

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015



NOEMALIFE
WE CARE

NoemaLife S.p.A. | via Gobetti, 52 | 40129 Bologna | Tel. +39 051 4193911 | Fax +39 051 4193900
info@noemalife.com - www.noemalife.com

Capitale sociale € 3.974.500,40 P. IVA 04310690377 | C.F. 01347430397
Reg. Imprese Bologna 01347430397 | R.E.A. Bologna 368782



INDICE

1	Organi sociali.....	2
1.1	Consiglio di Amministrazione	2
1.2	Collegio Sindacale.....	3
1.3	Organismo di Vigilanza	3
1.4	Società di Revisione.....	3
2	Partecipazioni	4
3	Resoconto Intermedio sulla Gestione	7
3.1	Premessa.....	7
3.2	Prospetti contabili consolidati	8
3.3	Andamento dell'attività	12
3.4	Andamento economico	14
3.5	Andamento finanziario	18
3.6	Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria e al Conto Economico Complessivo.....	22
3.7	Attività di Ricerca e Sviluppo.....	23
3.8	Eventi di rilievo avvenuti durante i primi nove mesi del 2015	24
3.9	Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso ed eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del novemestre.....	25
3.10	Rischi	27
3.11	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	28

1 Organi sociali

1.1 Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Francesco Serra (Consigliere esecutivo)

Vice Presidenti

Angelo Liverani (Consigliere esecutivo)

Paolo Maggioli (Consigliere esecutivo)

Consiglieri

Maria Beatrice Bassi (Consigliere Indipendente e
Lead Independent Director)

Paolo Toth (Consigliere Indipendente)

Marco Becca (Consigliere Indipendente)

Andrea Corbani (Consigliere esecutivo)

Cristina Signifredi (Consigliere esecutivo)

Valentina Serra (Consigliere)

Claudio Berretti (Consigliere)

Stefano Landi (Consigliere)

Comitato per le Nomine e per la Remunerazione

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

Comitato Operazioni Parti correlate

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

Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili

Andrea Grandi

1.2 Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale

Gianfilippo Cattelan

Sindaci Effettivi

Alberto Verni

Marina Torelli

1.3 Organismo di Vigilanza

Michele Giordano – Presidente

Beatrice Pacassoni

Alessandro Iervolino

1.4 Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

2 Partecipazioni in società controllate

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

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



NoemaLife Mexico S. de R. L a C. V (Città del Messico, Messico)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Messicano	99%
---	--	-----

3 Resoconto Intermedio sulla Gestione

3.1 Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 è stato redatto ai sensi del decreto legislativo 195/2007 e dell'art. 154 ter del TUF. Le grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riportate nel seguito, ancorché determinate sulla base dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ed in particolare dei medesimi criteri di valutazione utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2014, non rappresentano un bilancio intermedio redatto ai sensi degli IFRS ed in particolare dello IAS 34.

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

Nel seguito sono riportati i prospetti contabili e le note di commento a tali prospetti. Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato. Detti prospetti contabili riportano le componenti positive e negative di reddito, la posizione finanziaria netta, suddivisa tra poste a breve, medio e lungo termine, nonché la situazione patrimoniale del Gruppo. In considerazione di ciò, i prospetti contabili presentati e le relative note di commento, predisposti al solo fine del rispetto delle disposizioni di cui al citato Regolamento Emittenti, risultano privi di taluni dati ed informazioni che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale - finanziaria e del risultato economico del Gruppo per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2015 nel rispetto dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione non è assoggettato a revisione legale dei conti.

3.2 Prospetti Contabili Consolidati

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA		
ATTIVO (Migliaia di Euro)	30 Settembre 2015	31 Dicembre 2014
A) ATTIVO NON CORRENTE		
Immobilizzazioni materiali	2.295	2.251
Immobilizzazioni immateriali	18.501	19.865
Avviamento	10.051	10.051
Investimenti in partecipazioni	29	26
Imposte anticipate	1.353	1.415
Attività finanziarie non correnti	1.104	1.281
Crediti commerciali non correnti	9.780	11.434
Altre attività non correnti	3.411	2.503
TOTALE ATTIVO NON CORRENTE	46.524	48.826
B) ATTIVO CORRENTE		
Rimanenze	206	257
Crediti commerciali	47.284	48.594
	<i>di cui con parti correlate</i> 144	<i>147</i>
Attività per imposte correnti	40	71
Altre attività correnti	5.348	3.538
	<i>di cui con parti correlate</i> 25	<i>0</i>
Attività finanziarie correnti	225	293
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.645	7.382
TOTALE ATTIVO CORRENTE	56.748	60.135
TOTALE ATTIVO (A+B)	103.272	108.961

