



**EXPERT SYSTEM S.P.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31/12/2017**



INDICE

1. **Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2017**
2. **Bilancio Expert System S.p.A. al 31/12/2017**
3. **Nota integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2017**
4. **Relazione della società di revisione al bilancio 31/12/2017**
5. **Relazione del collegio sindacale al bilancio 31/12/2017**

ORGANI SOCIALI

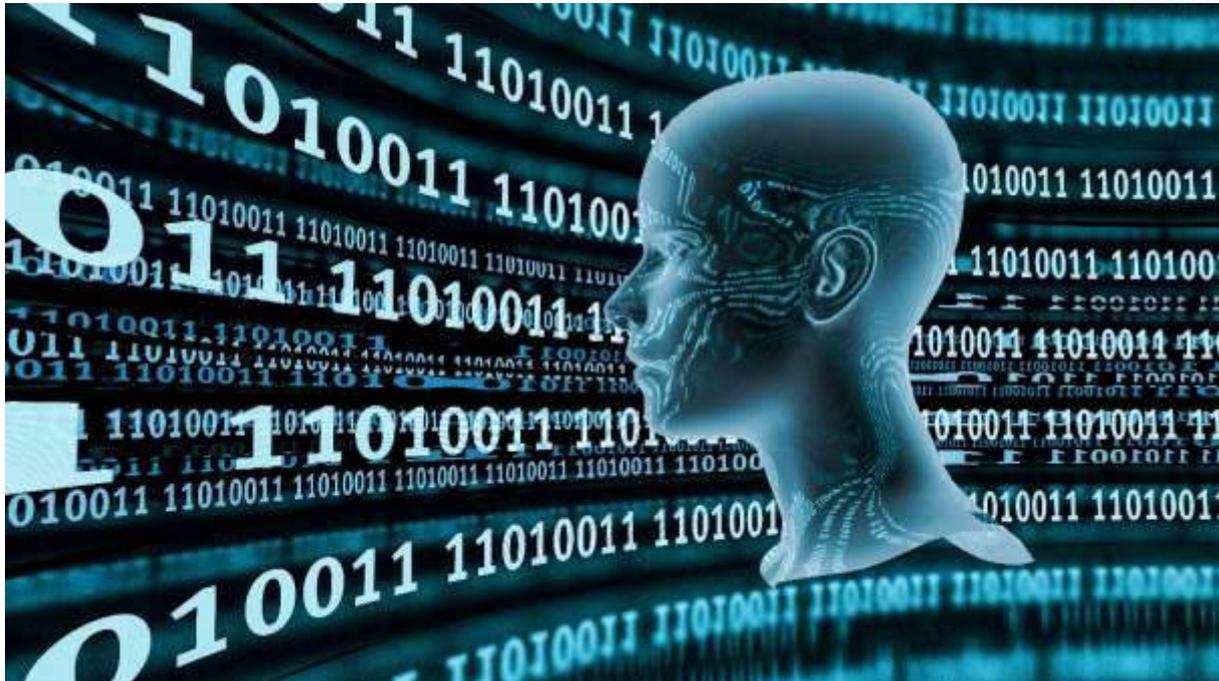
Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione</i>	MARCO VARONE
<i>Amministratore Delegato</i>	STEFANO SPAGGIARI
<i>Consigliere</i>	PAOLO LOMBARDI
<i>Consigliere</i>	ANDREA MELEGARI
<i>Consigliere</i>	GABRIELLA FRANZINI
<i>Consigliere</i>	MARCELLO PELLACANI
<i>Consigliere indipendente</i>	ALBERTO SANGIOVANNI VINCENTELLI

Collegio Sindacale

<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>	ALESSANDRO AUGUSTO
<i>Sindaco effettivo</i>	ANDREA CUOGHI
<i>Sindaco effettivo</i>	ANTONIO TAZZIOLI

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2017



Gentili azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2017 riporta un risultato negativo pari a Euro (1.071.519).

CONTESTO GENERALE DEL MERCATO AIM

Gentili soci,

Expert System, leader internazionale nel Cognitive Computing e nella Text Analytics, è quotata dal mese di febbraio 2014 sull'AIM (Alternative Investment Market) Italia, ovvero il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita, per le quali esso svolge una funzione di preziosa finanza alternativa al sistema bancario, favorendo la raccolta di capitale per lo sviluppo delle PMI presenti al suo interno.

Nel corso del 2017 la performance dell'indice Ftse AIM Italia ha fatto segnare un aumento del 23%, sospinta in particolare dall'introduzione dei Piani Individuali di Risparmio (PIR), ovvero nuovi strumenti di investimento che per il loro 70% devono essere indirizzati all'acquisto di azioni o obbligazioni di società italiane, di cui il 30% deve essere rappresentato da piccole o medie imprese, con esenzioni fiscali previste, a determinate condizioni, per le plusvalenze

realizzate da tali partecipazioni. I PIR hanno certamente giocato un ruolo strategico nella crescita del mercato, catalizzando l'interesse di nuovi investitori istituzionali e professionali, con effetti positivi riscontrati nell'incremento della liquidità di AIM che ha segnato una crescita di 6 volte rispetto alla media del 2016, delle performance azionarie e del numero di IPO.

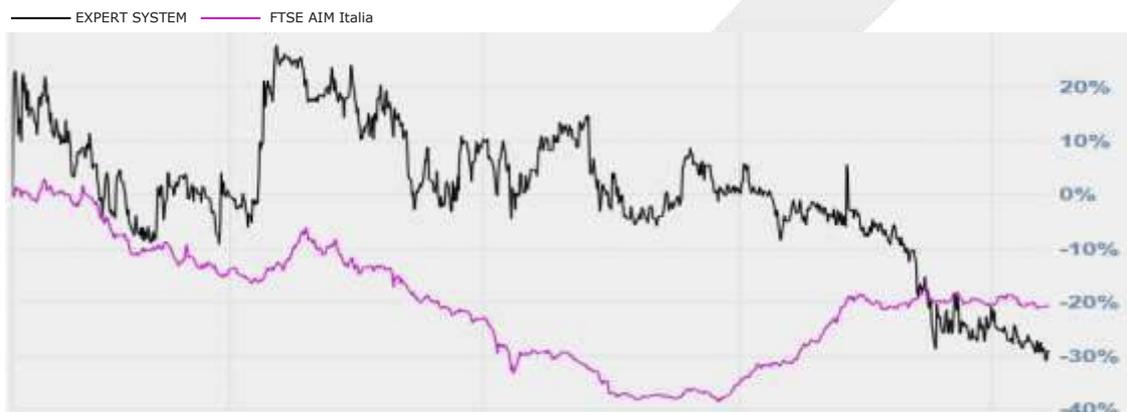
Il listino dedicato alle PMI, caratterizzato da minori requisiti in fase di ammissione e adempimenti post quotazione, è arrivato così a contare complessivamente 95 società (il 23% in più rispetto al 2016), con una capitalizzazione di 5,7 miliardi di euro (+96%).

In tale scenario, è stato molto significativo l'ottenimento da parte di Expert System della qualifica di PMI innovativa, avvenuto il 03/08/2017: ciò ha permesso ai potenziali investitori nel capitale di rischio della società di accedere all'agevolazione prevista per gli investimenti in Piccole e Medie Imprese Innovative, che consente di ottenere risparmi di imposta proporzionali agli investimenti compiuti nel capitale di dette imprese, al verificarsi di alcune condizioni tra cui una durata minima dell'investimento pari a 3 anni.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo di Expert System alla data del 22/03/2018:

Mercato	AIM Italia – MAC
Capitale sociale	€ 357.207
Capitalizzazione	€ 47.415.672
Lotto minimo	1.000,00
Prezzo di riferimento	€ 1,325 – 22/03/2018 h 17.27.51
Prezzo ufficiale	€ 1,3274 - 21/03/2018
Performance 1 mese	- 2,57%
Performance 6 mesi	- 16,29%
Performance 1 anno	- 26,59%

Di seguito si riporta invece il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 22/03/2018: in particolare il grafico compara l'andamento di Expert System con quello dell'indice FTSE AIM Italia (Fonte: www.borsaitaliana.it)



CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'

L'Artificial Intelligence sta rivoluzionando il modo in cui lavorano le aziende, alle quali offre una concreta modalità di successo: essa infatti consente di andare oltre una gestione puramente "numerica" dei dati, aggiungendo la capacità di comprendere e gestire le informazioni per ricavarne il massimo valore di business.

Nel mondo moderno, è di vitale importanza per le organizzazioni di qualsiasi dimensione disporre della capacità di creare, catturare, archiviare, individuare e condividere la conoscenza, ma anche disporre di adeguate piattaforme che consentano di usufruire delle informazioni necessarie al momento giusto.

La tecnologia semantica, con la sua capacità analoga a quella della mente umana di capire il significato delle parole in base al contesto, supporta individui ed organizzazioni nel cruciale processo di gestione delle informazioni disponibili, e sempre più spesso consente alle imprese di rispondere rapidamente ai cambiamenti del business, ottenere informazioni approfondite su clienti, industrie e mercati, e diventare soggetti più proattivi.

La maggiore consapevolezza della opportunità offerte dai Big Data si riflette a sua volta nella pianificazione di strategie aziendali *data driven*, orientate agli aspetti predittivi ed all'automatizzazione di processi e servizi, ed in conseguenti investimenti dai ritorni sempre più certi e misurabili, avvalendosi ove necessario di nuove e specializzate figure professionali quali i *data scientist*. Il settore della *Big Data Text Analytics* in cui opera Expert System continua pertanto a mantenere considerevoli prospettive di crescita, sia a livello globale dove nel corso del 2017 si è attestato a quota 150,8 miliardi di dollari, che nel mercato interno dove è stata superata la soglia del miliardo di Euro.

Tale crescita ha interessato i più svariati settori di attività, ovvero quello bancario e assicurativo, manifatturiero, telco e media, PA e sanità, servizi, Gdo e utility, a testimonianza di come l'opportunità di cogliere risultati promettenti sia trasversale rispetto all'attività economica di riferimento. Expert System ha toccato con mano tale notevole interesse in occasione del primo Cogito AI Day, da essa organizzato a Milano in data 19/10/2017, nell'intento di condividere con aziende, analisti ed esperti di settore i reali vantaggi e gli utilizzi concreti dell'intelligenza artificiale, nonché l'evoluzione del mercato di queste tecnologie. La grande attenzione rivolta al Cogito AI Day, cui hanno aderito primari rappresentanti dell'economia "reale" nazionale ed internazionale provenienti da grandi realtà come Intesa Sanpaolo, Lloyd's of London, Forrester, Fastweb, Prometeia, 3M Italia e Generali, ha messo in

luce un notevole comune consenso circa l'impatto determinante che le soluzioni AI saranno in grado di generare nel prossimo futuro.

In questo scenario, l'attività di Expert System sul fronte tecnologico ha consentito di offrire al mercato una nuova release del motore di tecnologia semantica Cogito, in grado di semplificare ulteriormente lo sviluppo di soluzioni avanzate per l'automazione dei processi aziendali (robotic process automation) e l'information intelligence. Cogito 14, l'ultima versione rilasciata dai Cogito Labs, offre oggi ai clienti la miglior tecnologia di analisi semantica attraverso i prodotti di punta Cogito Studio e Cogito Discover. Da un lato, Cogito Studio Platform si propone come un sistema integrato per progetti di analisi testuale, ed include Cogito Studio, un editor di applicazione semantica che permette di valutare l'efficacia della categorizzazione o configurare l'estrazione da raccolte di documenti, misurando precisione e recall, e Cogito Studio Express, ovvero un editor di ontologie che fornisce una modalità semplice ed accessibile per importare thesaurus e vocabolari del cliente, prevedendo come l'ontologia si applichi al contenuto. Dall'altro, Cogito Discover è invece una piattaforma scalabile per la generazione automatica di metadati semantici e autotrasmissioni che può essere integrata in qualsiasi applicazione e flusso di lavoro implementabile su una piattaforma cloud o su ambienti ibridi.

Cogito si conferma essere la tecnologia di analisi testuale alla base di tutti i prodotti forniti da Expert System, questa volta arricchito nel numero di lingue supportate, che comprende ora il portoghese, il russo e l'olandese. Cogito 14 pertanto supporta oggi 14 lingue ovvero italiano, inglese, spagnolo, francese, tedesco, portoghese, russo, coreano, cinese, giapponese, arabo, greco, polacco e olandese.

Tra le ulteriori funzionalità implementate, si ricordano inoltre:

- Cogito Knowledge Graph, una ricca base di conoscenza che contiene milioni di concetti con le rispettive forme lessicali, le diverse proprietà e le relazioni utili a comprendere e a disambiguare il significato delle parole e delle frasi contenute nei testi. A tal scopo, vengono sfruttate anche specifiche tecniche di machine learning che contribuiscono ad arricchire la conoscenza automaticamente da testi, senza supervisione o con la supervisione di esperti in materia;
- Cogito API, tramite il quale viene semplificato lo sviluppo e l'integrazione dei prodotti Cogito in altre piattaforme o in architetture preesistenti, con evidenti vantaggi sotto il profilo dei tempi di implementazione.

