività di revisione	137.787

### **Eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si segnala che l'Assemblea dei soci di Noemalife, in data 13 febbraio 2015, ha deliberato l'emissione di un Prestito Obbligazionario convertibile, con conseguente aumento di capitale a servizio della conversione, strumentale 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%. Come già commentato precedentemente, 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.

### **Principio della continuità aziendale**

Il presente bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

Il Gruppo ha predisposto una pianificazione economico-finanziaria in base alla quale si prevede un profilo di redditività in crescita per l'esercizio 2015 e successivi, con flussi di cassa che tuttavia, senza l'ottenimento di nuova finanza, non sarebbero del tutto sufficienti, almeno nel breve termine, a coprire i fabbisogni. Gli Amministratori ritengono che tali fabbisogni saranno coperti tramite l'ottenimento di nuovi finanziamenti da parte del sistema bancario. Infatti, la Società ed il Gruppo hanno in corso, alla data odierna, molteplici trattative con il sistema bancario relative all'ottenimento di nuovi finanziamenti a medio termine ed ampliamenti di affidamenti commerciali per finanziare l'attività operativa e garantire il prossimo pagamento anche dei debiti tributari scaduti al 31 dicembre 2014. Alla data odierna, l'ottenimento di nuovi finanziamenti sta procedendo in modo molto positivo ed i risultati ottenuti fanno presupporre l'ottenimento di ulteriori finanziamenti anche nell'immediato futuro, per cui ragionevolmente le necessità finanziarie previste dal Budget finanziario per l'esercizio 2015 saranno coperte.

In ogni caso, nella remota eventualità in cui l'ottenimento delle nuove provviste finanziarie sopra indicate non dovesse completamente realizzarsi entro le scadenze previste, la Direzione della Società potrebbe intraprendere azioni, suscettibili di generare significativi flussi di cassa e pertanto di garantire la continuità aziendale, anche tramite l'ottenimento di finanziamenti garantiti dalla società controllante Ghenos Srl.

## 4 Attestazione del Bilancio Consolidato

### *Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni*

1. I sottoscritti Francesco Serra, in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato, e Andrea Grandi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di NoemaLife S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili, per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del 2014.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Bologna, 9 marzo 2015

Firma del Presidente ed Amministratore Delegato

.....

Francesco Serra

Firma del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

.....

Andrea Grandi





## 5 Relazione della Società di Revisione