

NOEMALIFE S.P.A.

BILANCIO 2015

BILANCIO D'ESERCIZIO E BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2015

RELAZIONE SULLA GESTIONE



NOEMALIFE
WE CARE

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

Capitale sociale € 4.345.928,60 | P. IVA 04310690377 | C.F. 01347430397
Reg. Imprese Bologna 01347430397 | R.E.A. Bologna 368782



INDICE

1	Organi sociali	2
1.1	Consiglio di Amministrazione.....	2
	Comitato per le Nomine e per la Remunerazione	2
	Comitato Operazioni Parti correlate	3
	Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili.....	3
1.2	Collegio Sindacale.....	3
1.3	Organismo di Vigilanza.....	3
1.4	Società di Revisione	3
2	Convocazione dell'Assemblea	4
3	Partecipazioni in società controllate.....	8
4	Relazione sulla Gestione al Bilancio d'Esercizio e al Bilancio Consolidato..	11
4.1	Andamento dell'attività.....	12
4.2	Andamento economico	14
4.3	Andamento finanziario.....	21
4.4	Attività di Ricerca e Sviluppo	30
4.5	Sedi	31
4.6	Eventi di rilievo avvenuti durante l'anno	32
4.7	Capitale Sociale e Azioni Proprie	35
4.8	Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso ed eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	36
4.9	Rischi	38
4.10	Informativa	39
5	Bilancio consolidato del Gruppo NoemaLife	49
6	Bilancio di esercizio di NoemaLife S.p.A.	50

1 Organi sociali

1.1 Consiglio di Amministrazione

Presidente ed Amministratore Delegato

Francesco Serra (Consigliere esecutivo)

Vice Presidente

Angelo Liverani (Consigliere esecutivo)

Consiglieri

Paolo Toth	(Consigliere Indipendente) (Consigliere Indipendente e Lead Independent Director)
Maria Beatrice Bassi	(Consigliere Indipendente)
Marco Becca	(Consigliere esecutivo)
Paolo Maggioli	(Consigliere esecutivo)
Andrea Corbani	(Consigliere esecutivo)
Cristina Signifredi	(Consigliere esecutivo)
Valentina Serra	(Consigliere esecutivo)
Claudio Berretti	(Consigliere)
Stefano Landi	(Consigliere)

Comitato per le Nomine e per la Remunerazione

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



Comitato Operazioni Parti correlate

Il Comitato Operazioni Parti correlate è costituito da tre Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione: Andrea Papini, Aurelio Boari e Paolo Toth ed è presieduto da Paolo Toth.

Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili

Andrea Grandi

1.2 Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale

Gianfilippo Cattelan

Sindaci Effettivi

Alberto Verni

Marina Torelli

1.3 Organismo di Vigilanza

Michele Luigi Giordano - Presidente

Beatrice Pacassoni

Alessandro Iervolino

1.4 Società di Revisione

BDO Italia S.p.A.

2 Convocazione dell'Assemblea

NOEMALIFE S.P.A.
SEDE IN BOLOGNA – CAPITALE SOCIALE EURO 4.345.928,60 = i.v.
C.F. E NUMERO REGISTRO IMPRESE DI BOLOGNA: 01347430397
ISCRITTA AL N. 368782 DEL R.E.A. DI BOLOGNA
-----ooOoo-----

I Signori Azionisti di NoemaLife S.p.A. sono convocati in Assemblea ordinaria per il giorno **29 aprile 2016 alle ore 9:00** in Bologna, presso la sede di NoemaLife in Via Gobetti, 52, in prima convocazione ed occorrendo il giorno **30 aprile 2016 alle ore 9:00** in Bologna, presso la sede di NoemaLife in Via Gobetti, 52, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter, sesto comma, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998: approvazione della prima sezione;
2. Progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015: deliberare inerenti e conseguenti. Destinazione del risultato di esercizio: deliberare inerenti e conseguenti;
3. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015;
4. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni di NoemaLife, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 e ss. del Codice Civile: deliberare inerenti e conseguenti.

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



Informazioni sul capitale sociale: il capitale sociale è di Euro 4.345.928,60, interamente sottoscritto e versato, diviso in azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro cadauna. Ciascuna azione dà diritto ad un voto in Assemblea. Al 29 marzo 2016 NoemaLife detiene n. [•] azioni proprie, per le quali, ai sensi di legge, il diritto di voto risulta sospeso. Tale numero potrebbe variare nel periodo intercorrente tra la data odierna e quella dell'Assemblea. L'eventuale variazione delle azioni proprie verrà comunicata in apertura dei lavori assembleari.

Intervento in Assemblea: saranno legittimati ad intervenire in Assemblea i soggetti cui spetta il diritto di voto per i quali sia pervenuta alla Società comunicazione, ai sensi dell'art. 83-*sexies* del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito, "TUF"), da parte dell'intermediario presso cui il titolare ha aperto il conto. La comunicazione è effettuata sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, quindi il **20 aprile 2016** (c.d. "*record date*"). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'Assemblea.

Diritto di porre domande: ai sensi dell'art. 127-*ter* TUF, i Soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno fino a tre giorni antecedenti l'Assemblea, e cioè entro le ore 18:00 del giorno 26 aprile 2016. Le domande devono pervenire per iscritto a mezzo raccomandata A/R presso la sede sociale ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo: noemalife1@legalmail.it. A tali domande verrà fornita risposta al più tardi in Assemblea. La Società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto. Non è dovuta una risposta, neppure in Assemblea, quando le informazioni richieste siano già disponibili in formato "domanda e risposta" nel sito internet della Società ovvero quando la risposta sia stata pubblicata nel sito internet della Società. Ulteriori informazioni sono disponibili nella sezione "*Investor Relations*" del sito internet della Società.

Integrazione dell'ordine del giorno e presentazione di nuove proposte di delibera: ai sensi dell'art. 126-*bis* TUF, i Soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, e cioè entro le ore

18:00 del 11 aprile 2016, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti ovvero presentare proposte di deliberazione su materia già all'ordine del giorno. Le domande, unitamente alla certificazione attestante la titolarità della partecipazione, sono presentate per iscritto, a mezzo raccomandata A/R presso la sede sociale ovvero mediante posta elettronica certificata all'indirizzo: noemalife1@legalmail.it. Entro il medesimo termine e con le medesime modalità deve essere presentata una relazione che riporti le motivazioni alla base della richiesta. Ulteriori informazioni sono disponibili nella sezione “*Investor Relations*” del sito internet della Società.

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

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

In particolare, ai sensi dell'art. 125-*quater* TUF, sono disponibili sin da oggi, la Relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 125-*ter* TUF, il modulo di delega e le ulteriori informazioni circa il diritto di porre domande, l'integrazione dell'ordine del giorno e presentazione di nuove proposte di delibera e l'esercizio del voto mediante delega. La restante documentazione (Relazione *Corporate Governance*, Relazione Remunerazione, Relazione Finanziaria annuale e



relativi allegati e Relazione Acquisto Azioni Proprie) sarà invece messa a disposizione del pubblico con le medesime modalità a partire dal giorno **8 aprile 2016**. I Soci hanno diritto di prendere visione di tutti gli atti depositati presso la sede sociale e di ottenerne copia a proprie spese.

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

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Ing. Francesco Serra)

3 Partecipazioni in società controllate

<i>Società</i>	<i>Attività</i>	<i>Quota di possesso</i>
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 (Stamford, 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	88% (attraverso Luft S.r.l. che detiene l'80%)
NoemaLife MENA FZ-LLC (Dubai Creative Cluster Authority)	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	58,045%
Mexys SA (Mons, Belgio)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Belga	58,045% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
Mega - Bus SA (Maisons-Laffitte, Francia)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Francese	58,045% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
Medasys Ltd (Tokyo, Giappone)	Sistemi Informativi Radiologia – Mercato Giapponese	58,045% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)
Medasys Inc (M. Olive, USA)	Sistemi Informativi Clinici – Mercato Nordamericano (Inattiva)	58,045% (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	58,045% (attraverso Medasys SA che detiene il 100%)



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



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

Signori Azionisti,

La Relazione al 31 dicembre 2015 che sottoponiamo al Vostro esame è stata redatta nel rispetto delle disposizioni previste dalla normativa vigente.