Forte della propria rinnovata piattaforma tecnologica, nel corso del 2017 Expert System ha proseguito il proprio percorso di crescita e affermazione riscontrando ancora una volta una positiva risposta da parte della propria clientela; il proficuo lavoro svolto ha consentito di concludere diversi importanti deal tra i quali si intende menzionare, solo per citarne alcuni:

- lo sviluppo per il gruppo bancario BNL di un servizio di “assistenza al cliente interno”, da mettere a disposizione dei propri dipendenti, che ottimizza le attività dell’help desk sfruttando le potenzialità di Cogito nella gestione delle informazioni. La tecnologia di Expert System ha permesso a BNL di mettere a disposizione dei propri dipendenti la capacità di Cogito di elaborare automaticamente il linguaggio, comprendendo correttamente il significato delle frasi, associata ad una tassonomia customizzata realizzata in partnership con il team Innovazione di BPI, la società consortile del Gruppo BNP Paribas in Italia. La capacità di tale sistema di assicurare la massima precisione nell’analisi e risposte pertinenti, con un sensibile risparmio di tempo e di risorse, è inoltre tra i fattori che hanno consentito al proprio cliente BNL di vincere il *"Premio ABI per l’innovazione nei servizi bancari"*;
- la partnership nata con Esri, società leader in soluzioni geo spaziali a supporto dei processi operativi e decisionali: l’integrazione tra la piattaforma ArcGIS di Esri per la gestione dei dati spaziali e georeferenziati e la tecnologia Cogito di Expert System per l’analisi semantica delle informazioni, basata su algoritmi di intelligenza artificiale, rende oggi possibile offrire un efficace supporto agli analisti di intelligence di qualsiasi organizzazione nei processi di analisi tattica e strategica;
- la collaborazione con Eudata, innovativo gruppo industriale fondato a Milano nel 2006, che opera nel mondo del Customer Engagement, nata con l’obiettivo di massimizzare l’efficacia delle interazioni tra clienti ed imprese, nell’ottica di unire le forze per affiancare le aziende a innovare la relazione con i clienti, sfruttando le potenzialità dell’intelligenza artificiale nelle attività di assistenza, supporto alle vendite e al marketing. L’integrazione fra la tecnologia cognitiva Cogito e la suite omnichannel di Eudata, fornisce alle aziende l’opportunità di implementare rapidamente nuovi sistemi conversazionali (chatbot): tali sistemi generano lo spostamento dal modello dove le persone si adattano al computer a quello dove è il computer ad adattarsi alle aspettative delle persone, con un duplice vantaggio: offrire agli utenti nuove modalità di accesso alle informazioni di interesse attraverso il dialogo automatico human-like,

cioè esprimendosi liberamente come si farebbe via chat; incrementare l'efficienza operativa delle aziende, automatizzando attività ricorrenti che non richiedono capacità specifiche o competenze specializzate (recupero di informazioni standard, necessità di assistenza più comuni, richieste di preventivi, offerte comuni, ecc.);

- l'integrazione tecnologica avvenuta fra Cogito e la speech recognition del nuovo partner tecnologico Cedat 85, attivo da oltre 30 anni e leader nel mercato delle tecnologie di riconoscimento vocale. Tale evento è da ritenersi particolarmente significativo in quanto si ritiene che consentirà di offrire evoluti sistemi di interazione con clienti ed utenti che, nelle vesti di virtual agents o assistants, non solo siano in grado di trovare ancora più agevolmente che in passato le informazioni di interesse, ma sappiano anche eseguire immediatamente i comandi impartiti. È plausibile ritenere che ciò aprirà le porte a nuove opportunità di customer analytics, come l'arricchimento dei profili clienti con l'identificazione di comportamenti e nuove esigenze.

Expert System è oggi a capo di un Gruppo che ha assunto la sua attuale fisionomia a seguito delle operazioni di acquisizione verificatesi nella seconda parte dell'esercizio 2015, vero e proprio punto di svolta in un percorso di crescita che mira a cogliere importanti risultati valorizzando la diversificazione geografica del business. La strategia aziendale mira infatti a sviluppare fortemente i mercati esteri, dove si ritiene esistano grandi margini di crescita sia per le dimensioni dei mercati che per i tassi di crescita previsti anche dagli analisti di settore. A margine di ciò, si ritiene inoltre che il completamento del processo di integrazione delle sedi estere consentirà al Gruppo di beneficiare di importanti economie di scala a favore di una crescente marginalità.

Al 31/12/2017 il Gruppo Expert System risulta composto dalle seguenti compagini societarie, controllate direttamente o indirettamente:

SOCIETA'	Partecipazione	Partecipazione indiretta tramite	Controllo	Attività svolta
Expert System USA Inc.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Enterprise Corp.	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico

Expert System Cogito Ltd.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Iberia S.L.U.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System France S.A.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Deutschland GMBH	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
ADmantX S.p.A.	60,80%	n.a.	SI	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
ADmantX Inc.	60,80%	ADmantX S.p.A.	SI	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica

Expert System ha ritenuto opportuno continuare ad escludere ADmantX S.p.A. e ADmantX Inc. dal perimetro di consolidamento del Gruppo. Infatti, entrambe le società forniscono soluzioni semantiche per il mercato pubblicitario, offrendo agli inserzionisti quei software in grado di determinare automaticamente quali annunci pubblicitari è più opportuno pubblicare su un determinato sito web. Expert System ha nel tempo ridotto la propria partecipazione in ADmantX S.p.A., oggi pari al 60,8%, non ritenendola parte dei propri obiettivi strategici a lungo termine, dal momento che il mercato della pubblicità online ha specifiche caratteristiche tali da richiedere una profonda esperienza nel settore, oltre alla disponibilità di risorse dedicate.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento economico generale

Nel corso dell'esercizio l'attività economica mondiale ha proseguito nel solco di un'espansione solida e diffusa, pur permanendo una generale debolezza di fondo dell'inflazione; le prospettive di crescita a breve termine sono tuttora favorevoli.

La ripresa del ciclo economico internazionale si è rafforzata in un contesto di espansione del commercio mondiale, con positivi outlook per le economie emergenti; si segnala tuttavia come l'incertezza circa l'orientamento futuro delle politiche economiche nelle aree avanzate

e fattori geopolitici internazionali rappresentino tuttora un fattore di rischio per la crescita mondiale.

Nell'area dell'Euro le prospettive di crescita sono migliorate, e consentono di stimare un'espansione del PIL dell'Eurosistema intorno al 2,3%, a fronte di un'inflazione che nel mese di dicembre 2017 si è attestata al 1,4%; a fronte di tale dato, il Consiglio Direttivo della BCE ha ricalibrato i propri strumenti di politica monetaria, preservando però, anche in prospettiva, condizioni monetarie molto espansive, che restano necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%. Nel complesso, il buon andamento del mercato del lavoro e la bassa inflazione continuano a sostenere il reddito disponibile delle famiglie, favorendo i consumi privati che fornirebbero un contributo positivo alla crescita anche nel 2018.

Con riferimento all'Italia, nel 2017 si prevede un aumento del prodotto interno lordo pari all'1,5% in termini reali; tale tasso di crescita è in accelerazione rispetto a quello registrato nel 2016 (+0,9%), miglioramento che è atteso proseguire su ritmi analoghi anche nel 2018 (+1,4%).

La crescita interna, seppure ancora inferiore alla media europea, ha interessato principalmente i servizi e l'industria in senso stretto: si segnala in particolare un ritorno della fiducia delle imprese ai livelli precedenti la recessione, oltre che il ritorno di condizioni favorevoli per l'accumulazione del capitale, valutazioni confermate dall'accelerazione della spesa per investimenti osservata nella seconda parte dell'anno. Alla ripresa dell'attività di investimento contribuirà tanto il miglioramento delle aspettative sull'andamento dell'economia che gli effetti positivi sul mercato del credito, derivanti dal proseguimento della politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea.

Ci si attende un'analogha crescita dei prestiti a famiglie ed imprese, soprattutto quelle manifatturiere, che accompagnerà un complessivo miglioramento della qualità del credito. Il flusso di nuovi crediti deteriorati in proporzione ai finanziamenti è sceso al di sotto dei livelli registrati prima della crisi globale, in larga parte per effetto della conclusione di operazioni di cessione di sofferenze, che hanno condotto ad un rafforzamento dei coefficienti patrimoniali delle banche.

Il quadro di prosecuzione della crescita, che presuppone condizioni finanziarie ancora accomodanti con un aggiustamento molto graduale dei tassi d'interesse a breve e lungo termine, vede un andamento del PIL che continuerebbe a dipendere dal sostegno delle politiche economiche espansive, seppur in misura minore rispetto al passato.

Tra i rischi che gravano su questo scenario restano rilevanti quelli legati all'inasprimento di tensioni globali o alla maggiore incertezza circa le politiche economiche nelle diverse aree che potrebbero tradursi in una maggiore volatilità dei mercati finanziari e dei premi per il rischio, ripercuotendosi negativamente sull'economia dell'area Euro.

Andamento economico della società

L'esercizio chiuso al 31/12/2017 si chiude con una perdita di Euro (1.070.519).

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi due esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e risultato prima delle imposte.

	31/12/2017	31/12/2016
Valore della produzione	19.254.068	16.790.322
Margine operativo lordo	3.309.453	1.320.094
Risultato prima delle imposte	(1.277.476)	(1.474.922)

Il valore della produzione, pari a 19,3 milioni di Euro, cresce di oltre il 14% rispetto all'esercizio precedente, chiuso con un ammontare pari ad Euro 16,8 milioni. Tale incremento, unitamente alla ridotta crescita dei costi esterni operativi (+ 1,5%) e dei costi del personale (+4,7%) produce un consistente miglioramento della marginalità rispetto al precedente esercizio, con un EBITDA di Euro 3,3 milioni in crescita di oltre il 150% rispetto al dato di Euro 1,3 milioni registrato nel 2016. Il miglioramento del risultato ante imposte, negativo per Euro 1,3 milioni (negativo per Euro 1,5 milioni al 31/12/2016) è meno significativo dal momento che sconta una crescita degli ammortamenti (+25%), strettamente connessa ai maggiori investimenti in attività di sviluppo, ed è gravato da componenti non monetarie quali la valorizzazione di poste di bilancio in valuta diversa dall'Euro, sostanzialmente legate a contratti di finanziamento intercompany, che incidono negativamente per Euro 1 milione.

Al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale finanziario ed i più significativi indici di bilancio.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

Principali dati economici	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Ricavi netti	15.529.468	13.887.351	1.642.118
Variazione rimanenze	(571.692)	(1.103.638)	531.947
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.225.947	2.820.274	405.673
Contributi in c/esercizio	46.402	274.134	(227.731)
Contributi in c/impianti	559.366	680.400	(121.034)
Proventi diversi	464.575	231.802	232.774
Costi esterni	(8.202.213)	(8.079.712)	(122.501)
Valore aggiunto	11.051.854	8.710.610	2.341.244
Costo del lavoro	(7.742.402)	(7.390.517)	(351.885)
Margine Operativo Lordo	3.309.453	1.320.094	1.989.359
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	(3.274.897)	(2.623.830)	(651.067)
Risultato Operativo	34.556	(1.303.737)	1.338.292
Proventi e oneri finanziari	(1.312.032)	(171.185)	(1.140.846)
Risultato Ordinario	(1.277.476)	(1.474.922)	197.446
Componenti straordinarie nette	0	0	0
Risultato Prima delle imposte	(1.277.476)	(1.474.922)	197.446
Imposte sul reddito	205.957	272.145	(66.188)
Risultato netto	(1.071.519)	(1.202.777)	131.258

Il prospetto sopra riportato mostra come i ricavi di vendita siano stati pari, nel 2017, ad Euro 15 milioni al netto della variazione delle rimanenze, mostrando una crescita del 17% rispetto all'esercizio 2016; si rileva come la seconda metà di periodo sia stata sensibilmente più performante rispetto al primo semestre, chiuso con un fatturato al netto delle rimanenze di Euro 5,0 milioni, a conferma della forte stagionalità del business di Expert System, legata al modus operandi della clientela pubblica e privata del Gruppo. L'incremento dei ricavi è in dovuto alla crescita del mercato italiano ed europeo, nel quale Expert System ha consolidato la propria presenza focalizzando i propri sforzi commerciali su settori molto promettenti come, ad esempio, quello bancario ed assicurativo, che hanno visto la realizzazione di case history di grande successo.

L'incremento delle immobilizzazioni per lavori interni, che crescono del 14% passando da Euro 2,8 milioni a Euro 3,2 milioni, conferma l'impegno profuso da Expert System nello sviluppo di tecnologie ed applicazioni ad alto contenuto innovativo, mentre tra gli altri ricavi e proventi si riscontra un calo del 10% legato principalmente all'andamento non omogeneo di

aggiudicazione dei contributi spettanti per la ricerca e lo sviluppo, a fronte di specifici progetti realizzati da Expert System.

Sulla marginalità incide una minima variazione dei costi esterni operativi, che crescono nell'ordine del 1,5% passando da Euro 8,1 milioni a Euro 8,2 milioni. Il costo del personale mostra invece una variazione del 5% passando da Euro 7,4 milioni a Euro 7,7 milioni.

Per effetto di quanto sopra esposto, il margine operativo lordo (EBITDA) al 31/12/2017 è pari ad Euro 3,3 milioni, in crescita del 150% rispetto al dato 2016 grazie anche all'intervento di razionalizzazione ed ottimizzazione dei costi messo in atto da Expert System, che si ritiene consentirà anche in futuro di ottenere un ulteriore recupero di redditività. Anche l'EBIT mostra un miglioramento, attestandosi a Euro 0,03 milioni contro un dato negativo per Euro 1,3 milioni al 31/12/2016, pure a fronte di ammortamenti in crescita del 25% rispetto al precedente esercizio da Euro 2,6 milioni a Euro 3,3 milioni.