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (Migliaia di Euro)		30 Settembre 2015	31 dicembre 2014
C)	PATRIMONIO NETTO		
	Capitale sociale	3.948	3.955
	Altre riserve	12.139	17.619
	Utili (Perdite) portati a nuovo	(75)	(4.634)
	Risultato del periodo	(3.050)	(718)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	12.962	16.222
	Capitale e riserve di terzi	12.016	10.762
	Risultato di competenza di terzi	(1.894)	816
	Totale patrimonio netto di terzi	10.122	11.579
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	23.084	27.801
D)	PASSIVO NON CORRENTE		
	Passività finanziarie a lungo termine	7.695	11.764
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>341</i>	<i>341</i>
	Passività per imposte differite	578	657
	Fondi per rischi ed oneri non correnti	124	118
	Fondo benefici ai dipendenti	3.768	3.999
	Debiti commerciali non correnti	642	1.190
	Altre passività non correnti	2.181	2.477
	TOTALE PASSIVO NON CORRENTE	14.988	20.205
E)	PASSIVO CORRENTE		
	Passività finanziarie a breve termine	23.078	20.708
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>4000</i>	<i>159</i>
	Debiti commerciali	10.488	10.858
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>131</i>	<i>208</i>
	Passività per imposte correnti	1.044	1.068
	Fondi per rischi ed oneri correnti	362	509
	Altre passività correnti	30.228	27.812
	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>40</i>	<i>0</i>
	TOTALE PASSIVO CORRENTE	65.200	60.955
	TOTALE PASSIVO	80.188	81.160
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (C+D+E)	103.272	108.961

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		1 gennaio 30 settembre 2015	1 gennaio 30 settembre 2014
(Importi in Euro/000)			
A)	RICAVI OPERATIVI		
	Ricavi di vendita	45.507	42.082
	<i>di cui con parti correlate</i>	14	6
	Altri ricavi	1.518	1.308
	<i>di cui con parti correlate</i>	52	0
	TOTALE RICAVI OPERATIVI	47.025	43.390
B)	COSTI OPERATIVI		
	Per materie prime e di consumo	875	1.173
	Per servizi	11.843	10.821
	<i>di cui con parti correlate</i>	210	80
	Per il personale	30.277	28.309
	<i>di cui costi (proventi) non ricorrenti</i>	1006	0
	Ammortamenti	6.012	5.935
	Accantonamenti e svalutazioni	256	852
	Altri costi	1.150	944
	TOTALE COSTI OPERATIVI	50.413	48.034
C)	RISULTATO OPERATIVO (A - B)	- 3.388	- 4.644
D)	Oneri finanziari netti	1.509	1.666
	<i>di cui con parti correlate</i>	128	0
E)	Oneri / proventi da partecipazioni	-	-
F)	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (C - D - E)	- 4.897	- 6.310
G)	Imposte	47	195
H)	RISULTATO DEL PERIODO (F-G)	- 4.944	- 6.505
I)	di cui: Utile (Perdita) di competenza di terzi	- 1.894	- 1.787
L)	di cui: UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	- 3.050	- 4.718
	Variazione riserva di conversione	246	250
	Utili (perdite) attuariali da piani a benefici definiti	157	143
	Totale utile (perdita) complessivo del periodo al netto dell'effetto fiscale	- 5.033	- 6.898
	di cui: Utile (perdita) complessivo di competenza di terzi	- 1.818	- 1.826
	di cui: Utile (perdita) complessivo di Gruppo	- 3.215	- 5.072
	Utile (perdita) del Gruppo per azione base (in Euro)	- 0,401	- 0,620
	Utile (perdita) del Gruppo per azione diluito (in Euro)	- 0,401	- 0,620

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(Migliaia di Euro)	30/09/15	31/12/14
Disponibilità liquide	3.645	7.382
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	3.645	7.382
Attività finanziarie correnti	225	293
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.106)	(5.726)
Debiti verso banche per c/c passivi	(2.687)	(2.848)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(6.711)	(9.607)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(1.078)	(1.769)
Debiti vs Società di Leasing	(295)	(256)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(202)	(343)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(18.854)	(20.256)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(15.209)	(12.874)
Attività finanziarie non correnti	1.104	1.281
Debiti per finanziamenti non correnti	(7.096)	(7.113)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(257)	(310)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(6.249)	(6.142)
E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)	(21.458)	(19.016)
Debiti finanziari correnti verso soci	(4.000)	(159)
Debiti finanziari non correnti verso soci	(341)	(4.341)
F Totale indebitamento finanziario netto	(25.799)	(23.515)

3.3 Andamento dell'attività

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 il Gruppo NoemaLife prosegue il suo percorso di sviluppo sul mercato italiano ed internazionale. I Ricavi consolidati, pari a 47 milioni di Euro, crescono di oltre l'8% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente (il primo novemestre 2014 si era chiuso con Ricavi consolidati pari a 43,4 milioni di Euro).

Sul fronte del mercato italiano, i primi nove mesi 2015 registrano un'ottima performance dei ricavi, con una crescita del 13%, a conferma della bontà delle scelte operate in termini di revisione del modello di business e dell'organizzazione di NoemaLife S.p.A.