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

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

4.1 Andamento dell'attività

Nell'anno 2015 il Gruppo NoemaLife riavvia in modo importante il proprio percorso di sviluppo sul mercato italiano ed internazionale. I Ricavi consolidati, pari a 71,3 milioni di Euro, crescono di oltre il 5% rispetto all'esercizio precedente (l'esercizio 2014 si era chiuso con Ricavi consolidati pari a 67,5 milioni di Euro).

Sul fronte del mercato italiano, nel 2015 si evidenzia un'ottima performance dei ricavi, che registrano una crescita di oltre il 13%, a conferma della bontà delle scelte operate sul piano commerciale, negli investimenti e nel processo interno di efficientamento.

Si ricorda in particolare 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 inoltre 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.

Sul fronte del mercato estero, seppur in un periodo che vede una flessione dei ricavi (-3,7%), dovuta alla forte contrazione del mercato francese a seguito del ritardo dell'uscita della legge GHT (Groupements Hospitaliers de Territoire), che ha di fatto bloccato il mercato con il conseguente calo di oltre il 20% dei ricavi del periodo, è proseguita l'espansione commerciale. Gli altri paesi evidenziano un'ottima performance dei ricavi, in crescita di oltre il 60%.



In particolare si segnala per il mercato europeo 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.

In America Latina si segnala 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.

L'andamento della marginalità è in miglioramento rispetto all'esercizio 2014, con un EBITDA consolidato di 12,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,2% (nell'esercizio 2014 l'EBITDA era stato pari ad 11,1 milioni di Euro). E' oltretutto importante evidenziare il fatto che l'esercizio 2015 ha risentito di oneri straordinari, strettamente collegati alla seconda fase di ristrutturazione aziendale operata principalmente nell'area manageriale ed effettuata nel periodo, pari a circa 1 milione di Euro. Al netto di tali componenti non ricorrenti, l'EBITDA adjusted del Gruppo è pari a 13 milioni di euro, in netta crescita rispetto a quello dell'esercizio precedente, pari a 11,1 milioni di Euro (con una crescita pari a circa il 17%).

Il buon andamento della marginalità rispetto all'esercizio precedente è legato principalmente 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 31 dicembre 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 del Gruppo, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito da NoemaLife come Utile/perdita del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali, degli accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.*

4.1.1 Andamento economico

I prospetti riportati nella presente sezione riassumono i principali risultati economico-finanziari di NoemaLife SpA e del Gruppo NoemaLife al 31 dicembre 2015, nonché il confronto rispetto all'anno precedente.

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

Euro	31/12/2015	%	31/12/2014	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	37.161.556	94%	33.001.712	95%
Altri ricavi e proventi	2.473.787	6%	1.904.294	5%
Valore della produzione	39.635.343	100%	34.906.006	100%
<i>Crescita %</i>	<i>13,5%</i>		<i>10,0%</i>	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(615.472)	-2%	(637.544)	-2%
Servizi	(11.130.239)	-28%	(10.397.247)	-30%
Personale	(18.916.512)	-48%	(16.890.246)	-48%
Oneri diversi di gestione	(137.918)	0%	(105.720)	0%
Costi operativi	(30.800.141)	-78%	(28.030.757)	-80%
<i>Variazione %</i>	<i>9,9%</i>		<i>-4,0%</i>	
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.835.202	22%	6.875.249	20%
Ammortamenti	(4.700.333)	-12%	(4.857.856)	-14%
Accantonamenti e svalutazioni	(570.542)	-1%	(598.842)	-2%
Risultato operativo (EBIT)	3.564.327	9%	1.418.551	4%
Saldo oneri / proventi finanziari	(1.745.465)	-4%	(1.559.763)	-4%
Proventi / oneri da partecipazioni	420.400		0	
Risultato ante imposte	2.239.262	6%	(141.212)	0%
Imposte	46.117	0%	(742.039)	-2%
<i>Tax rate</i>	<i>-2%</i>		<i>-525%</i>	
Risultato dell'esercizio	2.285.379	6%	(883.251)	-3%

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

materiali ed immateriali, degli accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

4.1.3 Gruppo NoemaLife - Conto Economico Complessivo Consolidato Riclassificato

Migliaia di Euro	31/12/2015	%	31/12/2014	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	69.197	97%	65.275	97%
Altri ricavi	2.129	3%	2.258	3%
Totale ricavi operativi	71.326	100%	67.533	100%
<i>Crescita %</i>	<i>5,6%</i>		<i>1,1%</i>	
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.704)	-2%	(1.625)	-2%
Servizi	(15.871)	-22%	(14.916)	-22%
Personale	(40.292)	-56%	(38.546)	-57%
Oneri diversi di gestione	(1.410)	-2%	(1.306)	-2%
Totale costi operativi	(59.277)	-83%	(56.393)	-84%
<i>Variazione %</i>	<i>5,1%</i>		<i>-3,4%</i>	
Margine operativo lordo (EBITDA) (*)	12.049	17%	11.140	16%
Ammortamenti	(8.286)	-12%	(8.144)	-12%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.097)	-2%	(835)	-1%
Risultato operativo (EBIT)	2.666	4%	2.161	3%
Oneri finanziari netti	(2.404)	-3%	(2.131)	-3%
Proventi / (oneri) da partecipazioni	0	0%	0	0%
Risultato ante imposte	262	0%	30	0%
Imposte	(213)	0%	68	0%
<i>Tax rate</i>	<i>81%</i>		<i>-227%</i>	
Risultato del periodo	49	0%	98	0%
Risultato di terzi	(822)	-1%	816	1%
Risultato del Gruppo	871	1%	(718)	-1%

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

4.1.4 Analisi e commenti

I Ricavi di vendita, pari a Euro 69.197 migliaia nell'esercizio a livello consolidato, hanno registrato una crescita del 6%. I Ricavi di vendita a livello di Bilancio di Esercizio sono stati pari, nel 2015, ad Euro 37.162 migliaia, in crescita del 12,6% rispetto all'esercizio 2014.

Come detto, tale andamento è sostanzialmente dovuto alla crescita, pari a oltre il 13%, che registrano i ricavi del Gruppo nel mercato italiano, anche se calmierato da un calo dei ricavi sul fronte internazionale, pari al 3,7% rispetto all'esercizio precedente.

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

Tabella 4.1-1– Consolidato NoemaLife: dettaglio dei ricavi di vendita nelle loro principali componenti

Ricavi per natura	31/12/15	Incid%	31/12/14	Incid%	Var
Licenze	14.964	22%	16.295	25%	-8%
Servizi professionali e Manutenzioni	48.114	69%	45.276	69%	6%
Locazioni	4.792	7%	2.931	4%	63%
Hardware & Software	1.327	2%	773	1%	72%
Totale ricavi di vendita	69.197	100%	65.275	100%	6%

Come si può osservare, la crescita riguarda i Servizi professionali e Manutenzioni (+6%) e le Locazioni (+63%). Sul fronte delle Licenze, l'esercizio evidenzia un calo (-8%) legato al particolare momento di stallo del mercato francese.

Gli altri ricavi (pari ad Euro 2.129 migliaia) sono in leggero calo rispetto all'anno precedente (nel 2014 erano stati pari ad Euro 2.258 migliaia). La voce è costituita principalmente da contributi spettanti per la ricerca e lo sviluppo, a fronte di specifici progetti di ricerca e sviluppo realizzati dal Gruppo ed a contributi per l'innovazione.