La gestione finanziaria, negativa per Euro 1,3 milioni (negativa per Euro 0,2 milioni al 31/12/2016) mette in luce da un lato il contenimento degli oneri finanziari, sostenuti a fronte dell'indebitamento contratto nei confronti del sistema bancario e dei sottoscrittori del prestito obbligazionario, che si riducono da Euro 0,6 milioni a Euro 0,5 milioni, e dall'altro un effetto negativo dell'esposizione in dollari che incide per Euro 1 milione, dovuti a perdite su cambi non realizzati sostanzialmente legati a contratti di finanziamento intercompany.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2017	31/12/2016
ROE netto	(0,03)	(0,04)
ROE lordo	(0,03)	(0,05)
ROI	0,00	(0,02)
ROS	0,00	(0,09)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

Stato Patrimoniale	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	6.881.909	6.251.067	630.843
Immobilizzazioni materiali nette	629.668	667.181	(37.513)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	29.700.251	25.668.740	4.031.511
Capitale immobilizzato	37.211.828	32.586.987	4.624.841
Attività finanziarie a breve termine	4.583.074	4.153.074	430.000
Rimanenze	39.209	610.900	(571.692)
Crediti v/clienti	7.415.708	5.429.296	1.986.413
Altri crediti	7.027.164	7.503.858	(476.694)
Ratei e risconti attivi	484.463	750.255	(265.792)
Attività d'esercizio a breve termine	19.549.618	18.447.383	1.102.235
Debiti v/fornitori	(1.585.486)	(1.396.828)	(188.657)
Acconti	(759.920)	(2.238.142)	1.478.222
Debiti tributari e previdenziali	(965.347)	(770.591)	(194.756)
Altri debiti	(2.885.886)	(1.669.344)	(1.216.542)
Ratei e risconti passivi	(1.230.651)	(1.504.926)	274.276
Passività d'esercizio a breve termine	(7.427.289)	(7.579.831)	152.542
Capitale d'esercizio netto	12.122.329	10.867.552	1.254.777
Trattamento fine rapporto	(1.876.192)	(1.670.520)	(205.673)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(1.118.738)	(1.791.230)	672.492
Altre passività a medio e lungo termine	(310.660)	(854.823)	544.163
Passività a medio termine	(3.305.591)	(4.316.573)	1.010.982
CAPITALE INVESTITO	46.028.567	39.137.967	6.890.600
Patrimonio netto	(37.187.044)	(28.275.733)	(8.911.311)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(13.492.536)	(14.360.437)	867.901
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.651.013	3.498.203	1.152.810
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(46.028.567)	(39.137.967)	(6.890.600)

La variazione del capitale immobilizzato, che nel corso del 2017 si è incrementato di Euro 4,6 milioni, è determinata principalmente dall'incremento di attività immateriali per Euro 0,6 milioni (al netto di ammortamenti per Euro 3,1 milioni), cui contribuiscono Euro 3,2 milioni di capitalizzazioni di costi di sviluppo. Le partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie sono cresciute di Euro 4 milioni, al netto di Euro 0,8 milioni relativi a differenza cambio negative non realizzate, principalmente per effetto degli ulteriori finanziamenti erogati a società

controllate e collegate nel corso dell'esercizio (Euro 5,1 milioni), mentre è diminuita di Euro 0,3 milioni la quota oltre l'esercizio di crediti per contributi su progetti di ricerca.

Nel complesso, si riscontra un sostanziale equilibrio tra il capitale immobilizzato ed il patrimonio netto, che si attestano entrambi a Euro 37,2 milioni, mettendo in luce come gli impieghi a lungo termine siano finanziati con fonti proprie. In tal senso, si ricorda come nel corso dell'esercizio 2017 vi sia stato un apporto di complessivi Euro 10 milioni quale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato nel mese di luglio, finalizzato a dotare la società di risorse utili a perseguire i propri obiettivi strategici e di posizionamento sul mercato. Nel corso dell'esercizio è diminuita l'incidenza del ricorso al credito presso il sistema bancario e di altri finanziatori, con un ammontare del debito per finanziamenti che si è ridotto di Euro 1,5 milioni al netto di nuove erogazioni ricevute nell'anno per Euro 3,6 milioni.

Analizzando la gestione corrente si osserva tra le attività a breve termine un incremento di Euro 1,1 milioni determinato principalmente dalla variazione positiva di crediti commerciali, in crescita di Euro 2 milioni, e di attività finanziarie non immobilizzate, che aumentano di Euro 0,4 milioni; a fronte di ciò, si riscontra una diminuzione di magazzino per Euro 0,6 milioni e di altri crediti per Euro 0,5 milioni. Alla luce della diminuzione per Euro 0,2 milioni delle passività correnti, dovuta principalmente alla variazione degli acconti che diminuiscono di Euro 1,5 milioni, il capitale d'esercizio netto si incrementa di Euro 1,3 milioni attestandosi a Euro 12,1 milioni confermando quindi un sostanziale equilibrio di breve periodo.

Le passività a medio e lungo termine diminuiscono infine di Euro 1 milione principalmente per effetto della riduzione di altri debiti con scadenza oltre l'esercizio, in flessione di Euro 0,5 milioni, e dei ratei e risconti passivi oltre 12 mesi che mostrano un decremento di Euro 0,7 milioni.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2017	31/12/2016
Margine primario di struttura	(24.784)	(4.311.256)
Quoziente primario di struttura	1,00	0,87
Margine secondario di struttura	15.654.604	12.574.524
Quoziente secondario di struttura	1,42	1,39

Margine di struttura e correlato indice di auto-copertura del capitale fisso:

Sono due indicatori che esprimono come l'impresa riesca a finanziare le immobilizzazioni.

Il *Margine di struttura primario* e il suo relativo *quoziente*, che mettono in correlazione il valore del patrimonio netto con il capitale immobilizzato (come quantificato nella tabella soprastante), danno informazioni circa la capacità dell'impresa di finanziare tutte le immobilizzazioni con capitale acquisito internamente.

Margine di struttura primario: patrimonio netto – capitale immobilizzato

Patrimonio netto	37.187.044
Immobilizzazioni immateriali nette	6.881.909
Immobilizzazioni materiali nette	629.668
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	29.700.251
Capitale immobilizzato	37.211.828
Margine primario di struttura	(24.784)
Quoziente primario di struttura	1,00

Il risultato del margine di struttura primario con il correlato indice pari all'unità, indica come l'impresa sia in grado con i propri finanziamenti permanenti di soddisfare gli impegni finanziari generati da investimenti durevoli.

Il *Margine di struttura secondario* e il suo correlato *quoziente* prendono a riferimento anche le passività a medio lungo termine mostrando, nel caso di Expert System S.p.A., una più che soddisfacente correlazione tra fonti ed impieghi a medio e lungo termine.

Margine di struttura secondario:

Patrimonio netto	37.187.044
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	13.492.536
Altre passività a medio e lungo termine	310.660
Trattamento fine rapporto	1.876.192
Capitale immobilizzato	(37.211.828)
Margine secondario di struttura	15.654.604
Quoziente secondario di struttura	1,42

Principali dati finanziari

Al 31/12/2017 la posizione finanziaria netta di Expert System S.p.A. risulta negativa e pari a Euro 8,8 milioni, evidenziando una riduzione di Euro 2 milioni rispetto al dato negativo di Euro 10,9 milioni del precedente esercizio.

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari	8.840.305	7.327.197	1.513.109
Denaro e valori in cassa	2.796	2.680	116
Disponibilità liquide	8.843.101	7.329.877	1.513.225
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.400	1.010.798	(1.002.398)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(3.910.162)	(4.487.565)	577.402
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(290.325)	(354.906)	64.581
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	(4.200.488)	(4.842.471)	641.983
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.651.013	3.498.203	1.152.810
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)	(5.000.000)	
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(7.846.031)	(8.595.385)	749.354
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(646.505)	(765.052)	118.547
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(13.492.536)	(14.360.437)	867.901
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(8.841.522)	(10.862.234)	2.020.711

Si evidenzia in particolare un incremento delle disponibilità liquide, pari a Euro 8,8 milioni in aumento di Euro 1,5 milioni rispetto al dato del precedente esercizio, uno smobilizzo di attività finanziarie non immobilizzate per Euro 1 milione ed un decremento di Euro 1,5 milioni dell'indebitamento complessivo contratto nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori, pure a fronte dell'erogazione di nuovi finanziamenti nel corso dell'esercizio per Euro 3,6 milioni.

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2017	31/12/2016
Liquidità primaria	2,44	2,11
Liquidità secondaria	2,44	2,16
Indebitamento	0,70	0,98
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,42	1,39

Liquidità primaria

LIQUIDITA' IMMEDIATE:

Banche e c/c attivi	8.840.305
Cassa	2.796
Liquidità immediate	8.843.101

LIQUIDITA' DIFFERITE

Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	7.415.708
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	3.457.407
Crediti verso imprese collegate (entro 12 mesi)	34.831
Crediti tributari (entro 12 mesi)	306.215
Crediti per imposte anticipate (entro 12 mesi)	240.000
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	2.988.711
Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	4.591.474
Ratei e risconti attivi	484.463
Liquidità differite	19.518.809

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti verso banche (entro 12 mesi)	3.910.162
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	290.325
Acconti (entro 12 mesi)	759.920
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	1.585.486
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	873.332
Debiti tributari (entro 12 mesi)	602.759
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (entro 12 mesi)	362.588
Altri debiti (entro 12 mesi)	2.012.554
Ratei e risconti passivi (entro 12 mesi)	1.230.651
Passività correnti	11.627.777

Si riportano di seguito le formule.

Liquidità primaria: (Li+Ld) / Pc

$$(8.843.101 + 19.518.809) / 11.627.777 = 2,44$$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,44 mostra come le entrate generate dalle poste maggiormente liquide delle attività correnti siano ampiamente in grado di coprire le uscite a breve termine rappresentate dalle passività correnti.

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$$(8.843.101 + 19.518.809 + 39.209) / 11.627.777 = 2,44$$

Il valore dell'indice di liquidità secondaria, anch'esso pari a 2,44, è da ritenersi positivo.

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

Passività correnti senza ratei e risconti (A)	9.897.127
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	5.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	7.846.031
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	646.505
Acconti (oltre 12 mesi)	234.980
Fondi rischi e oneri	75.679
TFR	1.876.192
Passività a M/L termine (B)	15.679.388
TOTALE MEZZI DI TERZI (A+B)	26.076.514

Mezzi di terzi = 26.076.514

Capitale netto = 37.187.045

Indice di indebitamento = 26.076.514/37.187.045= 0,70

L'indice di indebitamento evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio, e consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Il valore dell'indice pari a 0,70 mostra come Expert System sia ricorso prevalentemente ad un finanziamento interno, elemento che permette di contenere il rischio imprenditoriale legato al peso degli oneri finanziari derivanti dall'utilizzo di capitale altrui.

Tasso di copertura immobilizzi

Capitale netto (A)	37.187.044
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	5.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	7.846.031
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	646.505
Acconti (oltre 12 mesi)	234.980
Fondi rischi e oneri	75.679
TFR	1.876.192
Passività a M/L termine (B)	15.679.388
Immobilizzazioni immateriali nette	6.881.909
Immobilizzazioni materiali nette	629.668
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	29.700.251
Attivo immobilizzato (C)	37.211.828
Tassi di copertura degli immobilizzi (A+B)/C	1,42

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,42, risulta come le immobilizzazioni, e quindi gli investimenti a lungo termine, siano interamente finanziati con debiti consolidati.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola, non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola e non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Nel corso dell'esercizio Expert System ha altresì effettuato investimenti in sicurezza del personale in ottemperanza del decreto legislativo 81/08. È stato infatti formato tutto il personale dipendente in materia di sicurezza dei lavoratori e dei preposti, sono inoltre stati effettuati corsi di aggiornamento per gli addetti al primo soccorso e per gli addetti alla squadra antincendio.

Ambiente

Nel corso del semestre non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui Expert System sia stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso dell'esercizio alla società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Expert System S.p.A. ha ottenuto in data 30/06/2008 la certificazione ISO 9001:2000.

L'ultima revisione periodica della certificazione ISO 9001:2008 effettuata in data 29/06/2017 ha validità fino al 15/09/2018.

Rischi

Ai sensi dell'art. 2428 comma 3.6bis del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui la società è esposta.

Rischi connessi ai tempi di incasso dei crediti commerciali: L'attività di Expert System si caratterizza per tempi di pagamento da parte dei clienti non determinabili a priori che, talvolta, possono raggiungere diversi mesi, anche in relazione alla tipologia degli incarichi e alla contingente congiuntura economica generale. Eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti possono comportare per Expert System la necessità di finanziare il connesso fabbisogno di capitale circolante. Tali situazioni possono, pertanto, avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società. Quanto sopra indicato assume ulteriore significatività in considerazione della rilevanza dei crediti commerciali vantati nei confronti di enti pubblici europei. Tali crediti possono avere tempi di incasso più lunghi e di difficile prevedibilità rispetto ai crediti vantati nei confronti di clienti privati. Sebbene Expert System ricorra, nell'ambito della normale attività, al credito bancario, ed abbia allo studio, per il futuro, l'espansione del proprio mercato di attività anche a clienti privati esteri, non si può escludere a priori che non si presentino posizioni caratterizzate da difficile esigibilità.

Rischi connessi all'internazionalizzazione: Expert System ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori del proprio mercato domestico, in Europa su quello americano che rappresenta un'area importante da presidiare sia sul fronte pubblico sia su quello privato. A tal riguardo, Expert System potrebbe essere esposta ai rischi che sono tipicamente collegati all'operare in ambito internazionale, tra i quali rientrano quelli relativi ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali nonché i rischi legati alla

complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre ai rischi connessi alle variazioni del corso delle valute nel caso di Paesi esterni all'area Euro. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi connessi alle operazioni con parti correlate: Expert System ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate. I principali rapporti con parti correlate posti in essere riguardano principalmente operazioni di natura commerciale quali consulenze tecniche e/o commerciali, contratti di service amministrativo, e contratti di locazione. I contratti di natura finanziaria invece riguardano principalmente finanziamenti erogati da Expert System S.p.A. alle società del Gruppo, in particolare lo scorso marzo Expert System ha adottato un piano di finanziamento infra-gruppo che prevede l'erogazione da parte della capogruppo a favore delle società da essa controllate, di finanziamenti per un ammontare complessivo tale da consentire il reperimento da parte di suddette società controllate delle risorse finanziarie necessarie a far fronte ai rispettivi impegni di spesa e di investimento. Il piano di finanziamento infra-gruppo consente alle società controllate una semplificata modalità di reperimento di risorse finanziarie sul mercato che quindi complessivamente agevola l'esecuzione del piano industriale del gruppo. Tutte le operazioni poste in essere sono state concluse a condizioni di mercato.

Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale: A tutela del valore aziendale la Società ha registrato i marchi Expert System e COGITO, inoltre COGITO è stato brevettato negli Stati Uniti d'America. Per quanto la Società abbia posto in essere le necessarie attività al fine di tutelare i propri diritti di proprietà intellettuale, non si può escludere che, in futuro, terzi pongano in essere attività che violino tali diritti, con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società e/o del Gruppo nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e/o del Gruppo.

Rischio di tasso d'interesse: la politica di gestione del rischio di tasso persegue l'obiettivo di limitare tale volatilità innanzi tutto attraverso l'individuazione di un mix equilibrato di finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile, e inoltre attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino le fluttuazioni dei tassi di interesse.

Di seguito sono indicati il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

La società ha sottoscritto i seguenti contratti derivati presso:

a) CARIPARMA

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 59746/2014 non quotato stipulato il 15/01/2014 e scadenza 31/12/2018;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.200.000;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 04 107 008852280000 di originari Euro 1.200.000 stipulato il 23/12/2013 e scadenza 31/12/2018.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 253.199;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 253.199.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.006,57;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

b) CARIPARMA

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 0106917000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 1.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 1.000.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 15.080,21;

- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

c) BANCO BPM

- Contratto derivato OTC "Tasso massimo con premio frazionato" ID 790526 F 00104961 D 00038973 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 400.000;
- Passività coperta: mutuo BANCO BPM n. 03703813 di originari Euro 400.000 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 400.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 400.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 3.837,38;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

Modello di organizzazione e di gestione ai sensi del D.lgs. 231/2001

Il decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano la responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica (enti). Lo stesso decreto prevede l'esenzione dalla responsabilità amministrativa per le società che si dotano di effettivi ed efficaci modelli di organizzazione e di gestione idonei a prevenire i reati commettabili dai soggetti con posizioni apicali in Società.

Expert System S.p.A. ha deciso di provvedere all'elaborazione di un Modello di organizzazione e gestione e di un Codice Etico anche al fine di riflettere la più ampia politica d'impresa della società che si esplicita in interventi e iniziative volte a sensibilizzare, sia tutto il personale ad essa afferente (dal management ai lavoratori subordinati), sia tutti i collaboratori esterni ed i partners, circa una gestione trasparente e corretta della società, al rispetto delle norme giuridiche vigenti nonché dei fondamentali principi di etica degli affari nel perseguimento dell'oggetto sociale. In questo quadro, Expert System S.p.A. vuole perseguire, attraverso l'adozione del Modello di organizzazione e gestione previsto dal D.lgs. 231/2001, l'obiettivo di rendere l'insieme di regole e controlli, già esistente, conforme anche alla finalità della prevenzione dei reati indicati dal decreto stesso.

Il Modello di organizzazione e gestione e il Codice Etico sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. in data 21 dicembre 2016.

L'adozione del modello afferisce esclusivamente la capogruppo Expert System S.p.A. in quanto l'ordinamento giuridico considera unitariamente il gruppo solo nella prospettiva economica. Il gruppo non è ente e pertanto non può considerarsi diretto centro di imputazione della responsabilità da reato, quindi non è inquadrabile tra i soggetti indicati dall'art. 1 del decreto 231.

Il Codice Etico è invece applicabile alle società del Gruppo in quanto esprime dei principi generali di deontologia societaria e aziendale che il Gruppo riconosce come propri e sui quali richiama l'osservanza da parte di tutti i dipendenti, i dirigenti e gli amministratori. Il Codice Etico ha quindi una portata differente rispetto al Modello di organizzazione e gestione, in quanto il Modello risponde a specifiche prescrizioni contenute nel Decreto, mentre i principi etici contenuti nel Codice Etico costituiscono le regole comportamentali di base per il legittimo esercizio delle attività aziendali.

Il Modello di organizzazione e gestione è stato sviluppato attorno alle concrete situazioni che connotano l'attività operativa dell'azienda, ossia a tutte le reali attività e funzioni della società e perciò ai reali rischi di reato prospettabili in relazione ad esse.

Per ciascuna funzione in cui un'ipotesi di rischio sia stata ravvisata come sussistente, si è definito uno o più protocolli di decisione e gestione contenenti le regole da seguire nello svolgimento dell'attività. I protocolli sono ispirati alla regola di rendere documentate e verificabili le varie fasi del processo decisionale, onde sia possibile risalire alla motivazione che ha guidato la decisione.

In particolare, sono state definite procedure idonee ad impedire la realizzazione dei seguenti reati:

- reati contro la P.A. ed il suo patrimonio;
- delitti informatici ed illecito trattamento dei dati;
- reati di criminalità organizzata;
- reati di falso e dei delitti contro l'industria ed il commercio;
- reati societari;
- reati con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordinamento democratico;
- delitti contro la personalità individuale;
- reati di abusi di mercato;
- reati commessi in violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro;

- reati di riciclaggio e ricettazione;
- delitti in materia di violazione del diritto d'autore;
- delitto di dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria;
- reati ambientali;
- delitto di impiego di personale privo di permesso di soggiorno regolare.

L'esenzione dalla responsabilità amministrativa come disciplinata dall'art. 6, comma 1, D.lgs. 231/2001 prevede, quale elemento di fondamentale importanza, l'istituzione di un Organismo di Vigilanza, interno all'ente, dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, con il compito di vigilare su funzionamento e osservanza del Modello e di verificare che il Consiglio di amministrazione aggiorni il Modello stesso.

L'Organismo di Vigilanza di Expert System S.p.A. è un organo composto da tre membri di cui un membro interno e due esterni. Tutti i membri sono soggetti dotati di comprovata competenza e professionalità. La presenza del componente interno risponde all'esigenza di permettere che l'OdV possa, fin da subito, disporre di un'immediata e approfondita conoscenza della struttura dell'ente e dell'organizzazione della sua attività in ragione della sua effettiva funzione aziendale.

Tale soluzione è stata ritenuta la più adatta, sulla base delle caratteristiche della propria struttura organizzativa, a garantire l'effettività dei controlli cui l'Organismo di Vigilanza è istituzionalmente preposto ed è conforme a quanto prescritto sul tema dalle Linee Guida di Confindustria recentemente approvate.

Al fine di assicurare la necessaria stabilità e continuità d'azione al predetto Organismo, si prevede che i membri rivestiranno tale ruolo per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data dell'effettiva nomina.

Si è inoltre deciso che la nomina dell'Organismo di Vigilanza, nonché l'eventuale revoca, siano di competenza dell'organo amministrativo, il quale procede a tali operazioni nel pieno rispetto delle indicazioni di legge, anche sulla base di quanto sancito nelle Linee Guida di Confindustria.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	
Attrezzature industriali e commerciali	
Altri beni	87.340

Attività di sviluppo

Il continuo investimento in attività di ricerca e sviluppo è un elemento chiave della strategia di Expert System ed è necessario per restare allo stato dell'arte nel campo delle tecnologie cognitive applicate alle informazioni non strutturate ed essere così in grado di soddisfare le crescenti esigenze dei clienti e conservare il vantaggio competitivo nei confronti dei clienti. I costi sostenuti per tali attività sono stati capitalizzati, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali cui l'azienda ha partecipato. Tali attività hanno riguardato la piattaforma semantica Cogito e i prodotti che sfruttano la piattaforma per indirizzare i più comuni casi di uso dei clienti.

Per quanto riguarda gli strumenti di sviluppo utilizzati per la personalizzazione dei progetti, il maggior sforzo è stato indirizzato all'inserimento e alla messa a punto di tecniche di machine learning/deep learning, all'arricchimento delle funzionalità per la gestione del knowledge graph (Sensigrafo) e al completamento dell'integrazione con i componenti dello stack tecnologico rivenienti dall'acquisizione dell'attuale controllata francese.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel corso dell'esercizio 2017 sono stati:

- la realizzazione di una nuova serie di viste di sintesi dell'analisi cognitiva effettuata da Cogito;
- lo sviluppo di nuove funzioni di reporting integrate nel prodotto Cogito Intelligence Platform;
- il completamento del nuovo connettore per Microsoft Sharepoint;
- il completamento della versione 1.3 di Analyst WorkSpace che integra nuove funzionalità di analisi e modifica dei datai da parte degli analisti;
- lo sviluppo di una nuova versione di Cogito Answers;
- l'implementazione semantica lingua olandese ed integrazione nella versione attuale in Cogito 14.2;
- la ristrutturazione ed ampliamento del knowledge graph per la lingua coreana, giapponese e portoghese;
- l'integrazione di tecniche ibride di machine learning all'interno di Cogito 14.2;
- lo sviluppo di una nuova versione del workflow di analisi per progetti di process automation.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Tali rapporti trovano esposizione nel dedicato paragrafo della Nota Integrativa al Bilancio.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Di seguito Vi illustriamo in dettaglio il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

Descrizione	Numero possedute	Valore nominale	Capitale soc. (%)
Azioni proprie	141.139		0,40%
Azioni/quote			
Controllanti			

Azioni/quote acquistate	Numero	Valore nominale	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie				
Azioni/quote				
Controllanti				

Azioni/quote vendute	Numero	Valore nominale	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie	128.861		0,36%	-
Azioni/quote				
Controllanti				

Evoluzione prevedibile della gestione

Expert System S.p.A. continuerà ad essere l'azienda guida sul fronte ricerca e sviluppo all'interno di un gruppo che va via via sempre più internazionalizzandosi. Continua l'opera di sviluppo della tecnologia e soprattutto dei prodotti verticalizzati, che consentiranno all'azienda di offrire soluzioni specifiche e puntuali alle esigenze dei clienti in modalità sempre più standardizzata con chiari ritorni anche sulla redditività dei progetti.

I risultati annuali 2017, sia a livello di gruppo, sia livello di Expert System S.p.A., dopo un primo semestre debole, sono stati molto buoni e questo pone le basi per un consolidamento degli stessi per gli anni a venire. Il mercato italiano, pur non avendo le potenzialità e le dimensioni di alcuni mercati esteri in cui operano le filiali dell'azienda, mostra comunque una buona tenuta e interessanti opportunità di sviluppo, sia nei settori più maturi (finanziario,

assicurativo, media e governativo), ma anche su quello manifatturiero che caratterizza il mondo produttivo italiano.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di coprire integralmente la perdita di esercizio, pari ad Euro (1.071.519), mediante utilizzo delle riserve disponibili alla data del 31/12/2017 come segue:

Risultato d'esercizio al 31/12/2017	Euro (1.071.519)
Riserva sovrapprezzo azioni	Euro 1.071.519

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Presidente del Consiglio di amministrazione

Marco Varone

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2017

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2017	31/12/2016
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	513.984	440.383
2) Costi di sviluppo	6.150.743	5.777.429
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	191.940	19.818
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.860	4.589
5) Avviamento	0	6.689
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	20.798	0
7) Altre immobilizzazioni immateriali	585	2.160
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	6.881.910	6.251.068
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	362.737	373.825
2) Impianti e macchinario	11.142	17.290
4) Altri beni	255.789	276.066
Totale immobilizzazioni materiali (II)	629.668	667.181
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	13.191.495	11.859.423

b) Imprese collegate	251.266	251.266
d) Altre imprese	57.138	57.138
Totale partecipazioni (1)	13.499.899	12.167.828
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	360.176	261.327
Esigibili oltre l'esercizio successivo	14.000.306	11.208.042
Totale crediti verso imprese controllate	14.360.482	11.469.369
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	43.823	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	690.000	701.809
Totale crediti verso imprese collegate	733.823	701.809
Totale Crediti (2)	15.094.305	12.171.179
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	28.594.204	24.339.006

Totale immobilizzazioni (B)	36.105.782	31.257.254
------------------------------------	-------------------	-------------------

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	39.209	610.900
Totale rimanenze (I)	39.209	610.900

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	7.415.708	5.429.296
Totale crediti verso clienti (1)	7.415.708	5.429.296

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	3.457.407	2.246.817
Esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	26.787

Totale crediti verso imprese controllate (2)	3.484.194	2.273.604
3) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	34.831	255.626
Totale crediti verso imprese collegate (3)	34.831	255.626
4-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	306.215	331.139
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	29.610
Totale crediti tributari (4-bis)	306.215	360.749
4-ter) Imposte anticipate		
Totale imposte anticipate (4-ter)	828.237	756.528
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.988.712	4.334.277
Esigibili oltre l'esercizio successivo	491.022	852.808
Totale crediti verso altri (5)	3.479.734	5.187.085
Totale crediti (II)	15.548.919	14.262.887
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	4.583.074	4.153.074
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
6) Altri titoli	0	1.002.398
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	4.591.474	5.163.872
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	8.840.305	7.327.197
3) Danaro e valori in cassa	2.796	2.680
Totale disponibilità liquide (IV)	8.843.101	7.329.877

Totale attivo circolante (C)	29.022.703	27.367.536
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	484.463	750.255
Totale ratei e risconti (D)	484.463	750.255
TOTALE ATTIVO	65.612.948	59.375.046

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2017	31/12/2016
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	357.207	276.703
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	35.980.236	25.408.688
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	43.899	43.899
V - Riserve statutarie	0	0
<i>VII - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria o facoltativa	1.493.354	3.618.898
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	180.049
Varie altre riserve	141.000	141.002
Totale altre riserve	2.191.025	4.316.571
VII – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(20.924)	(6.954)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.071.519)	(1.202.777)
X – Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(292.879)	(560.395)
Totale patrimonio netto	37.187.045	28.275.735
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341