Sul fronte del mercato estero, nei primi nove mesi 2015 i ricavi sono in linea con i primi nove mesi del 2014. Nello specifico, per quanto riguarda la Francia, l'anno 2015 presenta una contrazione dovuta al ritardo dell'uscita della legge GHT (Groupements Hospitaliers de Territoire), che ha di fatto bloccato il mercato con il conseguente calo di oltre il 15% dei ricavi del periodo. Per quanto riguarda gli altri paesi, si evidenzia un'ottima performance dei ricavi, in crescita di oltre il 45%.

Si ricorda in ogni caso che l'andamento dei ricavi dei primi nove mesi è, come sempre, fortemente influenzato dalla stagionalità caratteristica del mercato in cui opera il Gruppo NoemaLife, che determina storicamente un'accelerazione dei ricavi, in particolare di quelli legati alla vendita di licenze d'uso, negli ultimi mesi dell'esercizio. La stagionalità è principalmente legata alla peculiarità del processo di acquisto seguito dalle istituzioni sanitarie pubbliche, che costituiscono per il Gruppo NoemaLife la maggioranza dei clienti. Le istituzioni pubbliche si trovano, infatti, spesso a dover utilizzare entro l'anno solare i fondi stanziati a inizio anno per l'acquisto di beni e servizi, ed essendo il processo di acquisto particolarmente lungo e complesso, questo ha frequentemente il suo compimento alla fine dell'anno. Per questo motivo, buona parte dei ricavi del Gruppo derivanti dalla vendita di licenze d'uso su prodotti di proprietà è concentrata nell'ultimo trimestre.

Si evidenzia inoltre che il valore dei ricavi dei primi nove mesi dell'anno, ed in particolare del terzo trimestre, risente negativamente della quasi totale assenza di ricavi per servizi professionali del mese di agosto, caratteristica della tipologia di tali ricavi e del mercato in cui il Gruppo opera. Conseguentemente a quanto sopra riportato, si sottolinea che il risultato conseguito al 30 settembre 2015 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del Gruppo nei nove mesi è pari a 2,9 milioni di Euro, in aumento di circa il 34% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (l'EBITDA al 30 settembre 2014 era pari a 2,1 milioni di Euro). E' oltretutto importante evidenziare il fatto che i primi nove mesi 2015 hanno risentito di oneri straordinari, strettamente collegati alla seconda fase di ristrutturazione aziendale operata principalmente nell'area manageriale ed effettuata nel periodo, pari a 1 milione di Euro. Al netto di tali componenti non ricorrenti, l'EBITDA adjusted del Gruppo è pari a 3,9 milioni di euro, in forte crescita rispetto a quello dei primi nove mesi dell'esercizio precedente, pari a 2,1 milioni di Euro (con una crescita pari a oltre l'80%).



L'ottimo andamento della marginalità rispetto all'esercizio precedente è legato alla crescita dei Ricavi di licenza nel periodo, nonché all'ulteriore recupero di efficienza rispetto al 2014, legato all'operazione di restructuring finalizzata dalla Capogruppo nel corso del primo trimestre 2014, e agli interventi di razionalizzazione e ottimizzazione sui processi aziendali chiave.

L'analisi dell'andamento prosegue nelle seguenti sezioni con l'evidenza di prospetti e indicatori finanziari principali del Gruppo NoemaLife al 30 settembre 2015, ritenuti dal management del Gruppo particolarmente rilevanti ed utilizzati dal management stesso per monitorare l'andamento dell'attività.

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

3.4 Andamento economico

I prospetti riportati nella presente sezione riassumono i principali risultati economici del Gruppo NoemaLife al 30 settembre 2015, nonché il confronto rispetto al 30 settembre dell'anno precedente.

3.4.1 Gruppo NoemaLife - Conto Economico Consolidato Riclassificato

Migliaia di Euro	30/09/2015	%	30/09/2014	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	45.507	97%	42.082	97%
Altri ricavi	1.518	3%	1.308	3%
Totale ricavi operativi	47.025	100%	43.390	100%
<i>Crescita %</i>	<i>8,4%</i>		<i>-1,2%</i>	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(875)	-2%	(1.173)	-3%
Servizi	(11.843)	-25%	(10.821)	-25%
Personale	(30.277)	-64%	(28.309)	-65%
Oneri diversi di gestione	(1.150)	-2%	(944)	-2%
Totale costi operativi	(44.145)	-94%	(41.247)	-95%
<i>Variazione%</i>	<i>7,0%</i>		<i>-4,1%</i>	
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.880	6%	2.143	5%
Ammortamenti	(6.012)	-13%	(5.935)	-14%
Accantonamenti e svalutazioni	(256)	-1%	(852)	-2%
Risultato operativo (EBIT)	(3.388)	-7%	(4.644)	-11%
Oneri finanziari netti	(1.509)	-3%	(1.666)	-4%
Risultato ante imposte	(4.897)	-10%	(6.310)	-15%
Imposte	(47)	0%	(195)	0%
<i>Tax rate</i>	<i>-1%</i>		<i>-3%</i>	
Risultato del periodo	(4.944)	-11%	(6.505)	-15%
Risultato di terzi	(1.894)	-4%	(1.787)	-4%
Risultato del Gruppo	(3.050)	-6%	(4.718)	-11%

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

3.4.2 Analisi e commenti

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi hanno registrato nei primi nove mesi 2015 un incremento di oltre l'8%, come precedentemente commentato.