Un buon andamento viene inoltre registrato dal Portafoglio Ordini del Gruppo, con una crescita, per quanto riguarda l'Italia, di 0,5 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 (+1,2%), attestandosi a 43,5 milioni di Euro, senza considerare, in attesa della possibilità di sottoscrivere il contratto, l'aggiudicazione della gara da 18,2 milioni di Euro, emessa dalla U.L.S.S. n.20 Verona e dall'Azienda Ospedaliera di Padova. La gara in questione è stata assegnata alla società Solinfo S.r.l., controllata all'88% da Noemalife Spa, per l'affidamento del Servizio di gestione in outsourcing del sistema ICT aziendale, per un periodo di 4 anni, con opzione di rinnovo per ulteriori 12 mesi.

Per quanto riguarda l'estero, il Portafoglio Ordini del Gruppo si attesta a 34,2 milioni di Euro, in calo del 5,4% rispetto al 2014 per effetto della forte contrazione del mercato francese.

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 977 migliaia.

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

Migliaia di Euro	31/12/2015	(1)	31/12/2015 Adjusted	31/12/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	69.197		69.197	65.275
Altri ricavi	2.129		2.129	2.258
Totale ricavi operativi	71.326	0	71.326	67.533
Crescita %	5,6%		5,6%	1,1%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.704)		(1.704)	(1.625)
Servizi	(15.871)		(15.871)	(14.916)
Personale	(40.292)	977	(39.315)	(38.546)
Oneri diversi di gestione	(1.410)		(1.410)	(1.306)
Totale costi operativi	(59.277)	977	(58.300)	(56.393)
Variazione%	5,1%		3,4%	-3,4%
Margine operativo lordo (EBITDA) (*)	12.049	977	13.026	11.140
Ammortamenti	(8.286)		(8.286)	(8.144)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.097)		(1.097)	(835)
Risultato operativo (EBIT)	2.666	977	3.643	2.161

(1) I dati adjusted non tengono conto dei costi non ricorrenti pari ad euro 977 migliaia relativi alla parte di incentivi all'esodo

Dal punto di vista della marginalità, l'andamento risente dei fenomeni sopra riportati ed in particolare di un ulteriore 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.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del Gruppo è pari a di 12,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,2% (nell'esercizio 2014 l'EBITDA era stato pari ad 11,1 milioni di Euro), mentre quello di NoemaLife S.p.A. si attesta a 8,8 milioni di Euro, con una crescita di 2 milioni di Euro, pari al 28,5%. Al netto degli oneri non ricorrenti, l'EBITDA adjusted del Gruppo è pari a 13 milioni di euro, in netta crescita rispetto a quello dell'esercizio precedente, pari a 11,1 milioni di Euro (con una crescita pari a circa il 17%), mentre quello di NoemaLife S.p.A. si attesta a 9,8 milioni di Euro, con una crescita di 2,9 milioni di Euro, pari al 42,7%.

L'ottimo andamento della marginalità, in particolare di Noemalife Spa, come detto, è legato principalmente 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'EBIT di Gruppo è pari a 2,7 milioni di Euro, in miglioramento del 23,4% rispetto all'EBIT 2014 (era stato pari a 2,2 milioni di Euro), per i fenomeni sopra riportati, mentre quello di NoemaLife S.p.A. è pari a 3,6 milioni di Euro, in netto miglioramento per 2 milioni di Euro, anche per effetto, oltre ai fenomeni precedentemente riportati, del calo degli ammortamenti ed accantonamenti.

Al netto dei costi non ricorrenti sostenuti nel 2015 per un ammontare complessivo di Euro 977 migliaia, l'EBIT adjusted di Gruppo, pari a 3,6 milioni di Euro, risulta in netto miglioramento rispetto all'analogo dato del 2014 (con un miglioramento di 1,5 milioni di Euro, pari ad una crescita di oltre il 68%). L'EBIT adjusted di NoemaLife S.p.A., pari a 4,5 milioni di Euro, risulta in forte miglioramento rispetto all'analogo dato del 2014 (con un miglioramento di 3,1 milioni di Euro).

Gli investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti sostenuti dal Gruppo nel corso del 2015 ammontano a 7,3 milioni di Euro, pari al 10% dei ricavi operativi ed in crescita rispetto all'esercizio 2014 del 14% (nel 2014 gli investimenti per lo sviluppo dei nuovi prodotti erano stati pari a 6,4 milioni di Euro), nella conferma della scelta strategica del Gruppo NoemaLife di investire costantemente ed in maniera significativa nell'innovazione e nella crescita della propria gamma prodotti.

Il Risultato del periodo consolidato è pari a 0,1 milioni di Euro, in linea con il Risultato del 2014.

Il Risultato del Gruppo è pari a 0,9 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto all'analogo dato del 2014 (con un miglioramento di 1,6 milioni di Euro, nel 2014 era stato negativo per 0,8 milioni di Euro), principalmente per l'ottima marginalità realizzata dalla capogruppo Noemalife Spa nell'esercizio 2015.

Il Risultato dell'esercizio di NoemaLife S.p.A è infatti pari a 2,3 milioni di Euro, con un forte miglioramento (pari a 3,2 milioni di Euro) rispetto al risultato dell'esercizio 2014, negativo per 0,9 milioni di Euro. Tale risultato beneficia, oltre ai fenomeni sopra riportati, di un miglioramento della fiscalità (per effetto della modifica normativa relativa alla deducibilità del costo del personale ai fini Irap, con calo dell'incidenza della relativa imposta, per effetto della nuova normativa sul credito d'imposta sugli investimenti), con imposte a livello consolidato pari a 0,2 milioni di Euro (principalmente dovute all'Irap) e imposte per Noemalife Spa (vicine allo zero) in netta riduzione rispetto al 2014, con un calo pari a 0,8 milioni di Euro.

4.1.5 Indicatori economici

NoemaLife S.p.A.

	31/12/2015	31/12/2014
(Migliaia di Euro)		
EBITDA*	8.835	6.875
EBIT **	3.564	1.419
EBITDA Margin ***	22,3%	19,7%
EBIT Margin o ROS****	9,0%	4,1%
ROE*****	12,2%	-5,2%

Gruppo NoemaLife



	31/12/2015	31/12/2014
(Migliaia di Euro)		
EBITDA*	12.049	11.140
EBIT**	2.666	2.161
EBITDA Margin***	16,9%	16,5%
EBIT Margin o ROS****	3,7%	3,2%
ROE*****	0,2%	0,3%

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

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

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

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

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

4.2 Andamento finanziario

4.2.1 Capitale Investito Netto

NoemaLife S.p.A.

Migliaia di Euro	Voce	31/12/15	31/12/14
Totale immobilizzazioni nette	A	30.638.420	24.858.967
Capitale Circolante netto	F	8.262.724	7.328.651
Fondo per rischi ed oneri	B	-30.000	-30.000
Piano benefici definiti a dipendenti e altre passività non correnti	C	-1.243.724	-1.306.256
Totale fondi		-1.273.724	-1.336.256
CAPITALE INVESTITO NETTO		37.627.420	30.851.362
Patrimonio netto del Gruppo	D	21.214.226	16.237.809
Indebitamento finanziario netto	E	16.413.194	14.613.553
PAT. NETTO + INDEB. FINANZIARIO NETTO		37.627.420	30.851.362