2) Per imposte, anche differite	0	192.821
3) Strumenti finanziari derivati passivi	20.924	6.954
4) Altri	50.414	15.000

Totale fondi per rischi e oneri (B)	75.679	219.116
--	---------------	----------------

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.876.192	1.670.520
--	------------------	------------------

D) DEBITI

1) Obbligazioni		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	5.000.000	5.000.000
Totale obbligazioni (1)	5.000.000	5.000.000
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.910.162	4.487.565
Esigibili oltre l'esercizio successivo	7.846.031	8.595.385
Totale debiti verso banche (4)	11.756.193	13.082.950
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	290.325	354.906
Esigibili oltre l'esercizio successivo	646.505	765.052
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	936.830	1.119.958
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	759.921	2.238.142
Esigibili oltre l'esercizio successivo	234.980	135.706
Totale acconti (6)	994.901	2.373.848
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.585.486	1.396.828
Totale debiti verso fornitori (7)	1.585.486	1.396.828

9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	873.332	28.301
Totale debiti verso imprese controllate (9)	873.332	28.301
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	602.759	449.576
Totale debiti tributari (12)	602.759	449.576
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	362.588	321.015
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	362.588	321.015
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.012.554	1.641.043
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	500.000
Totale altri debiti (14)	2.012.554	2.141.043
Totale debiti (D)	24.124.643	25.913.519
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	2.349.389	3.296.156
Totale ratei e risconti (E)	2.349.389	3.296.156
TOTALE PASSIVO	65.612.948	59.375.046

CONTO ECONOMICO

31/12/2017 31/12/2016

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.529.468	13.887.350
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(571.692)	(1.103.638)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.225.947	2.820.274
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	464.575	199.219
Contributi in conto esercizio	605.769	987.116
Totale altri ricavi e proventi (5)	1.070.344	1.186.335

Totale valore della produzione (A)	19.254.067	16.790.321
---	-------------------	-------------------

B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.004.853	650.696
7) Per servizi	6.470.330	6.256.801
8) Per godimento di beni di terzi	653.631	613.419
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	5.636.281	5.422.070
b) Oneri sociali	1.672.293	1.581.947
c) Trattamento di fine rapporto	420.857	372.887
e) Altri costi	12.970	13.612
Totale costi per il personale (9)	7.742.401	7.390.516
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.117.232	2.478.903
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	122.251	144.927
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.239.483	2.623.830

12) Accantonamenti per rischi	35.414	0
14) Oneri diversi di gestione	73.400	558.795
Totale costi della produzione (B)	19.219.512	18.094.058
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	34.555	(1.303.736)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Altri	0	73.593
Totale proventi da partecipazioni	0	73.593
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	180.479	146.818
Da imprese collegate	23.713	11.809
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	204.192	158.627
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	28.029
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	17.360	13.685
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	17.360	13.685
Totale altri proventi finanziari (16)	221.552	200.341
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	463.064	594.731
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	463.064	594.731
17-bis) Utili e perdite su cambi	(1.070.519)	149.611
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	(1.312.031)	(171.186)

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	(1.277.476)	(1.474.922)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	58.572	12.672
Imposte differite e anticipate	(264.529)	(284.817)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate (20)	(205.957)	(272.145)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.071.519)	(1.202.777)

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)	31/12/2017	31/12/2016
Utile (perdita dell'esercizio)	(1.071.519)	(1.202.777)
Imposte sul reddito	(205.957)	(272.145)
Interessi passivi (attivi)	241.512	394.390
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	10	(73.676)
Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.035.953)	(1.154.208)
Accantonamenti ai fondi	456.271	415.060
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.239.483	2.623.830
Altre rettifiche per elementi non monetari	192.821	(23.749)
TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN	3.888.575	3.015.142
FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN	2.852.622	1.860.934
VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	571.692	1.103.639
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.986.413)	1.064.395
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	188.657	(182.505)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	265.792	46.293
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(946.767)	(132.161)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	260.003	845.770
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.647.035)	2.745.431
FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN	1.205.587	4.606.363

ALTRE RETTIFICHE		
Interessi incassati (pagati)	(241.512)	(394.390)
(Imposte sul reddito pagate)	(14.136)	484.123
(Utilizzo dei fondi)	(394.036)	(116.531)
TOTALE ALTRE RETTIFICHE	(649.684)	(26.798)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	555.903	4.579.565
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(87.340)	(116.286)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	2.602	2.078
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(3.748.076)	(3.009.597)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	0	0
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	(4.255.199)	(6.669.736)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	0	130.000
(Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate)	(430.000)	(1.002.398)
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	1.002.398	979.348
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(7.515.615)	(9.686.591)
MEZZI DI TERZI		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.982	11.985
Accensione finanziamenti	3.600.000	2.608.120
(Rimborso finanziamenti a banche ed altri finanziatori)	(5.111.867)	(4.282.028)
Incremento/(Decremento) mezzi di terzi	(1.509.885)	(1.661.922)
MEZZI PROPRI		
Aumento di capitale a pagamento	9.996.800	4.697.194
Variazione altre riserve	(13.970)	5.946
Incremento/(Decremento) mezzi propri	9.982.830	4.703.139
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	8.472.945	3.041.217
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	1.513.233	(2.065.806)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	7.329.877	9.395.683
Disponibilità liquide a fine esercizio	8.843.101	7.329.877
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.513.225	(2.065.806)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2017



Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro (1.071.519).

Attività svolte

Expert System è un'azienda quotata all'AIM di Borsa Italiana che sviluppa software semantici, basati su algoritmi di intelligenza artificiale, che partendo da grandi quantità di dati riescono a ricavare informazioni strategiche, consentendo ad organizzazioni private e governative di prendere decisioni più informate e consapevoli, automatizzare i processi basati su grandi volumi di informazioni e mitigare i rischi operativi.

L'intelligenza artificiale di Cogito, ovvero il software di Expert System S.p.A. per la text analytics, assicura all'utente una comprensione dei testi scritti, superando i sistemi basati su

approcci tradizionali statistici o con tecnologie a keyword che non sono in grado di capire il linguaggio, ed offrendo un ampio set di funzionalità per qualsiasi esigenza di business, tra cui ricerca semantica, categorizzazione automatica e creazione di metadata, elaborazione del linguaggio naturale, sviluppo e gestione di tassonomie ed ontologie.

La versatilità delle soluzioni proposte da Expert System, unita agli indubbi vantaggi di business che essa genera, ha consentito negli anni di ottenere un'affermazione trasversale tra diversi settori di attività, ovvero:

- Banche e Assicurazioni, che scelgono le soluzioni ed applicazioni di text mining basate su Cogito per migliorare i processi di assistenza ai clienti o mitigare i rischi finanziari;
- Pubblica Amministrazione, cui i prodotti di Expert System consentono di gestire nel modo migliore la complessità e scalabilità delle informazioni per ottenerne conoscenza strategica;
- Difesa e Intelligence, con particolare riferimento alle più importanti agenzie al mondo per la tutela dell'ordine e della sicurezza, che hanno la necessità di individuare minacce, identificare e perseguire crimini o valutare rischi, analizzando qualsiasi tipo di comunicazione, documenti o specifici set di dati;
- Sanità e industria farmaceutica, che tramite Cogito hanno un più rapido accesso alle informazioni scientifiche e possono disporre di avanzate funzionalità per il monitoraggio dei social media, per comunicare con i pazienti o sviluppare capacità di ascolto più efficaci nei confronti di specifiche problematiche;
- Energia, per il quale Cogito analizza enormi quantità di dati raccolti attraverso le attività di ingegneria, geologia e produzione per fornire informazioni preziose a supporto del processo decisionale, assicurare il vantaggio competitivo e rendere più efficace la condivisione delle conoscenze utili alla sicurezza dei lavoratori;
- Editoria e Media, una realtà imprenditoriale per la quale i contenuti rappresentano l'asset più importante, per i cui operatori è necessario disporre di applicazioni cognitive e di arricchimento semantico dei contenuti che assicurino un utilizzo più completo delle risorse a disposizione;
- Altri settori, quali il mondo del Manufacturing, ma anche Telco, IT, Utilities, OEM al cui interno grandi realtà imprenditoriali hanno implementato Cogito per la gestione della conoscenza, l'assistenza ai clienti, la corporate intelligence, la riduzione dei rischi operativi e l'automazione dei processi.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Gentili soci,

nel corso dell'esercizio 2017 l'attività di Expert System si è focalizzata su alcuni fondamentali driver, ovvero:

- l'acquisizione, specialmente mediante le società facenti parte del proprio network, di nuovi clienti tra le più grandi ed importanti aziende ed organizzazioni governative in USA ed Europa;
- il consolidamento di partnership ritenute strategiche, anche a sostegno di una maggiore attenzione al canale indiretto;
- il focalizzarsi sui settori con il più elevato potenziale di crescita;
- una differente modulazione dei propri ricavi derivanti dalla vendita di licenze, privilegiando la componente *recurring* delle stesse a discapito di vendite perpetue;
- la concentrazione dei ricavi di vendita su *top customers* di elevato standard.

È importante sottolineare come il mercato abbia riposto grande fiducia in tale progetto di crescita, e più in generale nel significativo trend che caratterizza il mondo dell'Artificial Intelligence all'interno del quale Expert System compete come un primario player a livello internazionale. A conferma di ciò, è stato accolto positivamente quanto ha seguito l'atto di assemblea straordinaria a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 121989 raccolta 21233, in data 07/07/2017, con il quale sono stati deliberati, con delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420 ter Codice Civile, un aumento di capitale in via scindibile e/o l'emissione di obbligazioni convertibili per un importo massimo di Euro 10.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le deliberazioni assunte in detta assemblea straordinaria sono quindi state attuate dal Consiglio di Amministrazione, che in data 13/10/2017 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 122232 raccolta 21411 ha deciso di esercitare parzialmente la delega ad esso attribuita, deliberando un aumento di capitale per un importo complessivo massimo di Euro 4.990.000, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da destinarsi in opzione agli azionisti, stabilendo in una successiva adunanza del 08/11/2017 di emettere massime n. 3.718.654 azioni ordinarie di Expert System S.p.A..

L'aumento di capitale sociale è stato offerto in opzione agli azionisti, attribuendo la possibilità di sottoscrivere 2 azioni di nuova emissione ogni 15 azioni possedute al prezzo di Euro 1,30

per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 1,29 a riserva sovrapprezzo azioni.

L'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 13/10/2017 è stato integralmente sottoscritto, con ultima sottoscrizione avvenuta nel mese di dicembre 2017, per un controvalore complessivo di Euro 4.834.250,20 incluso sovrapprezzo; a seguito di quanto descritto, il capitale sociale deliberato di Expert System S.p.A. si è incrementato fino a raggiungere l'importo di Euro 317.497,11 suddiviso in n. 31.749.711 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Successivamente, in data 13/12/2017 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 122421 raccolta 21548 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare ulteriore esecuzione alla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria del 07/07/2017, aumentando il capitale sociale, a pagamento ed in via scindibile, per un importo massimo di Euro 4.252.300, stabilendo di offrire 3.271.000 azioni di nuova emissione nell'ambito di un collocamento privato da realizzarsi attraverso una procedura di accelerated bookbuilding ed attuare detta emissione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., in quanto da riservarsi esclusivamente a "investitori qualificati" in Italia e "Investitori istituzionali" all'estero. Anche in questo caso, le azioni di nuova emissione sono state offerte ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 1,30 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 1,29 a riserva sovrapprezzo azioni.

Preso quindi atto di una domanda superiore all'offerta, si è provveduto ad incrementare in data 15/12/2017, con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 122440 raccolta 21560, l'aumento deliberato il precedente 13/12/2017 per ulteriori Euro 910.000, stabilendo di emettere massime numero 700.000 azioni alle medesime condizioni dei precedenti aumenti di capitale.

Sempre in data 15/12/2017, a seguito dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale del 13-15 dicembre 2017, per un controvalore complessivo di Euro 5.162.300,00 incluso sovrapprezzo, il capitale sociale deliberato di Expert System S.p.A. si è incrementato fino a raggiungere l'importo di Euro 357.207,11 suddiviso in n. 35.720.711 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Per effetto di ciò, il Consiglio di Amministrazione ha sostanzialmente dato integrale esecuzione alla delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria dei soci in data 07/07/2017, rinunciando per l'effetto alla porzione non esercitata per complessivi Euro 3.449,80.

Tale positivo riscontro costituisce per Expert System il presupposto per aumentare ulteriormente il proprio impegno nel raggiungimento dei principali obiettivi di sviluppo del business, che prevedono un consolidamento della presenza del gruppo nei mercati internazionali, sia in Europa che negli Stati Uniti.

Con riferimento ad altre variazioni che hanno interessato il capitale sociale, si segnala inoltre come in data 28/06/2017 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 121949 raccolta 21215 sia stato effettuato l'aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano Stock Grant Temis 2016-2020".

Il piano di incentivazione prevede l'attribuzione gratuita a favore di dipendenti o amministratori della società Temis S.A. ora Expert System France S.A. di numero 978.967 azioni.

Il piano è attuato mediante l'emissione di 721.245 nuove azioni e per la rimanente parte pari a 257.722 azioni mediante l'assegnazione di azioni proprie detenute dalla società.

In data 28/06/2017 è stato effettuato il primo aumento di capitale sociale in attuazione del piano "Stock Grant Temis 2016-2020" che ha comportato l'emissione della prima tranche di 360.623 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di Euro 3.606,23 con utilizzo della riserva straordinaria di pari importo.

In pari data, sempre in attuazione del Piano "Stock Grant Temis 2016-2020", la società ha provveduto ad assegnare gratuitamente ai beneficiari nr. 128.861 azioni proprie detenute pari al 50% del valore complessivo del piano.