La tabella riportata nel seguito propone una scomposizione dei ricavi di vendita nelle loro principali componenti.

Tabella 3.4.2 – Consolidato NoemaLife: Scomposizione dei ricavi nelle loro principali componenti

Ricavi per natura	30/09/2015	Incid%	30/09/2014	Incid%	Var
Licenze	7.456	16%	6.705	16%	11%
Servizi professionali e Manutenzioni	34.738	77%	32.766	78%	6%
Locazioni	2.695	6%	2.215	5%	22%
Hardware & Software	619	1%	396	1%	56%
Totale ricavi di vendita	45.507	100%	42.082	100%	8%

L'incremento dei ricavi è avvenuto principalmente sulla voce delle Licenze (+11%) e dei Servizi professionali e Manutenzioni (+6%).

La marginalità del periodo ha risentito di componenti di tipo non ricorrente, legate alla seconda fase di ristrutturazione aziendale, operata principalmente nell'area manageriale, con principale focus nella gestione del business internazionale. Con l'operazione di riduzione e riorganizzazione del team manageriale, operante, a vario titolo, sui mercati esteri, sono state cancellate 5 posizioni, le cui responsabilità sono state ridistribuite su altri ruoli manageriali. La gestione di queste uscite è stata operata prevedendo incentivi all'esodo con accordo preventivo, su un pacchetto economico concordato con ogni singola persona, per un totale di costi aziendali pari ad Euro 1.006 migliaia.

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

Migliaia di Euro	30/09/2015	(1)	30/09/2015 adjusted	30/09/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	45.507		45.507	42.082
Altri ricavi	1.518		1.518	1.308
Totale ricavi operativi	47.025		47.025	43.390
<i>Crescita %</i>	<i>8,4%</i>		<i>8,4%</i>	<i>-1,2%</i>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(875)		(875)	(1.173)
Servizi	(11.843)		(11.843)	(10.821)
Personale	(30.277)	1.006	(29.271)	(28.309)
Oneri diversi di gestione	(1.150)		(1.150)	(944)
Totale costi operativi	(44.145)	1.006	(43.139)	(41.247)
<i>Variazione%</i>	<i>7,0%</i>		<i>4,6%</i>	<i>-4,1%</i>
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.880	1.006	3.886	2.143
Ammortamenti	(6.012)		(6.012)	(5.935)
Accantonamenti e svalutazioni	(256)		(256)	(852)
Risultato operativo (EBIT)	(3.388)	1.006	(2.382)	(4.644)

(1) I dati adjusted non tengono conto dei costi non ricorrenti, pari ad euro 1.006 migliaia, relativi ad incentivi all'esodo riconosciuti a seguito di riorganizzazione di parte del team, principalmente dirigenziale, contabilizzati nel periodo.

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

Per effetto del fenomeno della stagionalità tipica del settore, si ribadisce in ogni caso che il risultato conseguito nel periodo chiuso al 30 settembre 2015 non è rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015.

L'EBIT di Gruppo è negativo per 3,4 milioni di Euro, in miglioramento di circa 1,3 milioni di Euro rispetto all'analogo dato di settembre 2014, a conferma del trend positivo registrato nei primi nove mesi del 2015 (i primi nove mesi del 2014 si erano chiusi con un EBIT negativo per 4,6 milioni di Euro), influenzato comunque dall'importante livello degli investimenti per lo sviluppo dei prodotti effettuati dal Gruppo, e dal conseguente importo degli ammortamenti che si attestano a circa 6 milioni di Euro.

Al netto dei costi non ricorrenti sostenuti nei primi nove mesi 2015 per un ammontare complessivo di Euro 1.006 migliaia, l'EBIT adjusted dei primi nove mesi 2015, pari a 2,4 milioni di Euro, risulta in forte miglioramento rispetto all'analogo dato di settembre 2014 (con un miglioramento di 2,2 milioni di Euro).

Il Risultato del periodo è negativo per 4,9 milioni di Euro (nei primi nove mesi del 2014 il Risultato era stato negativo per 6,5 milioni di Euro), in netto miglioramento per i fenomeni



sopra riportati e per il calo dell'incidenza degli oneri finanziari netti (l'incidenza sui Ricavi Operativi cala dal 3,8% al 3,2%).