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

Voci di bilancio	Voce del riclassificato	31/12/15	31/12/14
Immobilizzazioni materiali	A	485.390	526.085
Immobilizzazioni immateriali	A	8.266.360	9.381.301
Avviamento	A	478.447	478.447
Investimenti in partecipazioni	A	16.806.551	12.601.630
Imposte anticipate	A	1.108.374	1.236.846
Attività finanziarie non correnti	E	5.506.720	4.019.414
Crediti commerciali non correnti	A	2.848.479	0
Altri crediti non correnti	A	644.819	634.658
Rimanenze	F	0	19.058
Crediti commerciali	F	30.916.557	33.697.687
Altri crediti correnti	F	3.823.937	2.449.138
Attività finanziarie correnti	E	41.203	700.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	E	8.642.801	4.720.192
Capitale sociale	D	-3.947.226	-3.955.353
Altre riserve	D	-16.238.110	-17.869.999
(Utili) Perdite portati a nuovo	D	1.256.488	4.704.292
(Utile) Perdita dell'esercizio	D	-2.285.378	883.251
Passività finanziarie a lungo termine	E	-13.134.643	-8.860.898
Fondi per rischi ed oneri	B	-30.000	-30.000
Fondo benefici ai dipendenti	C	-1.233.310	-1.296.083
Altre passività non correnti	C	-10.414	-10.173
Passività finanziarie a breve termine	E	-17.469.275	-15.192.261
Debiti commerciali	F	-11.687.328	-11.201.755
Passività per imposte correnti	F	-1.062.530	-941.946
Fondi per rischi ed oneri correnti	F	-210.481	-509.143
Altre passività correnti	F	-13.517.431	-16.184.388

Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	Voce	31/12/15	31/12/14
Totale immobilizzazioni nette	A	45.502	45.697
Capitale Circolante netto	F	16.214	12.213
Fondo per rischi ed oneri	B	-142	-118
Piano benefici definiti a dipendenti e altre passività non correnti	C	-5.977	-6.476
Totale fondi		-6.119	-6.594
CAPITALE INVESTITO NETTO		55.597	51.316
Patrimonio netto del Gruppo	D	20.922	16.222
Patrimonio netto di terzi		10.702	11.579
Patrimonio netto totale	D	31.624	27.801
Indebitamento finanziario netto	E	23.973	23.515
PAT. NETTO + INDEB. FINANZIARIO NETTO		55.597	51.316

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

Voci di bilancio	Voce del riclassificato	31/12/15	31/12/14
Immobilizzazioni materiali	A	2.108	2.251
Immobilizzazioni immateriali	A	18.399	19.865
Avviamento	A	9.901	10.051
Investimenti in partecipazioni	A	27	26
Imposte anticipate	A	1.209	1.415
Attività finanziarie non correnti	E	1.560	1.281
Crediti commerciali non correnti	A	10.200	11.434
Altri crediti non correnti	A	4.617	2.503
Rimanenze	F	202	257
Crediti commerciali	F	49.163	48.594
Attività per imposte correnti	F	97	71
Altri crediti correnti	F	4.738	3.538
Attività finanziarie correnti	E	361	293
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	E	13.862	7.382
Capitale sociale	D	-3.947	-3.955
Altre riserve	D	-16.060	-17.619
Utili portati a nuovo	D	-44	4.634
Utile del periodo	D	-871	718
Patrimonio netto di terzi	D	-10.702	-11.579
Passività finanziarie a lungo termine	E	-17.934	-11.764
Passività per imposte differite	A	-497	-657
Fornitori non correnti	A	-462	-1.190
Fondi per rischi ed oneri	B	-142	-118
Fondo benefici ai dipendenti	C	-3.655	-3.999
Altre passività non correnti	C	-2.322	-2.477
Passività finanziarie a breve termine	E	-21.824	-20.708
Debiti commerciali	F	-12.063	-10.858
Passività per imposte correnti	F	-1.089	-1.068
Fondi per rischi ed oneri correnti	F	-210	-509
Altre passività correnti	F	-24.624	-27.812

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

Descrizione	Patrimonio netto al 01.01.15	Aumento capitale sociale e altri movimenti	Risultato Economico	Patrimonio netto al 31.12.15
NoemaLife S.p.a	16.238	2.691	2.285	21.214
Effetto derivante dall'applicazione di principi contabili uniformi	(5)		8	2
Eliminazione utili e perdite intragruppo	(1.265)		169	(1.096)
Storno dividendi e delle svalutazioni intragruppo	(3.092)	(19)	(420)	(3.531)
Effetto derivante dall'eliminazione delle partecipazioni Consolidate	2.076	1.280	174	3.529
Risultati conseguiti dalle partecipate	4.557		(2.167)	2.390
Variazione area di consolidamento	10.005	569		10.573
Variazione riserva da rivalutazione	(409)	74		(335)
Differenza di conversione	(303)	(820)		(1.123)
Patrimonio netto e risultato	27.801	3.774	49	31.624
Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi	11.579	(55)	(822)	10.702
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	16.222	3.829	871	20.922

4.2.2 Gestione Finanziaria

NoemaLife S.p.A.

Migliaia di Euro	31/12/15	31/12/14
Totale Ricavi	39.635	34.906
<i>variazione periodo su periodo</i>	13,5%	
Oneri finanziari netti / Totale Ricavi	-4,4%	-4,5%

Migliaia di Euro	31/12/15	31/12/14
Totale Crediti Commerciali	33.765	33.698
<i>variazione periodo su periodo</i>	0,2%	12,7%
Patrimonio netto totale	21.214	16.238
<i>variazione periodo su periodo</i>	30,6%	-8,9%
Indebitamento Finanziario netto	16.413	14.614



Gruppo NoemaLife

Migliaia di Euro	31/12/15	31/12/14
Totale Ricavi	71.326	67.533
<i>variazione periodo su periodo</i>	<i>5,6%</i>	
Oneri finanziari netti / Totale Ricavi	-3,4%	-3,2%

Migliaia di Euro	31/12/15	31/12/14
Totale Crediti Commerciali	59.363	60.028
<i>variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente</i>	<i>-1,1%</i>	
Patrimonio netto di gruppo	20.922	16.222
<i>variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente</i>	<i>29,0%</i>	
Indebitamento Finanziario netto	23.973	23.515

4.2.3 Indebitamento Finanziario Netto

NoemaLife S.p.A.

Al 31 dicembre 2015, la posizione finanziaria netta di NoemaLife S.p.A. risulta negativa e pari a 16.413 migliaia di Euro, in crescita per 1.799 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2014 ed è così costituita:

(Migliaia di Euro)	31/12/15	31/12/14
Disponibilità liquide	8.643	4.720
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	8.643	4.720
Attività finanziarie correnti	41	700
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(6.888)	(4.754)
Debiti verso banche per c/c passivi	(196)	0
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(8.712)	(8.307)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(1.160)	(1.548)
Passività finanziarie correnti infragruppo	(199)	0
Debiti vs Società di Leasing a breve	(147)	(142)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(0)	(282)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(17.261)	(14.333)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(8.618)	(9.613)
Attività finanziarie non correnti infragruppo	5.507	4.019
Debiti per finanziamenti non correnti	(12.865)	(4.330)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(96)	(190)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(7.454)	(501)
E Totale indebitamento finanziario corrente e non corrente	(16.072)	(10.114)
Debiti finanziari correnti verso soci	(167)	(159)
Debiti finanziari non correnti verso soci	(174)	(4.341)
F Totale indebitamento finanziario netto	(16.413)	(14.614)

Si evidenzia che il rapporto fra indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2015 è pari a 0,77.

Si evidenzia in particolare la crescita dei finanziamenti non correnti, legata principalmente all'emissione di un prestito obbligazionario ai sensi della legge 134/2012 (c.d. minibond) denominato "NOEMALIFE 2015-2020 - 5,45%", per



un importo complessivo pari a nominali Euro 10.000.000, riservato esclusivamente ad investitori qualificati e ammesso alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il bond, strutturato dalla Banca Popolare di Bari S.c.p.A., è stato sottoscritto per l'importo di Euro 8.000.000 da Duemme SGR S.p.A. (gruppo Banca Esperia), in qualità di gestore del FIA italiano riservato chiuso, denominato Duemme Fondo per le Imprese, e dalla stessa Banca Popolare di Bari S.c.p.A. per l'importo di Euro 2.000.000. Il prestito obbligazionario (emesso alla pari) ha durata quinquennale, un tasso nominale annuo pari al 5,45% ed un rimborso amortizing con un anno di preammortamento.