Infine, si segnala come nel corso del primo periodo di esercizio dei Warrant Expert System S.p.A. 2016-2018 ("Warrant") ricompreso tra l'1 ottobre 2017 ed il 31 ottobre 2017 inclusi, siano state assegnate n. 104 azioni ordinarie di nuova emissione, nel rapporto di 1 azione ordinaria ogni 4 Warrant esercitati. Si ricorda come tali Warrant siano stati assegnati gratuitamente ai sottoscrittori dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. in data 13/07/2016 ed integralmente sottoscritto, con ultima sottoscrizione avvenuta nel mese di settembre 2016, in ragione di 1 Warrant per ogni nuova azione sottoscritta.

Il notevole impulso dato all'attività di sviluppo ed innovazione, forte delle risorse reperite sul mercato e della rinnovata fiducia degli investitori sopra citate, ha permesso ad Expert System di concretizzare nuove partnership e sinergie tecnologiche, rese possibili grazie all'ampia

esperienza maturata nella gestione delle informazioni utili a fornire soluzioni ad alto valore aggiunto.

Nel settore bancario ed assicurativo, tra quelli con il più alto potenziale di crescita per le soluzioni cognitive, si evidenzia l'accordo globale siglato con Zurich Insurance Ltd.. Il supporto di Expert System in questo caso va ad interessare i processi di automazione ed interazione strategica, mettendo a disposizione tutti i vantaggi dell'intelligenza artificiale di Cogito con tempi di implementazione brevi ed una massima efficienza, migliorando la qualità dei servizi offerti da Zurich Insurance Ltd. alla propria clientela.

A livello di organizzazioni pubbliche, Expert System è invece divenuta partner di EIT Digital, la Comunità volta a sostenere i processi di trasformazione digitale nei Paesi dell'UE, creata dall'EIT, Istituto Europeo di Innovazione e Tecnologia. EIT Digital rappresenta uno dei punti di riferimento per l'Open Innovation a livello europeo, che si adopera per mettere in contatto gli imprenditori attraverso diverse forme di partnership ed investe in aree strategiche per accelerare la diffusione sul mercato di tecnologie digitali basate sulla ricerca e per diffondere il talento imprenditoriale in Europa. Le attività di innovazione e di formazione dell'associazione sono basate su centri dove studenti, ricercatori, ingegneri, business developer e imprenditori si riuniscono per guidare la digitalizzazione della società. In qualità di partner di EIT Digital, Expert System si impegnerà a partecipare attivamente alle iniziative della Comunità, mettendo a disposizione la propria esperienza nell'ambito dell'intelligenza artificiale e lavorando in sinergia con altre organizzazioni leader di settore, università e centri di ricerca.

Nell'ambito della cyber security, Expert System si è aggiudicata un bando di gara promosso da AGID, ovvero l'Agenzia per l'Italia Digitale; con esso, la tecnologia di Cogito verrà messa a disposizione della nuova piattaforma operativa che opererà in un importante progetto riguardante la sicurezza informatica nelle pubbliche amministrazioni. Il bando riguarda il Cert-Pa (Computer Emergency Response Team Pubblica Amministrazione), ufficio sotto la Presidenza del Consiglio che riveste un ruolo di particolare importanza per quanto riguarda la prevenzione e la gestione degli incidenti di sicurezza informatica nella Pubblica Amministrazione, in quanto analizza tutti i dati e le informazioni disponibili relative alla cyber security per poter prevenire incidenti informatici. La piattaforma, integrando la configurazione di analisi delle minacce cibernetiche con uno specifico sistema di analisi semantico, dovrà monitorare informazioni non strutturate, provenienti da fonti di pubblico accesso come siti web, blog, ecc., ma anche da fonti non direttamente accessibili a tutti, come il "dark web".

La tecnologia di Cogito è stata inoltre alla base della partnership nata con Esri, società leader in soluzioni geo spaziali a supporto dei processi operativi e decisionali. L'integrazione tra la piattaforma ArcGIS di Esri per la gestione dei dati spaziali e georeferenziati e la tecnologia Expert System per l'analisi semantica delle informazioni, basata su algoritmi di intelligenza artificiale, ha in questo caso reso possibile offrire un efficace supporto agli analisti di intelligence di qualsiasi organizzazione nei processi di analisi tattica e strategica.

In ambito medico, al quale l'applicazione dell'intelligenza artificiale all'enorme quantità di dati e documenti creati offre l'opportunità di gestire in modo tempestivo, accurato e completo tutte le informazioni potenzialmente utili per la salute, Expert System è stata coinvolta con i propri Cogito Labs in diversi progetti, fra i quali si intende menzionare:

- S –Grouper, uno strumento che, attraverso l'analisi semantica delle lettere di dimissioni e altri documenti, supporta l'attivazione di processi automatici di controllo delle codifiche delle attività ospedaliere e favorisce il miglioramento della qualità dei processi amministrativi di clinical governance;
- TENECO – Sistema di Supporto alla TeleNeurochirurgia, volto a memorizzare, classificare, ricercare ed elaborare a fini assistenziali, clinico-chirurgici e statistici, tutti i dati del paziente (dalla degenza agli esiti finali, compresa la fase riabilitativa);
- il progetto Pasteur, basato su una piattaforma che grazie a Cogito cercherà di individuare degli indici di attendibilità dei contenuti e delle indicazioni mediche pubblicate sul web senza specifici controlli preventivi delle fonti.

L'intensa attività svolta ha così permesso a Expert System di ottenere anche nel corso del 2017 diversi importanti riconoscimenti, in particolare:

- l'inclusione anche per l'anno 2017 nella classifica "KMWorld 100 companies that Matter in Knowledge Management", stilata da un gruppo di esperti di settore e analisti di mercato si riunisce sotto la guida della prestigiosa rivista americana KMWorld, per selezionare le migliori soluzioni del mondo offerte dalle aziende operanti nel Knowledge Management. Per il terzo anno consecutivo, KMWorld, il principale punto di riferimento a livello mondiale nel settore del Knowledge Management, premia l'innovazione di Expert System: la tecnologia cognitiva Cogito® è "Trend-Setting Product of the Year".

I Trend-Setting Products di KMWorld hanno per obiettivo l'identificazione delle

migliori soluzioni per la gestione della conoscenza sia in termini di innovazione sia di creatività. KMWorld riconosce l'unicità delle intuizioni alla base della tecnologia Cogito® e, soprattutto, la capacità di soddisfare le necessità di business legate alla trasformazione delle informazioni in conoscenza;

- l'inserimento da parte della prestigiosa rivista Forbes in un articolo riguardante la top ten delle migliori soluzioni di Intelligenza Artificiale destinate a cambiare il prossimo futuro, che permettono di estrarre dati non strutturati ed analizzarli per identificare rapidamente le informazioni necessarie a supporto dei processi decisionali aziendali;
- la selezione da parte della statunitense Gartner, leader mondiale nella consulenza strategica, ricerca ed analisi nel campo dell'Information Technology, per il primo Magic Quadrant "2017 Insight Engines Magic Quadrant", dedicato alle applicazioni per l'insight search aziendale, ovvero quelle soluzioni particolarmente evolute in grado di coniugare la semplicità di una ricerca con esigenze di analisi più sofisticate, e di permettere quindi alle aziende di ricavare informazioni strategiche dalla massa di dati a propria disposizione;
- come già detto, la qualifica di PMI Innovativa, che riconosce l'ampia propensione della società verso l'innovazione tecnologica nell'evoluzione del proprio modello di business.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si conferma, anche per il 2018, la presenza di Expert System nella classifica "KMWorld 100 companies that Matter in Knowledge Management" che elenca le migliori soluzioni del mondo offerte dalle aziende operanti nel Knowledge Management, selezionate da un gruppo di esperti di settore e analisti di mercato.

Nel 2018 continua a rafforzarsi il ruolo di Expert System nella digitalizzazione delle imprese operanti nel mercato assicurativo. Gruppo GENERALI implementerà in Spagna le potenzialità di intelligenza artificiale della tecnologia Cogito® nella gestione dei processi aziendali. Il Gruppo assicurativo, in linea con la propria strategia di innovazione e digitalizzazione, sfrutterà i vantaggi unici di Cogito nella gestione di grandi volumi di informazioni non strutturate, per la classificazione automatica di circa 1 milione di email che la compagnia assicurativa riceve ogni anno nell'ambito dell'assistenza ai clienti. L'obiettivo è poi di estendere i benefici dell'intelligenza artificiale e del cognitive computing anche ad altre aree di business.

Si segnala infine come In data 23/03/2018, il Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. abbia deliberato la ricapitalizzazione delle partecipate Expert System France S.A. ed Expert System Iberia S.L.U. mediante la rinuncia di parte dei crediti finanziari vantati nei confronti delle due controllate. In particolare, la rinuncia al credito da parte di Expert System S.p.A. è avvenuta:

- per un importo di Euro 2.681.383 facenti parte del credito finanziario vantato verso Expert System France S.A.;
- per un importo di Euro 1.100.000 facenti parte del credito finanziario vantato verso Expert System System S.L.U.

Recepimento Direttiva 34/2013/U.E.

Con riferimento ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1/1/2016, si evidenzia che il Decreto Legislativo n. 139 del 18/08/2015 (c.d. “decreto bilanci”), pubblicato sulla G.U. 4.9.2015 n. 205, emanato in attuazione della Direttiva UE 26/6/2013 n. 34, ha modificato il Codice Civile, con lo scopo di allineare le norme ivi contenute sulla disciplina del bilancio d’esercizio delle società di capitali, alle nuove disposizioni comunitarie.

La suddetta direttiva ha sostituito la normativa comunitaria vigente, con l’obiettivo di migliorare la portata informativa del documento contabile e avviare un processo di semplificazione normativa che regola la redazione e la pubblicazione del bilancio.

In questo contesto di riforma anche l’Organismo italiano di contabilità (OIC), in conformità agli scopi istituzionali stabiliti dalla legge, ha revisionato n. 20 principi contabili, ai quali è demandata la declinazione pratica del nuovo assetto normativo.

In particolare la modifica al bilancio delle società di capitali ha interessato:

- i documenti che compongono il bilancio;
- i principi di redazione del bilancio;
- il contenuto di Stato patrimoniale e Conto economico;
- i criteri di valutazione;
- il contenuto della Nota integrativa.

Introduzione

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31/12/2017, di cui la presente Nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1, del Codice Civile, è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e corrisponde alle risultanze delle scritture

contabili regolarmente tenute. È redatto nel rispetto del principio della chiarezza e con l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga di totale.

La presente Nota integrativa è redatta nel rispetto dei vincoli posti dalla tassonomia XBRL attualmente in vigore.

Principi generali di redazione del bilancio

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali (art. 2423-bis del Codice Civile):

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Si precisa che:

- ai sensi dell'art. 2423, comma 3, del Codice Civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale, vengono fornite le informazioni supplementari ritenute necessarie allo scopo;
- ai sensi dell'art. 2423, comma 3-bis, del Codice Civile, non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La struttura dello Stato patrimoniale e del Conto economico è la seguente.

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile, così come modificate dal D.lgs. n. 139/2015.

Si precisa inoltre che:

- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- l'iscrizione delle voci di Stato patrimoniale e Conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci;
- i valori delle voci di bilancio dell'esercizio in corso sono perfettamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5, e all'art. 2423-bis, comma 2, del Codice Civile.

Bilancio consolidato

Si precisa che la società è obbligata, in qualità di controllante, alla redazione del bilancio consolidato in quanto quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 e nelle altre norme del Codice Civile, così come modificati dal D.lgs. n. 139/2015, e non sono variati rispetto a quelli dell'esercizio precedente, tenuto conto di quanto sarà più avanti precisato in merito all'applicazione dei principi contabili nazionali.

Come già precisato, in applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. In particolare, i criteri individuati per dare attuazione al principio di rilevanza sono i seguenti:

- come previsto dall'OIC 15 la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e la connessa attualizzazione alla valutazione dei crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi e, per quelli con scadenza superiore ai 12 mesi perché i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo;
- come previsto dall'OIC 19, la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio

del costo ammortizzato e la connessa attualizzazione alla valutazione dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi e, per quelli con scadenza superiore ai 12 mesi, perché i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Per la valutazione di casi specifici non espressamente regolati dalle norme sopraccitate si è fatto ricorso ai principi contabili nazionali formulati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
6.881.910	6.251.068	630.842

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento e i costi di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Tra i costi di sviluppo sono state capitalizzate spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate nell'attività di sviluppo per complessivi Euro 3.225.947, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2017	Costo per progetto
Analyst Workspace	441.838
Cogito Answer	80.852
Cogito Discover	50.122
Cogito Intelligence Platform	687.051
Cogito Studio	181.884
Core Technology	1.784.199
Totale complessivo	3.225.947

L'avviamento, derivante dalla fusione inversa di ES S.r.l., già iscritto negli esercizi precedenti nell'attivo per un importo pari al disavanzo di fusione, continua ad essere ammortizzato in un periodo di 5 esercizi che corrisponde alla sua vita utile.

I diritti di brevetto industriale e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10% mentre i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, nello specifico costituiti da software, sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427 comma 1, punto 2, del Codice Civile)

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immob. in corso e acconti	Altre immob. immateriali	Totale
Costo	961.543	18.320.342	596.170	19.052	33.444	-	38.464	19.969.015
Ammortamenti (Fondo amm.to)	521.160	12.542.913	576.352	14.463	26.755	-	36.304	13.717.947
Valore netto al 31/12/2016	440.383	5.777.429	19.818	4.589	6.689	-	2.160	6.251.068

Incrementi per acquisizioni	321.161	3.225.947	180.170	-	-	20.798	-	3.748.076
Ammortamento dell'esercizio	247.560	2.852.633	8.048	729	6.689	-	1.575	3.117.234
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Totale variazioni dell'esercizio	73.601	373.314	172.122	(729)	(6.689)	20.798	(1.575)	630.841
Costo	1.282.704	21.546.289	776.340	19.052	33.444	20.798	38.463	23.717.090
Ammortamenti (Fondo amm.to)	768.720	15.395.546	584.400	15.192	33.444	-	37.879	16.835.181
Valore netto al 31/12/2017	513.984	6.150.743	191.940	3.860	-	20.798	584	6.881.910

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, nonché le ragioni della loro iscrizione. La composizione dei costi di sviluppo è stata dettagliata nella prima parte della presente Nota Integrativa.