Gli investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti sostenuti dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2015 ammontano a 5,1 milioni di Euro, in crescita dell'8% rispetto ai primi nove mesi del 2014 e pari al 10,9% dei ricavi operativi.

3.5 Andamento finanziario

3.5.1 Capitale Investito Netto

Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	Voce	30/09/15	31/12/14
Totale immobilizzazioni nette	A	44.200	45.697
Capitale Circolante netto	F	10.756	12.213
Fondo per rischi ed oneri	B	-124	-118
Piano benefici definiti a dipendenti e altre passività non correnti	C	-5.949	-6.476
Totale fondi		-6.073	-6.594
CAPITALE INVESTITO NETTO		48.883	51.316
Patrimonio netto del Gruppo	D	12.962	16.222
Patrimonio netto di terzi		10.122	11.579
Patrimonio netto totale	D	23.084	27.801
Indebitamento finanziario netto	E	25.799	23.515
PAT. NETTO + INDEB. FINANZIARIO NETTO		48.883	51.316

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

Voci di bilancio	Voce del riclassificato	30/09/15	31/12/14
Immobilizzazioni materiali	A	2.295	2.250
Immobilizzazioni immateriali	A	18.501	19.865
Avviamento	A	10.051	10.051
Investimenti in partecipazioni	A	29	26
Imposte anticipate	A	1.353	1.415
Attività finanziarie non correnti	E	1.104	1.281
Crediti commerciali non correnti	A	9.780	11.434
Altri crediti non correnti	A	3.411	2.503
Rimanenze	F	206	257
Crediti commerciali	F	47.284	48.594
Attività per imposte correnti	F	40	71
Altri crediti correnti	F	5.348	3.538
Attività finanziarie correnti	E	225	293
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	E	3.645	7.382
Capitale sociale	D	-3.948	-3.955
Altre riserve	D	-12.139	-17.619
Utili portati a nuovo	D	75	4.634
Utile del periodo	D	3.050	718
Patrimonio netto di terzi	D	-10.122	-11.579
Passività finanziarie a lungo termine	E	-7.695	-11.763
Passività per imposte differite	A	-578	-657
Fornitori non correnti	A	-642	-1.190
Fondi per rischi ed oneri	B	-124	-118
Fondo benefici ai dipendenti	C	-3.768	-3.999
Altre passività non correnti	C	-2.181	-2.477
Passività finanziarie a breve termine	E	-23.078	-20.708
Debiti commerciali	F	-10.488	-10.858
Passività per imposte correnti	F	-1.044	-1.068
Fondi per rischi ed oneri correnti	F	-362	-509
Altre passività correnti	F	-30.228	-27.812

3.5.2 Gestione Finanziaria

Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	30/09/15	30/09/14
Totale Ricavi	47.025	43.390
<i>variazione periodo su periodo</i>	<i>8,4%</i>	
Oneri finanziari netti / Totale Ricavi	-3,2%	-3,8%

Migliaia di Euro	30/09/15	31/12/14
Totale Crediti Commerciali	57.064	60.028
<i>variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente</i>	<i>-4,9%</i>	
Patrimonio netto di gruppo	12.962	16.222
<i>variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente</i>	<i>-20,1%</i>	
Indebitamento Finanziario netto	25.799	23.515

Indebitamento Finanziario Netto

Gruppo NoemaLife

Al 30 settembre 2015 la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo NoemaLife risulta negativa per 25.799 migliaia di Euro, così costituita:

(Migliaia di Euro)	30/09/15	31/12/14
Disponibilità liquide	3.645	7.382
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	3.645	7.382
Attività finanziarie correnti	225	293
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.106)	(5.726)
Debiti verso banche per c/c passivi	(2.687)	(2.848)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(6.711)	(9.607)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(1.078)	(1.769)
Debiti vs Società di Leasing	(295)	(256)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(202)	(343)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(18.854)	(20.256)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(15.209)	(12.874)
Attività finanziarie non correnti	1.104	1.281
Debiti per finanziamenti non correnti	(7.096)	(7.113)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(257)	(310)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(6.249)	(6.142)
E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)	(21.458)	(19.016)
Debiti finanziari correnti verso soci	(4.000)	(159)
Debiti finanziari non correnti verso soci	(341)	(4.341)
F Totale indebitamento finanziario netto	(25.799)	(23.515)

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

3.5.3 Analisi e commenti

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2015 è negativa per Euro 25.799 migliaia (Euro 23.515 migliaia al 31 dicembre 2014).

L'andamento della posizione finanziaria netta nel periodo è stato influenzato in particolare dal pagamento degli incentivi all'esodo avvenuti nel periodo nonché i relativi pagamenti del T.F.R. e oneri differiti, con un effetto pari a Euro 1.019 migliaia e dagli investimenti per lo sviluppo

di nuovi prodotti effettuati dal Gruppo nel periodo, pari a Euro 5.105 migliaia, effetti compensati in parte dal calo del Capitale Circolante Netto, pari a Euro 10.756 migliaia (rispetto a Euro 12.213 migliaia al 31 dicembre 2014).