Grazie alle risorse apportate dal bond, NoemaLife intende finanziare la propria strategia di sviluppo, in particolare il piano di crescita internazionale con il rafforzamento della presenza in alcuni paesi e l'apertura di nuovi mercati - anche attraverso acquisizioni - nonché il piano di investimenti in ricerca e sviluppo ed il consolidamento del business nel mercato domestico.

Si evidenzia inoltre il calo significativo dei debiti finanziari non correnti verso soci, dovuti all'avvenuto esercizio da parte del socio Maggioli S.p.A., entro il Primo Periodo di Conversione (chiusosi in data 1 marzo 2016) del diritto di conversione del "Prestito Obligazionario Convertibile NoemaLife 2015/2016" dell'importo complessivo di Euro 4.000.000, al cui servizio l'Assemblea dei Soci aveva deliberato, in data 13 febbraio 2015, un aumento del capitale sociale di Euro 4.000.000, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie NoemaLife. La conversione, avvenuta al prezzo di Euro 5,60, ha riguardato tutte le n. 40.000 obbligazioni, del valore nominale unitario di Euro 100 ciascuna e ha comportato l'emissione di 714.285 nuove azioni Noemalife.

Per quanto sopra esposto, si precisa il fatto che la posizione finanziaria netta di NoemaLife S.p.A al 31 dicembre 2015 non include il "Prestito Obligazionario Convertibile NoemaLife 2015/2016" dell'importo di Euro 4 milioni, riclassificato nelle riserve di patrimonio, alla luce dell'avvenuta conversione in capitale entro il Primo Periodo di Conversione.

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

Gruppo NoemaLife

Al 31 dicembre 2015, la posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo NoemaLife risulta negativa per 23.973 migliaia di Euro, in linea con il 31 dicembre 2014, ed è così costituita:

(Migliaia di Euro)	31/12/15	31/12/14
Disponibilità liquide	13.862	7.382
A Totale liquidità e mezzi equivalenti	13.862	7.382
Attività finanziarie correnti	361	293
Debiti per parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.165)	(5.726)
Debiti verso banche per c/c passivi	(2.363)	(2.848)
Debiti verso banche per anticipi fatture / contratti	(9.316)	(9.607)
Debiti verso altri finanziatori (società di factoring)	(1.482)	(1.769)
Debiti vs Società di Leasing	(275)	(256)
Passività finanziarie a breve termine verso terzi	(55)	(343)
B Totale indebitamento finanziario corrente	(21.295)	(20.256)
C Totale indebitamento finanziario corrente netto (B - A)	(7.433)	(12.874)
Attività finanziarie non correnti	1.560	1.281
Debiti per finanziamenti non correnti	(17.562)	(7.113)
Debiti vs Società di Leasing a lungo	(198)	(310)
D Totale indebitamento finanziario non corrente	(16.200)	(6.142)
E Totale indebitamento finanziario netto (C + D)	(23.633)	(19.016)
Debiti finanziari correnti verso soci	(167)	(159)
Debiti finanziari non correnti verso soci	(174)	(4.341)
F Totale indebitamento finanziario netto	(23.973)	(23.515)

Si evidenzia che il rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale al 31 dicembre 2015 è pari a 0,76.

4.2.4 Analisi e commenti

La posizione finanziaria netta consolidata al 31/12/2015 è negativa per Euro 23.973 migliaia, mentre la posizione finanziaria al 31 dicembre 2014 era negativa per Euro 23.515 migliaia.



La posizione finanziaria netta nel periodo è stata influenzata in termini accrescitivi dal pagamento da parte della Capogruppo degli incentivi all'esodo avvenuti nel periodo nonché i relativi pagamenti del T.F.R., con un effetto finanziario pari ad Euro 1.126 migliaia, dagli investimenti per lo sviluppo di nuovi prodotti effettuati dal Gruppo nel periodo, pari ad Euro 7.309 migliaia, nonché dalla crescita del Capitale Circolante Netto, pari ad Euro 4.001 migliaia, strettamente legato al calo delle passività correnti. Parallelamente, si rileva una buona performance del ciclo attivo, che registra un calo dei tempi medi d'incasso del 4% nell'esercizio 2015.

Si ricorda infine l'avvenuta conversione in capitale del "Prestito Obbligazionario Convertibile NoemaLife 2015/2016", dell'importo di Euro 4 milioni.

In generale, l'andamento del Capitale Circolante Netto e della posizione finanziaria netta risente della dinamica tipica del settore, caratterizzato da tempi di incasso ben superiori ai tempi medi dei pagamenti.

Nel corso dell'esercizio 2015 il Gruppo NoemaLife ha dato luogo a cessioni pro soluto per un importo pari a 40,2 milioni di Euro, in linea con quanto avvenuto nell'anno precedente. Per quanto riguarda l'utilizzo di tali forme di factoring, NoemaLife conferma il proprio orientamento strategico all'utilizzo di queste forme di cessione dei crediti in modo da ridurre il capitale circolante netto e l'indebitamento finanziario.

4.3 Attività di Ricerca e Sviluppo

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

Anche nell'esercizio 2015 gli investimenti si sono concentrati sulle due linee di prodotto principali e cioè i Sistemi di Electronic Medical Record ed i Sistemi Informativi Diagnostici, e sulla continua evoluzione delle soluzioni anche attraverso l'integrazione dei prodotti delle aziende acquisite.

In particolare nella linea Electronic Medical Record, la piattaforma Galileo, grazie agli investimenti sostenuti, rappresenta oggi la soluzione più diffusa e più avanzata del settore. E', inoltre, in avanzata fase di realizzazione una nuova Piattaforma Clinica altamente innovativa che, come evoluzione strategica della piattaforma Galileo, già presente nei principali ospedali italiani, consentirà un

ulteriore rafforzamento della leadership NoemaLife nella informatica sanitaria italiana. Coerentemente con questo indirizzo strategico, gli investimenti per ricerca e sviluppo mantengono un'alta incidenza sui ricavi operativi. Più precisamente gli investimenti sostenuti nell'esercizio 2015 ammontano a 7.309 migliaia di Euro, pari al 10,2% del totale dei ricavi operativi, contro 6.406 migliaia di Euro nell'esercizio 2014. La crescita degli investimenti nell'esercizio 2015 conferma la scelta strategica del Gruppo NoemaLife di investire costantemente nell'innovazione e nella crescita della propria gamma prodotti.

4.4 Sedi

Il Gruppo NoemaLife opera attraverso le proprie sedi di:

- Bologna
- Cagliari
- Catanzaro
- Milano
- Roma
- Sassari
- Savona
- Rovereto (TN)
- Pisa
- Vicenza
- Messina
- Berlino (Germania)
- Buenos Aires (Argentina)
- Stamford (UK)
- Clamart (Francia)
- Maisons Laffitte (Francia)
- Mons (Belgio)
- Tokio (Giappone)

- Santiago del Cile (Cile)
- Dubai Creative Cluster Authority (EAU)
- Fiume (Repubblica Croata)
- Algeri (Algeria)
- Casablanca (Marocco)
- Città del Messico (Messico)

4.5 Eventi di rilievo avvenuti durante l'anno

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 (quattromilioni), 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 (quattromilioni), 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 ha 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 subisce 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.

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. Sono stati conseguentemente fissati due nuovi periodi di esercizio di cui il primo ricompreso tra il primo giorno del mese di ottobre e l'ultimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2016 e il secondo compreso tra il primo giorno del mese di ottobre e l'ultimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2017, nonché è stato stabilito il prezzo di sottoscrizione dei Warrant (i) in Euro 7 per azione qualora i Warrant siano esercitati durante il periodo di esercizio che decorre dal primo al trentunesimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2016 e (ii) in Euro 7,20 per azione qualora i Warrant siano esercitati durante il periodo di esercizio che decorre dal primo al trentunesimo giorno del mese di ottobre dell'anno 2017. 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".