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2016	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2017
Fusione	685	-	-	685	-
Aumento capitale sociale	439.698	321.161	-	246.875	513.984
Totali	440.383	321.161	-	247.560	513.984

Misura e motivazioni delle riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni immateriali (art. 2427 comma 1, punto 3-bis, del Codice Civile)

Non è stata operata alcuna svalutazione delle immobilizzazioni immateriali in quanto si è ritenuto che il loro ammortamento secondo un piano sistematico rappresenti un criterio corretto che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Immobilizzazioni materiali

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
629.668	667.181	(37.513)

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 20%
- automezzi: 25%
- mobili e arredi: 12%
- macchine elettroniche: 10% - 20%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(72.068)	
Saldo al 31/12/2016	373.825	di cui terreni 87.400
Acquisizione dell'esercizio	-	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
Saldo al 31/12/2017	362.737	di cui terreni 87.400

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	213.491
Ammortamenti esercizi precedenti	(194.521)
Saldo al 31/12/2016	17.290
Acquisizione dell'esercizio	0
Ammortamenti dell'esercizio	(6.148)
Saldo al 31/12/2017	11.142

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	1.558
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.558)
Saldo al 31/12/2016	-
Acquisizione dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	-
Saldo al 31/12/2017	-

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.565.449
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.289.383)
Saldo al 31/12/2016	276.066
Acquisizione dell'esercizio	87.340
Decrementi dell'esercizio	(2.602)
Ammortamenti dell'esercizio	(105.014)
Saldo al 31/12/2017	255.789

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Costo	456.981	218.291	1.558	1.562.375	2.239.205
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	83.156	201.001	1.558	1.286.309	1.572.024

Valore di bilancio al 31/12/2016	373.825	17.290	-	276.066	667.181
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	87.340	87.340
Decrementi	-	-	-	2.602	2.602
Ammortamento dell'esercizio	11.087	6.148	-	105.015	122.250
Totale variazioni	(11.087)	(6.148)	-	(20.277)	(37.512)
Costo	456.981	218.291	1.558	1.647.112	2.323.942
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	94.243	207.149	1.558	1.391.324	1.694.274
Valore di bilancio al 31/12/2017	362.737	11.142	-	255.789	629.668

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

Pertanto non si è più proceduto stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Misura e motivazioni delle riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni materiali (art. 2427 comma 1, punto 3-bis, del Codice Civile)

Non è stata operata alcuna svalutazione delle immobilizzazioni immateriali in quanto si è ritenuto che il loro ammortamento secondo un piano sistematico rappresenti un criterio corretto che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Immobilizzazioni finanziarie

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
28.594.204	24.339.005	4.255.199

Azioni proprie

Come precisato nella parte introduttiva della presente nota, nel corso dell'esercizio la società ha provveduto nell'ambito del piano "Stock Grant Temis 2016-2020" ad assegnare nr. 128.861 azioni proprie ai beneficiari, già dipendenti o amministratori della società Temis S.A., oggi Expert System France S.A., acquisita nel corso del 2015.

Ad oggi, tali tipologie di piani non sono disciplinati dai vigenti OIC, né tantomeno si ritiene che possano essere oggetto di applicazione del modello contabile IFRS2 ("Pagamenti basati su azioni") fino a quando lo stesso non verrà introdotto nel nostro ordinamento previa pronuncia espressa in merito da parte dei principi contabili nazionali (così come riportato in nota 101/2017 di Assonime). Pertanto, nel presente bilancio di esercizio, tale assegnazione di azioni ha avuto come contropartita un utilizzo della riserva straordinaria per un importo pari al numero di azioni attribuite moltiplicato per il valore medio di carico, senza gravare sul conto economico e, quindi, sul risultato dell'esercizio 2017, come da impostazione condivisa da Consob con Comunicazione n. DEM/2053725 del 30 luglio 2002.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono stati rilevati inizialmente quando la società ha acquisito i relativi diritti ed obblighi; la loro valutazione è stata fatta al *fair value* sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio. Le variazioni degli strumenti finanziari derivati che coprono il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata sono state iscritte a una riserva di patrimonio netto.

Nella riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi sono state iscritte le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri.

La società ha sottoscritto i seguenti contratti derivati presso:

a) CARIPARMA

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 59746/2014 non quotato stipulato il 15/01/2014 e scadenza 31/12/2018;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.200.000;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 04 107 008852280000 di originari Euro 1.200.000 stipulato il 23/12/2013 e scadenza 31/12/2018.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 253.199;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 253.199.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.006,57;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

b) CARIPARMA

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 0106917000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 1.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 1.000.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 15.080,21;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

c) BANCO BPM

- Contratto derivato OTC “Tasso massimo con premio frazionato” ID 790526 F 00104961 D 00038973 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 400.000;
- Passività coperta: mutuo BANCO BPM n. 03703813 di originari Euro 400.000 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 400.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2017): Euro 400.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 3.837,38;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

Per la valutazione delle operazioni di copertura semplici è stato adottato il metodo semplificato in quanto sussistono gli elementi previsti dall'OIC 32.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati (Art. 2427 comma 1, punto 2, del Codice Civile)

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Costo	11.859.423	251.266	57.138	12.167.827
Valore di bilancio al 31/12/2016	11.859.423	251.266	57.138	12.167.827

Movimentazione dell'esercizio	1.332.072	-	-	1.332.072
Totale variazioni	1.332.072	-	-	1.332.072
Costo	13.191.495	251.266	57.138	13.499.899
Valore di bilancio al 31/12/2017	13.191.495	251.266	57.138	13.499.899

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle partecipazioni in imprese controllate, la movimentazione di Euro 1.332.072 è riconducibile alla sottoscrizione da parte di Expert System S.p.A. di un aumento di capitale della società controllata Expert System France S.A. mediante la rinuncia per pari importo di crediti finanziari vantati nei confronti della stessa società partecipata.

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. art. 2427-bis, primo comma, n. 2 del codice civile si segnala che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro fair value.

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
Imprese controllate	360.176	14.000.306	-	14.360.482		
Imprese collegate	-	733.823	-	733.823	-	-
Valore di bilancio al 31/12/2017	360.176	14.734.129	-	15.094.305		

Con riferimento a tali somme, si precisa che esse sono state erogate in esecuzione di un piano di finanziamento infragruppo fruttifero di interessi, che prevede l'erogazione da parte di Expert System S.p.A. a favore delle società da essa, tempo per tempo, controllate, di finanziamenti per un ammontare complessivo tale da consentire il reperimento da parte di suddette società controllate delle risorse finanziarie necessarie a far fronte ai rispettivi impegni di spesa e di investimento. Tale piano, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. in data 27/03/2017, ha validità fino alla data del 27/03/2018.

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	11.469.369	2.891.113	14.360.482	360.176	14.000.306
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	701.809	32.014	733.823	43.823	690.000
Totale crediti immobilizzati	12.171.178	2.923.127	15.094.305	403.999	14.690.306

Ai crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a complessivi Euro 14.000.306, conformemente al dettato della delibera del Consiglio di Amministrazione inerente i finanziamenti infragruppo del 27/03/2017, viene applicato un tasso d'interesse "pattuito o che sarebbe stato pattuito per un mutuo similare contratto da imprese indipendenti", assumendo a riferimento il mercato nel quale opera Expert System, in quanto "è il mercato del mutuante che deve considerarsi come "rilevante"" (cfr. Circolare Ministeriale n. 32/1980, cap. IV).

La variazione dei crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari ad Euro 2.891.113, è riconducibile ad ulteriori finanziamenti erogati alle società partecipate per Euro 4.223.185, al netto della rinuncia a crediti finanziari per Euro 1.332.072 descritta in precedenza.

Si segnala che, come descritto nel paragrafo della Relazione sulla gestione intitolato "Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", una parte dei crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari ad Euro 3.781.383, verrà destinata a ripatrimonializzare le società controllate Expert System France S.A. ed Expert System Iberia S.L.U., con il duplice obiettivo di coprire le perdite di esercizio e di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria delle società partecipate.

[Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona \(Art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile\)](#)

In ossequio al disposto dell'art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile, sono di seguito forniti i dettagli relativi al valore di iscrizione e alle eventuali variazioni intervenute in ordine alle partecipazioni possedute in imprese controllate, sulla base della situazione alla data dell'ultimo bilancio ad oggi approvato.

Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito	PN al 31/12/2017	Utile (Perdita) 2017	Fair Value
Expert System France S.A.	Parigi, Francia	1.332.072	100%	13.142.903	(454.403)	(1.850.131)	Compreso tra € 12.674.000 e € 16.583.000 *
Expert System Cogito Ltd.	Londra, UK	1.127	100%	1.248	(694.287)	(95.437)	-
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona, Spagna	3.000	100%	47.344	(2.724.576)	(1.033.584)	Compreso tra € 1.552.000 e € 2.011.000 **
Expert System USA Inc.	Delaware, USA	1	100%	1	(4.303.571)	(642.815)	-
Totale				13.191.495			

* Valore di Expert System France S.A. e delle società da essa controllate Expert System Enterprise Corp., Expert System Canada Inc. ed Expert System Deutschland GMBH Così come indicato in perizia di valutazione a firma del Dott. Prof. Maurizio Dallochio, professionista indipendente, in data 18/09/2015
 ** Così come indicato in perizia di valutazione a firma di Accuracy, datata Dicembre 2014

La controllata Expert System France S.A. detiene a sua volta le seguenti partecipazioni, controllate indirettamente da Expert System S.p.A.:

Società	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	PN (escluso utile/perdita d'esercizio)	Utile (Perdita) 2017	Quota posseduta (%)	Fair Value
Expert System Enterprise Corp.	Rockville, USA	167	(1.987.528)	(1.105.543)	100,00%	Compreso tra € 12.674.000 e € 16.583.000 *
Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	Montreal, Canada	665	(56.321)	(45.085)	100,00%	
Expert System Deutschland GMBH	Heidelberg, Germania	25.000	(780.857)	(732.094)	100,00%	

* Valore di Expert System France S.A. e delle società da essa controllate Expert System Enterprise Corp., Expert System Canada Inc. ed Expert System Deutschland GMBH Così come indicato in perizia di valutazione a firma del Dott. Prof. Maurizio Dallochio, professionista indipendente, in data 18/09/2015

Dai test di impairment, svolti per appurare la congruità del valore di iscrizione a bilancio delle partecipazioni detenute da Expert System ed iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, non è emersa alcuna svalutazione rispetto al valore contabile di iscrizione.

Dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona (Art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile)

In ossequio al disposto dell'art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile, sono di seguito forniti i dettagli relativi al valore di iscrizione e alle eventuali variazioni intervenute in ordine alle partecipazioni possedute in imprese collegate, sulla base della situazione alla data dell'ultimo bilancio ad oggi approvato.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate:

Denominazione	Città, se in Italia, o stato estero	Codice fiscale (per imprese ITA)	Capitale in Euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in Euro	Patrimonio Netto in Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
CY4Gate S.r.l.	Roma	13129151000	300.000	(885.544)	385.774	73.500	24,50%	251.266
Totale								251.266

Con riferimento alla partecipazione nella collegata CY4Gate S.r.l., si rende noto come in data 02/02/2018, con atto a firma del Notaio Signori Dott.ssa Elena con Studio in Formello (Roma), la società partecipata abbia deliberato ai sensi dell'art. 2482 bis c.c. la riduzione del capitale sociale da Euro 300.000 ad Euro 231.443,52, e successivamente abbia stabilito di aumentare detto capitale sociale per complessivi Euro 89.556,48 fino all'importo di Euro 321.000, a titolo oneroso, mediante emissione di nuove partecipazioni da offrire ai soci in proporzione alle quote già possedute ai sensi dell'art. 2481 bis primo comma c.c., con sovrapprezzo di Euro 3.910.443,52.

Avendo Expert System S.p.A. rinunciato al diritto di sottoscrizione ad essa spettante sull'aumento di capitale deliberato, la percentuale di partecipazione si è quindi ridotta al 17,66%.

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei crediti, si evidenzia quanto segue.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Totale crediti immobilizzati
Italia	-	733.823	733.823
CEE	8.578.604	-	8.578.604
ExtraCEE	5.781.878	-	5.781.878
Totale	14.360.482	733.823	15.094.305

Analisi del valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	57.138
Crediti verso imprese controllate	14.360.482
Crediti verso imprese collegate	733.823

Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese:

Descrizione	Valore contabile
Okkam S.r.l.	1.000
Conai	5
ICT Sud	133
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000
Buzzoole Holdings Limited	50.000
Altre partecipazioni in altre imprese	57.138
Totale	57.138

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti finanziari verso Expert System USA Inc.	4.282.615
Crediti finanziari verso Expert System Cogito Ltd.	631.865
Crediti finanziari verso Expert System Iberia S.L.U.	4.178.691
Crediti finanziari verso Expert System Enterprise Corp.	1.499.264
Crediti finanziari verso Expert System France S.A.	3.437.378
Fatture da emettere verso Expert System Deutschland GMBH	330.663
Totale	14.360.482

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese collegate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti verso CY4Gate S.r.l.	733.823
Totale	733.823

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze magazzino

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Trattasi di lavori in corso su ordinazione, iscritti in base al criterio della percentuale di completamento: i costi, i ricavi e il margine di commessa vengono riconosciuti in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Per l'applicazione di tale criterio si adotta il metodo delle ore lavorate.

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente.