Per quanto riguarda l'utilizzo di forme di factoring pro soluto, il Gruppo ha confermato il proprio orientamento strategico all'utilizzo parziale di queste forme di cessione dei crediti in modo da ridurre il capitale circolante netto e l'indebitamento finanziario. Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il Gruppo ha dato luogo a cessioni pro-soluto per un importo pari a 27.885 migliaia di Euro. Nei primi nove mesi del 2014 le operazioni di factoring pro soluto effettuate dal Gruppo ammontavano ad un valore di circa 29.500 migliaia di Euro.

3.6 Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria e al Conto Economico Complessivo

Situazione Patrimoniale Finanziaria

L'Attivo non corrente al 30 settembre 2015 ammonta ad Euro 46.524 migliaia, in calo (-4,7%) rispetto al 31 dicembre 2014 (48.826 migliaia), per effetto della diminuzione delle Immobilizzazioni immateriali e dei Crediti commerciali non correnti.

L'Attivo corrente, pari ad Euro 56.748 migliaia (rispetto ad Euro 60.135 migliaia al 31 dicembre 2014) evidenzia un decremento di Euro 3.387 migliaia (-5,6%), per effetto principalmente della diminuzione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e dei Crediti commerciali, calmierata dall'incremento delle Altre Attività correnti.

Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari ad Euro 3.645 migliaia al 30 settembre 2015, sono costituite da giacenze su depositi bancari e postali e da denaro e valori in cassa.

Il Patrimonio Netto risulta pari ad Euro 23.084 migliaia (Euro 27.801 migliaia al 31 dicembre 2014) ed evidenzia un decremento pari a Euro 4.717 migliaia, per effetto principalmente del risultato negativo del periodo.

Il Passivo non corrente ammonta ad Euro 14.988 migliaia, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2014 per Euro 5.217 migliaia.

Il Passivo corrente è pari ad Euro 65.200 migliaia (rispetto ad Euro 60.955 migliaia al 31 dicembre 2014), con un aumento di Euro 4.245 migliaia ed è rappresentato principalmente da Passività finanziarie a breve, da Debiti commerciali e da Altre passività correnti.

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

I Debiti commerciali registrano un lieve decremento (-3,4%), passando da Euro 10.858 migliaia al 31 dicembre 2014 a Euro 10.488 migliaia al 30 settembre 2015.

Le Altre Passività correnti passano da Euro 27.812 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 30.228 migliaia (incremento di Euro 2.416 migliaia) e sono costituite principalmente da debiti tributari, da debiti verso il personale per retribuzioni e relativi oneri e da risconti passivi relativi ai canoni di manutenzione fatturati nei nove mesi ma di competenza futura.

Conto Economico

I ricavi operativi totali hanno registrato nel periodo un incremento pari all'8,4%, come meglio specificato nel precedente paragrafo relativo all'analisi sull'andamento economico, cui si rimanda.

I costi per materie prime e di consumo diminuiscono di Euro 298 migliaia e si riferiscono principalmente all'acquisto di macchine elettroniche, hardware e software acquistati per la rivendita ai clienti.

I costi per servizi aumentano per Euro 1.022 migliaia (+9,4%); l'incremento è sostanzialmente imputabile al ricorso in misura maggiore rispetto al precedente periodo di consulenze tecniche di terze parti per attività sui progetti; prosegue comunque la continua attenzione da parte del Gruppo al controllo dei costi, con un'opera di continuo efficientamento; il costo del personale evidenzia un incremento di Euro 1.968 migliaia (+6,9%), imputabile in larga parte ai costi sostenuti per gli incentivi all'esodo corrisposti ai dipendenti per la seconda fase di restructuring aziendale; gli ammortamenti si incrementano di Euro 77 migliaia (+1,3%).

Gli oneri finanziari netti si decrementano per Euro 157 migliaia (-9,4%), tale riduzione è da attribuirsi prevalentemente alla riduzione degli interessi passivi connessi ad operazioni di factoring.

La Perdita del periodo ammonta ad Euro 4.944 migliaia, contro una perdita di Euro 6.505 migliaia dei primi nove mesi dell'esercizio 2014.

Si precisa che le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

Si ribadisce che tale risultato conseguito nel periodo chiuso al 30 settembre 2015, in ogni caso, per effetto del fenomeno della stagionalità tipica del settore, non è rappresentativo del risultato che il Gruppo prevede di conseguire nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015.

3.7 Attività di Ricerca e Sviluppo

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

Coerentemente con questo indirizzo strategico, gli investimenti per ricerca e sviluppo mantengono un'alta incidenza sui ricavi operativi. Più precisamente gli investimenti sostenuti nei primi nove mesi del 2015 ammontano a 5.105 migliaia di Euro, pari a circa l'11% del totale dei ricavi operativi, in crescita rispetto agli investimenti sostenuti nei primi 9 mesi del 2014 che ammontavano a 4.714 migliaia di Euro, pari a circa l'11% del totale dei ricavi operativi.