Come anticipato al paragrafo 4.2.3 Indebitamento Finanziario Netto, in data 26 novembre 2015, è stata deliberata l'emissione di un prestito obbligazionario ai sensi della legge 134/2012 (c.d. minibond) denominato "NOEMALIFE 2015-2020 - 5,45%", per un importo complessivo pari a nominali Euro 10.000.000, riservato esclusivamente ad investitori qualificati e ammesso alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il bond, strutturato dalla Banca Popolare di Bari S.c.p.A., è stato sottoscritto per l'importo di Euro 8.000.000 da Duemme SGR S.p.A. (gruppo Banca Esperia), in qualità di gestore del FIA italiano riservato chiuso, denominato Duemme Fondo per le Imprese, e dalla stessa Banca Popolare di Bari S.c.p.A. per l'importo di Euro 2.000.000. Il prestito obbligazionario (emesso alla pari) ha durata quinquennale, un tasso nominale annuo pari al 5,45% ed un rimborso amortizing con un anno di preammortamento.

Nel mese di dicembre 2015 è stato perfezionato un aumento di capitale riservato ai soci della controllata francese Medasys, con la sottoscrizione della totalità delle n.11.905.000 azioni di nuova emissione Medasys, per un controvalore totale di Euro 5.000.100. NoemaLife ha sottoscritto in fase di apertura del periodo di sottoscrizione le n. 5.370.096 azioni, rivenienti dalla quota di partecipazione del 45,01%, e in chiusura, a seguito dell'esito del periodo di sottoscrizione e preso atto dell'inoptato ha sottoscritto ulteriori n. 5.009.358 azioni, per un controvalore complessivo pari a circa Euro 4,4 Milioni, di cui Euro 2,4 Milioni sottoscritti per cassa ed i rimanenti tramite compensazione con un credito infragruppo. A seguito di tale sottoscrizione Noemalife accresce la quota detenuta raggiungendo il controllo di diritto, andando a detenere il 57,97% del capitale di Medasys al 31 dicembre 2015.

Si ricorda che l'aumento di capitale della società francese del Gruppo aveva come obiettivo quello di dotare la società delle risorse necessarie per proseguire il proprio piano di sviluppo, gli investimenti sul prodotto e l'internazionalizzazione nonché per cogliere al meglio le prospettive di crescita del mercato, tenuto conto del blocco vissuto dal mercato francese per effetto del ritardo registrato in Francia nell'attuazione dei programmi governativi relativi al progetto di legge GHT ("Groupements Hospitaliers Territoriaux").

4.6 Capitale Sociale e Azioni Proprie

Il capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 3.974.500,40 ed è rappresentato da n. 7.643.270 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52.

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

Si ricorda che in data 13 febbraio 2015, l'assemblea straordinaria dei soci Noemalife ha deliberato un aumento del capitale sociale, a pagamento, in via inscindibile, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00), a servizio esclusivo della conversione del Prestito Obbligazionario, mediante l'emissione di nuove azioni ordinarie NoemaLife, aventi lo stesso godimento e le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione (le "Azioni di Compendio").

Come sopra esposto, il Prestito Obbligazionario è stato convertito nel primo periodo di esercizio e alla data della presente relazione il nuovo capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) è pari a Euro 4.345.928,60 ed è rappresentato da n. 8.357.555 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52.

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. Il 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 2015 NoemaLife possedeva n. 52.460 azioni proprie, pari allo 0,686% del capitale sociale.

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

Nell'anno 2016 il Gruppo NoemaLife prosegue e ravviva il suo percorso di crescita sul mercato italiano ed internazionale. I risultati conseguiti nell'esercizio 2015, con il ritorno alla crescita ed il recupero di marginalità rispetto all'esercizio precedente, forniscono una base solida per l'impegno del Gruppo all'espansione del proprio business ed al perseguimento della soddisfazione per gli azionisti del Gruppo.

Per quanto riguarda le performance in Italia, l'avviamento della soluzione di E-Prescribing con Galileo-Medication a Lodi e al S.Paolo di Milano 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.

Sul piano commerciale, il mercato italiano sta evidenziando l'interesse sempre maggiore nei riguardi di soluzioni EMR avanzate. Ciò, unito alla importante base clienti di NoemaLife e alla riconosciuta qualità della piattaforma Galileo e delle sue evoluzioni strategiche, rappresenta una solida base per importanti prospettive di sviluppo.

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.

Per quanto riguarda l'ambito francese, la forte 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 del 23% 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.

Si segnala inoltre nel mese di febbraio 2016 l'acquisizione da parte di Medasys del primo contratto in Lussemburgo, del valore di 2,5 milioni di Euro in tre anni, con il Centre Hospitalier du Nord au Luxembourg (CHdN) per la creazione e gestione del sistema di cartelle cliniche elettroniche. Il Centre Hospitalier du Nord au Luxembourg conta 350 posti letto e quasi 1.200 dipendenti distribuiti nei siti di Ettelbruck e Wiltz. Si tratta di uno tra i più importanti centri di cura della regione settentrionale del Lussemburgo completo delle specialità di medicina, chirurgia, ostetricia, psichiatria, riabilitazione e geriatria.

Anche in America Latina le prospettive di sviluppo per il Gruppo Noemalife sono confermate, specialmente in Argentina, Cile e Messico, paesi in cui Noemalife ha costituito società controllate, pienamente operative.



In Argentina si segnala la sottoscrizione di un nuovo contratto 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.

Inoltre si segnala, dopo la chiusura dell'esercizio, nel mese di marzo 2016 la sottoscrizione di un contratto del valore di circa 1,2 milioni di USD, per la realizzazione del nuovo sistema informatico di integrazione di tutti i laboratori di analisi CentraLab, il più grande centro diagnostico privato dell'Argentina. CentraLab serve ogni anno due milioni di pazienti ed eroga una gamma completa di servizi medici attraverso una rete di 1.200 ambulatori, 20 laboratori e 20 centri prelievo, dove vengono processati oltre 21 milioni di test diagnostici all'anno. Il progetto prevede la realizzazione di un'unica piattaforma informatica che integri tutti i laboratori di analisi della rete CentraLab, secondo il modello organizzativo di "Laboratorio Logico Unico", architettura introdotta in Italia da NoemaLife ed esportata in tutto il mondo, in grado di proporre un livello di integrazione tra molteplici laboratori distribuiti sul territorio, ineguagliabile.

4.8 Rischi

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

- rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento; la natura della maggioranza della committenza, se da un lato costituisce garanzia della solvibilità del cliente, allunga i tempi di incasso rispetto ai termini usuali in altri business, generando scaduti anche significativi;
- rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito; al fine di supportare la crescita del business di riferimento, il Gruppo si è dotato di una serie di strumenti con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e alla luce della revisione del modello di business, dovrà integrare le proprie modalità di finanziamento della gestione corrente, con forme tecniche congruenti alla modalità di fornitura pluriennale, ad affiancamento delle tipiche linee di finanziamento commerciale;



- rischi di mercato, relativi all'esposizione del Gruppo su strumenti finanziari che generano interessi (rischi di tasso di interesse). Il Gruppo è esposto alle variazioni dei tassi di interesse sulle passività finanziarie a tasso variabile, riferibili all'area Euro. Il Gruppo non è invece esposto a significativi rischi di cambio.

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

Per quanto riguarda i rischi operativi, il Gruppo è esposto in particolare ai rischi connessi ai tempi di pagamento dei clienti. Il mercato in cui opera è infatti caratterizzato da una struttura finanziaria che pesa in larga misura sui fornitori. Le aziende sanitarie pubbliche, infatti, hanno la consuetudine di compensare i ritardi nell'erogazione dei finanziamenti a loro riservati ritardando a loro volta i pagamenti ai fornitori, finanziandosi quindi in larga misura grazie ai debiti commerciali.