3.8 Eventi di rilievo avvenuti durante i primi nove mesi 2015

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

- ai sensi dell'art. 2420-bis c.c., l'emissione del Prestito Obbligazionario per un importo complessivo di Euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4°, secondo periodo, c.c. e riservato interamente al socio Maggioli S.p.A. (già socio di NoemaLife con il 2,76%). Il Prestito Obbligazionario è costituito da n. 40.000 obbligazioni, nominative e non frazionabili, del valore nominale unitario di Euro 100 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie di nuova emissione NoemaLife S.p.A., per un'entità complessivamente pari – in caso di integrale conversione – ad un massimo del 9,35% del capitale sociale di NoemaLife; e, contestualmente
- un aumento del capitale sociale, a pagamento, in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00), a servizio esclusivo della conversione del Prestito Obbligazionario (l'“Aumento di Capitale”), mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie NoemaLife, aventi lo stesso godimento e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione (le “Azioni di Compendio”).

In data 30 giugno 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato all'unanimità il Progetto di fusione per incorporazione in NoemaLife S.p.A. di Praezision Life S.r.l. (società interamente posseduta dall'incorporante). Trattandosi di una fusione per incorporazione di una società interamente posseduta, la fusione avrà luogo in forma semplificata ai sensi del primo comma dell'art. 2505 del codice civile. L'operazione ha l'obiettivo di concentrare la gestione delle due aziende, nonché di razionalizzare le attività dalle medesime esercitate, raggiungendo una maggiore efficienza operativa ed una semplificazione dei processi amministrativi.

In particolare, l'integrazione giuridica, patrimoniale ed economica delle due società, porterà ad una gestione complessiva più efficiente, considerato che le medesime società svolgono attività complementari. Lo Statuto di NoemaLife non subirà alcuna modifica per effetto della fusione in quanto le quote rappresentative del capitale sociale di Praezision Life verranno annullate senza sostituzione né concambio e senza che si proceda ad alcun aumento del capitale sociale.

Si precisa che il Progetto di fusione è stato depositato in data 1 luglio 2015 presso il Registro delle Imprese di Bologna ed in data 6 novembre 2015 è stato stipulato l'atto di fusione, con efficacia retroattiva ai fini fiscali e contabili all'1 gennaio 2015.

Si rammenta che NoemaLife, il 31 gennaio 2013, ha comunicato di aderire al cosiddetto regime di opt-out di cui all'art. 70, comma 8, del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B della delibera Consob 11971/1999 in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

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

Il novemestre conferma l'apertura positiva dell'esercizio 2015, sia per quanto riguarda la crescita dei ricavi che per il miglioramento della marginalità. Tutto ciò verrà prevedibilmente confermato nell'ultimo trimestre dell'esercizio grazie, da una parte al significativo valore del backlog e del portafoglio ordini, dall'altra dagli impatti positivi dei processi di razionalizzazione che vedono, durante l'anno in corso, l'attuazione di specifici progetti lean nell'area delivery e vendite e il perfezionamento di una seconda fase di ristrutturazione che ha riguardato l'area dirigenziale.

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

Per quanto riguarda l'ambito francese, la contrazione dell'anno 2015, dovuta al ritardo dell'uscita della legge GHT (Groupements Hospitaliers de Territoire), che ha di fatto bloccato il mercato con il conseguente calo di oltre il 15% dei ricavi del periodo, si tradurrà presumibilmente nell'anno 2016 in un recupero in termini di crescita, in relazione alla riorganizzazione prevista dalla riforma. Infatti, è previsto il raggruppamento degli ospedali minori territoriali con gli ospedali universitari di riferimento (CHU), presso cui Medasys vanta una presenza rilevante.

In Europa si segnala inoltre l'acquisizione del primo progetto EMR in Belgio (del valore di 1,4 milioni di Euro) con l'aggiudicazione da parte di Medasys, la società francese del Gruppo NoemaLife, della gara d'appalto del Centro Ospedaliero di "Bois de l'Abbaye e de Hesbaye (CHBAH) Seraing", che ha scelto la soluzione DxCare per la gestione elettronica delle cartelle cliniche dei propri pazienti.

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

Si ricorda l'avviamento del nuovo Sistema Informativo dell'Azienda Ospedaliera San Paolo di Milano; si tratta di una fornitura completa in outsourcing per lo sviluppo, l'implementazione e la gestione delle soluzioni applicative per tutta l'area clinico – sanitaria, nell'obiettivo della completa reingegnerizzazione dei processi informatici sanitari e amministrativi di tutta la struttura ospedaliera, per migliorare i livelli di cura al cittadino e aumentare i livelli di efficienza del servizio. L'aggiudicazione a NoemaLife della gara del San Paolo (importo complessivo della commessa in RTI pari a 9 milioni di Euro in 6 anni) nell'attuale contesto risulta particolarmente rilevante visto l'esiguo numero di bandi pubblici emessi negli ultimi anni dalle strutture sanitarie italiane che fanno riferimento ad una progettualità così estesa in ambito prettamente clinico.