4.9 Informativa

4.9.1 Contesto economico nel quale opera la Società

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

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

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

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

4.9.2 Politica dei dividendi della Società

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

4.9.3 Operazioni con società collegate e con parti correlate

NoemaLife S.p.A.

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

- la società Marketing & Management Consulting S.r.l. ("MMC"), facente riferimento ad Andrea Corbani, socio e Consigliere di Amministrazione dell'Emittente.
- la società Ghenos S.r.l che detiene una partecipazione del 57,31% in NoemaLife Spa.
- la società Infinit UK Ltd, correlata del Gruppo.
- la società Tamburi Investment Partners S.p.A che detiene una partecipazione del 14,94% in NoemaLife Spa.
- la società Maggioli Spa, che detiene attualmente una partecipazione del 11,07% in NoemaLife S.p.A., e facente riferimento a Paolo Maggioli, Consigliere di Amministrazione dell'Emittente;
- i manager chiave e gli amministratori del Gruppo: Francesco Serra, Paolo Toth, Angelo Liverani, Paolo Maggioli, Marco Becca, Maria Beatrice Bassi, Cristina Signifredi, Valentina Serra, Andrea Corbani, Claudio Berretti e Stefano Landi.
- le società controllate.



Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio		Voce di bilancio	
	Descrizione	31.12.2015		
Tamburi Investment Partners S.p.A.				
Costi per prestazioni di servizi	76	1%	77	1% Per servizi
Debiti per forniture di beni e servizi	140	1%	74	1% Debiti commerciali
Ghenos S.r.l.				
Altri ricavi	5	0%	5	0% Altri ricavi
Oneri finanziari netti	24	-2%	0	0% Oneri finanziari netti
Crediti per forniture di beni e servizi	43	0%	12	0% Crediti commerciali
Passività finanziarie a lungo termine	174	1%	159	1% Passività finanziarie a lungo termine
Passività finanziarie a breve termine	167	1%	341	4% Passività finanziarie a breve termine
Debiti per forniture di beni e servizi	8	0%	0	0% Debiti commerciali
MMC Consulting S.r.l.				
Ricavi di vendita	50	0%	15	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	100	1%	96	1% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	111	0%	0	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	27	0%	50	0% Debiti commerciali
Maggioli S.p.A.				
Ricavi di vendita	14	0%	0	0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	13	0%	0	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	120	-8%	0	0% Oneri finanziari netti
Debiti per forniture di beni e servizi	40	0%	0	0% Debiti commerciali
Infinitt UK Ltd				
Costi per prestazioni di servizi	103	1%	82	1% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	0	0%	135	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	1	0%	83	1% Debiti commerciali
Kerlife S.r.l.				
Ricavi di vendita	493	1%	436	1% Ricavi di vendita
Altri ricavi	29	1%	51	3% Altri ricavi
Costi per materie prime e di consumo	7	1%	0	0% Per materie prime e di consumo
Costi per prestazioni di servizi	588	5%	226	2% Per servizi
Oneri finanziari netti	-10	1%	0	0% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	215	4%	215	5% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	1.220	4%	661	2% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	492	4%	220	2% Debiti commerciali
Altre passività correnti	0	0%	15	0% Altre passività correnti
NoemaLife Argentina S.r.l.				
Ricavi di vendita	601	2%	766	2% Ricavi di vendita
Altri ricavi	259	10%	155	8% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	38	0%	45	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	-4	0%	13	-1% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	285	5%	285	7% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi non corre	1.327	47%	0	0% Crediti commerciali non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	870	3%	1.323	4% Crediti commerciali
Passività finanziarie a breve termine	199	1%	0	0% Passività finanziarie a breve termine
Debiti per forniture di beni e servizi	253	2%	207	2% Debiti commerciali



Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio		Voce di bilancio
	31.12.2015	31.12.2014	
NoemaLife GmbH			
Ricavi di vendita	94	0%	117 0% Ricavi di vendita
Costi per prestazioni di servizi	791	7%	865 8% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	28		0
Oneri finanziari netti	-400	28%	3 0% Oneri finanziari netti
Crediti per forniture di beni e servizi	58	0%	145 6% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	835	7%	757 5% Debiti commerciali
Praezision Life S.r.l.			
Ricavi di vendita	0	0%	134 0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	0	0%	106 6% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	427 4% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	0		39
Oneri finanziari netti	0	0%	3 0% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	0	0%	205 5% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	0	0%	697 2% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	0	0%	1.099 10% Debiti commerciali
Altre passività correnti	0	0%	253 2% Altre passività correnti
MTT Pro S.r.l.			
Altri ricavi	7	0%	5 0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	238	2%	378 4% Per servizi
Crediti per forniture di beni e servizi	7	0%	14 0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	70	2%	31 0% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	463	4%	647 6% Debiti commerciali
Altre passività correnti	0	0%	1 0% Altre passività correnti
Codices S.r.l.			
Ricavi di vendita	278	1%	4 0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	16	1%	8 0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	706	6%	564 5% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	15		
Oneri finanziari netti	-3	0%	0 0% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	0	0%	68 2% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	18	0%	13 0% Crediti commerciali
Altre attività correnti	98	3%	46 2% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	862	7%	648 6% Debiti commerciali
Altre passività correnti	67	0%	67 0% Altre passività correnti
Service Life S.r.l.			
Ricavi di vendita	687	2%	747 2% Ricavi di vendita
Altri ricavi	28	1%	21 1% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	162	1%	343 3% Per servizi
Oneri finanziari netti	-20	1%	0 0% Oneri finanziari netti
Crediti per forniture di beni e servizi	728	2%	862 3% Crediti commerciali
Altre attività correnti	121	3%	76 3% Altre attività correnti
Debiti per forniture di beni e servizi	255	2%	380 3% Debiti commerciali
Altre passività correnti	89	1%	89 1% Altre passività correnti
Noemalife UK Ltd			
Ricavi di vendita	525	1%	279 1% Ricavi di vendita
Altri ricavi	43	2%	4 0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	51 0% Per servizi
<i>* Di cui costi capitalizzati</i>			51
Oneri finanziari netti	-62	4%	47 -3% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	1.470	27%	1.204 30% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	1.299	4%	643 2% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	0	0%	51 0% Debiti commerciali



Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio				Voce di bilancio
	Descrizione	31.12.2015		31.12.2014	
Luft S.r.l.					
	Altre attività correnti	0	0%	0	0% Altre attività correnti
	Altre passività correnti	4	0%	1	0% Altre passività correnti
Solinfo S.r.l.					
	Ricavi di vendita	934	3%	65	0% Ricavi di vendita
	Altri ricavi	114	5%	50	3% Altri ricavi
	Costi per prestazioni di servizi	349	3%	206	2% Per servizi
	<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	4			
	Crediti per forniture di beni e servizi	1.191	4%	149	0% Crediti commerciali
	Altre attività correnti	240	6%	376	15% Altre attività correnti
	Debiti per forniture di beni e servizi	234	2%	210	2% Debiti commerciali
	Altre passività correnti	0	0%	197	1% Altre passività correnti
ConnexxaLife S.r.l.					
	Ricavi di vendita	0	0%	3	0% Ricavi di vendita
	Altri ricavi	3	0%	0	0% Altri ricavi
	Costi per prestazioni di servizi	164	1%	456	4% Per servizi
	<i>* Di cui costi capitalizzati</i>	66		192	
	Oneri finanziari netti	-8	1%	8	0% Oneri finanziari netti
	Attività finanziarie non correnti	224	4%	174	4% Attività finanziarie non correnti
	Crediti per forniture di beni e servizi	34	0%	23	0% Crediti commerciali
	Altre attività correnti	146	4%	109	4% Altre attività correnti
	Debiti per forniture di beni e servizi	237	2%	504	4% Debiti commerciali
	Altre passività correnti	178	1%	40	0% Altre passività correnti
Medasys SA					
	Ricavi di vendita	252	1%	52	0% Ricavi di vendita
	Altri ricavi	319	13%	240	13% Altri ricavi
	Costi per materie prime e di consumo	9	1%	128	20% Per materie prime e di consumo
	Costi per prestazioni di servizi	76	1%	71	1% Per servizi
	Oneri finanziari netti	-39	3%	32	-2% Oneri finanziari netti
	Crediti per forniture di beni e servizi	543	2%	607	2% Crediti commerciali
	Attività finanziarie correnti	41	100%	700	5% Attività finanziarie correnti
	Debiti per forniture di beni e servizi	301	3%	55	0% Debiti commerciali
Mexys SA					
	Ricavi di vendita	5	0%	32	0% Ricavi di vendita
	Costi per prestazioni di servizi	54	0%	8	0% Per servizi
	Crediti per forniture di beni e servizi	4	0%	10	0% Crediti commerciali
	Debiti per forniture di beni e servizi	-3	0%	0	0% Debiti commerciali
Mega Bus SA					
	Ricavi di vendita	9	0%	0	0% Ricavi di vendita
	Crediti per forniture di beni e servizi	15	0%	0	0% Crediti commerciali

Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio			Voce di bilancio
	Descrizione	31.12.2015	31.12.2014	
NoemaLife MENA FZ-LLC				
Ricavi di vendita	102	0%	111	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	0	0%	5	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	69	1% Per servizi
Oneri finanziari netti	-50	3%	32	-2% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	1.326	24%	905	23% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	351	1%	198	1% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	69	1%	69	1% Debiti commerciali
NoemaLife Chile S.p.A.				
Ricavi di vendita	257	1%	352	1% Ricavi di vendita
Altri ricavi	59	2%	21	1% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	0	0%	10	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	-28	2%	24	-2% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	813	15%	543	14% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi non corre:	1.311	46%	0	0% Crediti commerciali non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	767	2%	1.621	5% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	10	0%	10	0% Debiti commerciali
NoemaLife Adria d.o.o.				
Ricavi di vendita	3	0%	24	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	1	0%	1	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	33	0%	0	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	-5	0%	4	0% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	150	3%	100	2% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	38	0%	29	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	33	0%	0	0% Debiti commerciali
NoemaLife Mexico S. de R.L. a C.V.				
Ricavi di vendita	543	1%	140	0% Ricavi di vendita
Altri ricavi	136	5%	5	0% Altri ricavi
Costi per prestazioni di servizi	10	0%	0	0% Per servizi
Oneri finanziari netti	-11	1%	1	0% Oneri finanziari netti
Attività finanziarie non correnti	450	8%	84	2% Attività finanziarie non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi non corre:	211	7%	0	0% Crediti commerciali non correnti
Crediti per forniture di beni e servizi	631	2%	146	0% Crediti commerciali
Debiti per forniture di beni e servizi	10	0%	0	0% Debiti commerciali

Le transazioni dettagliate sopra sono avvenute a condizioni di mercato.

Si evidenziano di seguito i compensi di amministratori e personaggi chiave maturati nel 2015:

(Migliaia di Euro)	2015	2014
Compensi agli amministratori ed ai personaggi chiave	834	1.037



Gruppo NoemaLife

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

- la società Marketing & Management Consulting S.r.l. (“MMC”), facente riferimento ad Andrea Corbani, socio e Consigliere di Amministrazione dell'Emittente.
- la società Infinit UK Ltd correlata del Gruppo.
- la società Ghenos S.r.l che detiene una partecipazione del 57,31% in NoemaLife Spa.
- la società Tamburi Investment Partners S.p.A che detiene una partecipazione del 14,94% in NoemaLife Spa.
- la società Maggioli Spa, che detiene attualmente una partecipazione del 11,07% in NoemaLife S.p.A., e facente riferimento a Paolo Maggioli, Consigliere di Amministrazione dell'Emittente;
- i manager chiave e gli amministratori del Gruppo: Francesco Serra, Paolo Toth, Angelo Liverani, Paolo Maggioli, Marco Becca, Maria Beatrice Bassi, Cristina Signifredi, Valentina Serra, Andrea Corbani, Claudio Berretti, Stefano Landi e Frederic Vaillant.

Società	Valore assoluto (migliaia di Euro) e % su voce di bilancio			Voce di bilancio	
	Descrizione	31.12.2015	31.12.2014		
Tamburi Investment Partners S.p.A.					
	Costi per prestazioni di servizi	76	1%	77	1% Per servizi
	Debiti per forniture di beni e servizi	140	1%	74	1% Debiti commerciali
Ghenos S.r.l					
	Altri ricavi	5	0%	5	0% Altri ricavi
	Oneri finanziari netti	24	-2%	0	0% Oneri finanziari netti
	Crediti per forniture di beni e servizi	43	0%	12	0% Crediti commerciali
	Passività finanziarie a lungo termine	174	1%	159	1% Passività finanziarie a lungo termine
	Passività finanziarie a breve termine	167	1%	341	4% Passività finanziarie a breve termine
	Debiti per forniture di beni e servizi	8	0%	0	0% Debiti commerciali
MMC Consulting S.r.l.					
	Ricavi di vendita	50	0%	15	0% Ricavi di vendita
	Costi per prestazioni di servizi	100	1%	96	1% Per servizi
	Crediti per forniture di beni e servizi	111	0%	0	0% Crediti commerciali
	Debiti per forniture di beni e servizi	27	0%	50	0% Debiti commerciali
Maggioli S.p.A.					
	Ricavi di vendita	63	0%	0	0% Ricavi di vendita
	Costi per prestazioni di servizi	13	0%	0	0% Per servizi
	Oneri finanziari netti	120	-8%	0	0% Oneri finanziari netti
	Crediti per forniture di beni e servizi	51	0%	0	0% Crediti commerciali
	Debiti per forniture di beni e servizi	40	0%	0	0% Debiti commerciali
Infinitt UK Ltd					
	Costi per prestazioni di servizi	103	1%	82	1% Per servizi
	Crediti per forniture di beni e servizi	0	0%	135	0% Crediti commerciali
	Debiti per forniture di beni e servizi	1	0%	83	1% Debiti commerciali

Si evidenziano di seguito i compensi di amministratori e personaggi chiave maturati nel 2015:

(Migliaia di Euro)	2015	2014
Compensi agli amministratori ed ai personaggi chiave	1.128	1.333

Le transazioni dettagliate sopra sono avvenute a condizioni di mercato.

4.9.4 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Si propone di riportare a nuovo l'utile netto di esercizio di Noemalife Spa pari a Euro 2.285.379, da destinarsi, quanto ad Euro 114.269 a Riserva Legale, ed il residuo, pari ad Euro 2.171.110 alla Riserva per utili portati a nuovo.

4.9.5 Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo

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

Cognome e Nome	Società partecipata	N. Azioni/quote possedute alla fine dell'esercizio precedente	N. Azioni/quote acquisite	N.azioni/quote vendute	N. Azioni/quote possedute alla fine dell'esercizio in corso
Prof. Toth Paolo	NoemaLife S.p.A.	42.842	-	-	42.842
Prof. Boari Maurelio	NoemaLife S.p.A.	34.778	-	459	34.319
Ing. Liverani Angelo	NoemaLife Mexico S.de RL de C.V.	30	-	-	30
Dott.ssa Bassi Maria Beatrice	NoemaLife S.p.A.	8.214	-	-	8.214
Dott. Corbani Andrea	Medasys S.A.	75.000	33.332	-	108.332
Dott.ssa Serra Valentina	NoemaLife S.p.A.	3.960	-	-	3.960
Dott. Verni Alberto	NoemaLife S.p.A.	67.406	17.028	-	84.434

4.9.6 Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

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



5 Bilancio consolidato del Gruppo NoemaLife



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