Inoltre si segnala, dopo la chiusura del novemestri, la sottoscrizione di un nuovo contratto in Argentina per la fornitura del Sistema Informativo Ospedaliero all'Ospedale ad Alta Complessità Gobernador Cepernic - Presidente Kirchner di El Calafate, per un valore di oltre 1,4 milioni di dollari.

Si segnala inoltre che in data 26 ottobre 2015 l'Assemblea degli Azionisti in sede straordinaria ha approvato la proroga alla data del 31 ottobre 2017 del termine ultimo per l'esercizio dei "WARRANT NOEMALIFE 2012/2015" ancora in circolazione, pari a n. 1.126.116 Warrant.

Sono stati conseguentemente fissati due nuovi periodi di esercizio di cui il primo ricomprende tra il primo giorno del mese di ottobre e l'ultimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2016 (estremi inclusi) e il secondo compreso tra il primo giorno del mese di ottobre e l'ultimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2017 (estremi inclusi), nonché è stato stabilito il prezzo di sottoscrizione dei Warrant (i) in Euro 7 (sette) per azione (di cui Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) da imputarsi a capitale ed euro 6,48 (sei virgola quarantotto) da imputarsi a sovrapprezzo) qualora i Warrant siano esercitati durante il periodo di esercizio che decorre dal primo al trentunesimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2016 (estremi inclusi) e (ii) in Euro 7,20 (sette virgola venti) per azione (di cui Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) da imputarsi a capitale ed Euro 6,68 (sei virgola sessantotto) da imputarsi a sovrapprezzo) qualora i Warrant siano esercitati durante il periodo di esercizio che decorre dal primo al trentunesimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2017 (estremi inclusi), fermo restando il calcolo del prezzo di sottoscrizione pro-rata temporis nei casi di esercizio dei Warrant durante gli eventuali periodi di esercizio addizionali, restando fermi ed invariati tutti gli ulteriori termini e condizioni di cui al Regolamento dei Warrant.

L'Assemblea ha inoltre approvato di prorogare dalla data del 30 ottobre 2015 alla data del 31 ottobre 2017 il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 19 gennaio 2012 per massimi Euro 8.129.592 (ottomilioni centoventinovemila cinquecentonovanta due) al servizio dell'esercizio dei "WARRANT NOEMALIFE 2012/2015", che sono stati ridenominati "WARRANT NOEMALIFE S.P.A. 2012/2017".

L'Assemblea ha quindi introdotto le conseguenti e necessarie modifiche al Regolamento dei Warrant nonché all'articolo 6 dello Statuto sociale.

Sempre in data 26 ottobre 2015 l'Assemblea ordinaria degli azionisti di NoemaLife S.p.A. ha inoltre preso atto della cessione – con effetto dal 24 luglio 2015 - da parte di Mazars S.p.A. a BDO Italia S.p.A. (società di revisione legale iscritta al Registro dei Revisori) del ramo d'azienda ricomprendente anche l'incarico di revisione, per il periodo 2015-2023, che era stato conferito da NoemaLife a Mazars S.p.A. in data 29 aprile 2015.

Infine, si segnala che in data 13 novembre 2015 NoemaLife ha depositato presso l'AMF (Autorità di vigilanza francese) la richiesta di esenzione all'obbligo di un'offerta pubblica di acquisto alla totalità delle azioni di Medasys. La richiesta rientra nell'operazione di aumento di capitale della società Medasys, in opzione ai soci, fino ad un massimo di Euro 5.000.100, che verrà sottoposto all'Assemblea degli azionisti della società in data 4 dicembre 2015 e che si rende opportuno, fra l'altro, al fine di dotare la società delle risorse finanziarie necessarie per cogliere al meglio le prospettive di crescita del mercato. Secondo quanto stabilito dalla

normativa locale, che prevede il raggiungimento di almeno il 75% dell'importo complessivo dell'aumento di capitale deliberato, Noemalife si è impegnata a garantire la sottoscrizione di tale 75%, condizionatamente alla concessione della sopra citata esenzione.

3.10 Rischi

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

- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento; la natura della committenza, se da un lato costituisce una maggiore 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;
- 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 sui propri strumenti di debito 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. A partire dall'esercizio 2012 e fino ad oggi si è registrato un 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 si trova l'Italia, in particolare nel settore della sanità in cui opera NoemaLife. Gli interventi legislativi "Spending Review" hanno disposto in termini di riduzione dei corrispettivi su tutti i contratti di fornitura di beni e servizi in essere, con l'obiettivo del contenimento della spesa in ambito sanitario.



3.11 Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Andrea Grandi