Tale metodo è stato adottato trattandosi di lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale (ossia con un contratto di esecuzione che investe un periodo superiore a dodici mesi) e sussistendo i requisiti previsti dal principio contabile nazionale OIC 23.

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
39.209	610.900	(571.691)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Lavori in corso su ordinazione	610.900	(571.691)	39.209
Totale rimanenze	610.900	(571.691)	39.209

Attivo circolante: crediti

Crediti

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

La società si è avvalsa della facoltà:

- di non attualizzare i crediti in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- di non applicare il criterio del costo ammortizzato perché i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso

rilievo.

I crediti sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole. I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

Crediti

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
15.548.919	14.262.888	1.286.031

Un importo significativo dei crediti al 31/12/2017, pari a Euro 3.418.650 è espresso in moneta estera. I criteri di conversione dei valori espressi in valuta sono riportati nella presente nota integrativa.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	5.429.296	1.986.413	7.415.708	7.415.708	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	2.273.604	1.210.590	3.484.194	3.457.407	26.787
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	255.626	(220.795)	34.831	34.831	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	360.749	(54.534)	306.215	306.215	
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	756.528	71.709	828.237	240.000	588.237
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.187.085	(1.707.351)	3.479.734	2.988.712	491.022
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	14.262.888	1.286.031	15.548.919	14.442.873	1.106.046

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2017 sono così costituiti:

Crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2017:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/ADmantX S.p.A.	33.982	26.787
Crediti v/Expert System USA Inc.	796.000	-
Crediti v/Expert System Cogito Ltd.	272.119	-
Crediti v/Expert System France S.A.	375.923	-
Crediti v/Expert System Iberia S.L.U.	566.354	-
Crediti v/Expert System Enterprise Corp.	1.343.771	-
Crediti v/Expert System Deutschland GMBH	69.259	-
Totale	3.457.407	26.787

I crediti tributari al 31/12/2017, pari a Euro 306.215, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Credito bonus D.L. 66/14	4.674	-
Crediti d'imposta per R&D non tassabili d.l. 70/2011	2.311	-
Crediti d'imposta per R&D non tassabili D.M. del 27 maggio 2015, n. 17	203.344	-
IRES a credito	31.487	-
Credito IVA	64.398	-
Totale	306.215	-

I crediti per imposte anticipate al 31/12/2017, pari a Euro 828.237, sono così ripartiti in base alla scadenza:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Attività per imposte anticipate	240.000	588.237	828.237
Totale	240.000	588.238	828.237

Con riferimento ai crediti d'imposta per R&D, si precisa che tali importi sono stati iscritti a bilancio in quanto Expert System S.p.A. rientra tra i beneficiari dell'agevolazione prevista per le imprese che investono in attività di ricerca e sviluppo di cui al D.M. del 27 maggio 2015, n. 17.

Nei crediti per imposte anticipate di Euro 828.237 sono state iscritte imposte anticipate per Euro 32.899 derivanti da perdite fiscali riportabili dell'esercizio di Euro 137.081, sussistendo

le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

I crediti v/altri al 31/12/2017, pari a Euro 3.479.734, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Okkam	68.871	
Crediti v/personale	10.350	
Depositi cauzionali in denaro		45.429
Crediti diversi	7.376	
Fornitori per note accredito da ricevere	27.003	
Anticipi a fornitori	89.872	
Crediti per contributi su progetti di ricerca	2.785.239	445.593
Totale	2.988.712	491.022

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/2017 relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo.

Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti per contributi su progetti di ricerca:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Horizon 2020	-	330.593
Mise - FIT	252.966	-
MIUR -FAR	243.892	-
PON	-	115.000
PON R&C 2007-2013	1.952.119	-
Progetto Europeo - Banzo ISEC	336.262	-
Totale	2.785.239	445.593

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei crediti, si evidenzia quanto segue.

Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica

Area geografica	Italia	Clienti CEE	Clienti ExtraCEE	Clienti per fatt. da emettere ExtraCEE	Clienti per fatture da emettere	(F.do svalutazione crediti)	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	3.802.683	40.000	1.631.184	1.189.881	902.140	(150.180)	7.415.708
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	60.768	1.283.655	2.139.771				3.484.194
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	34.831						34.831
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	306.215						306.215
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	828.237						828.237
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.479.734						3.479.734
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	8.512.468	1.323.655	3.770.955	1.189.881	902.140	(150.180)	15.548.919

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni, del quale si dà descrizione nel seguente prospetto:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 C.C.	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2016	108.779	202.302	311.081
Utilizzo nell'esercizio	-	160.901	160.901
Accantonamento esercizio	-	-	-
Saldo al 31/12/2017	108.779	41.401	150.180

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Il mercato cui si è fatto riferimento per comparare il costo è la Borsa Valori di Milano. Per i titoli non quotati si è fatto riferimento a quotazioni di titoli similari (al valore nominale rettificato in base al tasso di rendimento di mercato).

Le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante, non costituenti un investimento duraturo, sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato applicando il costo specifico.

Il mercato cui si è fatto riferimento per comparare il costo è la Borsa Valori di Milano.

Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
4.591.474	5.163.872	(572.398)

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate (Art. 2427 primo comma, punto 4, del Codice Civile).

Analisi delle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (prospetto)

	Valore di inizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	4.153.074	430.000	4.583.074
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400
Altri titoli non immobilizzati	1.002.398	(1.002.398)	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.163.872	(572.398)	4.591.474

La variazione della voce “Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate”, dell’importo di Euro 430.000, è riconducibile:

- per Euro 200.000 alla conversione di due certificati obbligazionari convertibili, del valore ciascuno di Euro 100.000, nel capitale sociale di ADmantX S.p.A., società della quale Expert System detiene come precisato in precedenza una quota pari al 60,80% del capitale sociale. Expert System aveva precedentemente acquisito tali certificati obbligazionari convertibili da IMI Fondi Chiusi SGR S.p.A. per mezzo di girata notarile in data 26/10/2017 a firma del Notaio Casali Dott.ssa Paola con Studio in Milano;
- per Euro 230.000 al conferimento in data 22/12/2017 a favore della stessa ADmantX S.p.A. di un ammontare versato in conto futuro aumento di capitale sociale, nell’intento di mettere a disposizione della società partecipata quelle risorse finanziarie utili al proseguimento dell’attività ed al raggiungimento degli obiettivi strategici.

Si segnala inoltre come nel corso dell'esercizio la società abbia disposto la vendita della totalità delle quote in precedenza detenute nel fondo obbligazionario "AZ White Fleet II SICAV", sottoscritto in data 10/08/2016, valorizzate al costo di Euro 1.002.398.

Dettagli sulle partecipazioni iscritte nell'attivo circolante in imprese controllate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

Denominazione	Città, se in Italia, o stato estero	Codice fiscale (per imprese ITA)	Capitale in Euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in Euro	Patrimonio netto in Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
ADmantX S.p.A.	Napoli	02634571208	223.359	(736.745)	383.486	135.802	60,80%	4.583.074
Totale								4.583.074

Il valore della partecipazione in ADmantX S.p.A. non è stato svalutato sulla base della perizia di stima effettuata, ai sensi dell'articolo 2343 ter comma 2 C.C., dal Prof. Dott. Mauro Zavani iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Massa Carrara, perizia che ha valutato la società ADmantX S.p.A. complessivamente Euro 11.072.000. Tale valutazione è certamente stata avvalorata da quanto avvenuto in occasione dell'aumento di capitale della controllata ADmantX S.p.A., deliberato dall'assemblea straordinaria in data 04/08/2015. In tale occasione, che ha visto l'ingresso di nuovi investitori nella compagine sociale, l'esborso di complessivi Euro 2.160.000, di cui sovrapprezzo per Euro 2.132.633, ha consentito ai nuovi azionisti di divenire titolari di quote pari al 12,6% del mutato capitale sociale, stimato quindi in complessivi Euro 17.160.000. A fronte di tale valutazione, confermata dal citato aumento di capitale sociale, la partecipazione in ADmantX S.p.A. non è stata svalutata in quanto non inferiore al fair value.

La controllata ADmantX S.p.A. detiene a sua volta la seguente partecipazione, controllata indirettamente da Expert System S.p.A.:

Società	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) 2017	Quota posseduta in %
ADmantX Inc.	West Hartford CT 06133-0024, USA	€ 7.064	(€ 2.377.257)	(€ 63.382)	100,00%

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
8.843.101	7.329.877	1.513.224

Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	7.327.197	1.513.108	8.840.305
Denaro e altri valori in cassa	2.680	116	2.796
Totale disponibilità liquide	7.329.877	1.513.224	8.843.101

Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Le disponibilità liquide, rappresentate da denaro e valori in cassa e da depositi bancari, sono state iscritte al loro valore nominale.

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) RATEI E RISCONTI

Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
484.463	750.255	(265.792)

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi	750.255	(265.792)	484.463
Totale ratei e risconti attivi	750.255	(265.792)	484.463

La composizione della voce è così dettagliata (Art. 2427 comma 1, punto 7, del Codice Civile).

Risconti attivi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Affitti	10.371		
Altri risconti	3.829		
Assicurazioni	6.437		
Commissioni	20.497	44.045	79
Consulenze	63.105		
Licenze software	204.358	5.015	
Manutenzioni	36		
Noleggio	22.339	100	
Ricerca e addestramento	6.417		
Servizi commerciali	33.692		
Servizi per quotazione su AIM	10.200		
Spese internet	49.090	382	
Spese telefoniche	1.867		
Varie amministrative	2.604		
Affitti	10.371		
Totali	434.842	49.542	79

Oneri finanziari capitalizzati (art. 2427 comma 1, punto 8, del Codice Civile)

La società non ha capitalizzato oneri di carattere finanziario ai valori iscritti nell'attivo di stato patrimoniale.

NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

Ai sensi dell'art. 2427 comma 1, punti 4 e 7-bis, del Codice Civile, commentiamo di seguito le principali poste componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
37.187.045	28.275.735	8.911.310

Variazioni nelle voci di Patrimonio Netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato esercizio precedente	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	276.703	-	80.504	-	-		357.207

Riserva da sovrapprezzo delle azioni	25.408.688	-	10.571.548	-	-		35.980.236
Riserva legale	43.899	-	-	-	-		43.899
Altre riserve							
Riserva straordinaria	3.618.898	-	-	2.125.544	-		1.493.354
Riserva avanzo di fusione	376.622	-	-	-	-		376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	-	-	-	-		180.049
Varie altre riserve	141.002	-	-	2	-		141.000
Totale altre riserve	4.316.571	-	-	2.125.546	-		2.191.025
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(6.954)	-	2.882	16.852	-		(20.924)
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.202.777)	-	1.202.777	-	-	(1.071.519)	(1.071.519)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(560.395)	-	267.516	-	-		(292.879)
Totale Patrimonio netto	28.275.735	-	12.125.227	2.142.398	-	(1.071.519)	37.187.045

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Fondo Riserva PIA	141.000
Totale	141.000

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto (Art. 2427 primo comma, punto 7-bis, del Codice Civile)

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile*	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	357.207		B	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.980.236	Riserva di capitale	A, B, C**	35.980.236	-
Riserva legale	43.899	Riserva di utili	B***	-	-
<i>Altre riserve</i>					
Riserva straordinaria	1.493.354		A, B, C	1.493.354	2.201.809
Riserva avanzo di fusione	376.622	Riserva di utili	A, B, C	376.622	-
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	Riserva di utili	A, B, C****	-	-
Varie altre riserve	141.000			-	-
Totale altre riserve	2.191.025			1.869.976	2.201.809

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(20.924)	Riserva per strumenti finanziari derivati		-	-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(292.879)	Riserve di utili		(292.879)	-
Totale	38.258.564			37.557.333	2.201.809
<i>Quota non distribuibile</i>				6.664.727	
<i>Residua quota distribuibile</i>				30.892.606	

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro

* al netto dell'eventuale riserva per azioni proprie in portafoglio e delle perdite portate a nuovo

** ex art. 2431 del Codice Civile: utilizzabile per copertura perdite e per aumento di capitale. Non utilizzabile per distribuzione soci fino a quando la riserva legale non abbia raggiunto 1/5 del capitale sociale

*** ex art. 2430 del Codice Civile: solo quando la riserva legale ha raggiunto 1/5 del capitale sociale, l'eccedenza diviene effettivamente disponibile

**** fino a quando l'utile netto non è stato realizzato, non è utilizzabile per distribuzione

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Fondo Riserva PIA	141.000	Riserva di utili	A, B, C	-
Totale	141.000			

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro

Trattasi di una riserva destinata con delibera dell'assemblea dei soci del 15 luglio 2008, riferita al progetto di ricerca finanziato denominato "Teliar" che si avvale delle Agevolazioni finanziarie ai sensi della misura 2.1.a Pacchetto Integrato di Agevolazioni – PIA Innovazione – prevista dal P.O.N. "Sviluppo Imprenditoriale Locale" (2° Bando) Domanda di progetto A02/1276/P – 44415/13 Decreto di concessione provvisoria delle agevolazioni n.150160 del 20/03/2006. Tale riserva è vincolata alla conclusione del progetto sopra specificato e pertanto non disponibile.

Informazioni sulla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

I movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi sono i seguenti (Art. 2427 bis comma 1, punto 1 b) quater, del Codice Civile.

Analisi delle variazioni della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi (prospetto)

	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(6.954)
Variazioni nell'esercizio	(13.970)
Incremento per variazione di fair value	-

Valore di fine esercizio	(20.924)
---------------------------------	-----------------

La variazione del valore della riserva esprime l'adeguamento al valore del Fair Value dello strumento derivato alla data del 31/12/2017.

Come previsto dall'art. 2427 comma 1, punto 4 del Codice Civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	250.608	43.899	25.479.897	(999.032)	24.775.372
Destinazione del risultato dell'esercizio				999.032	999.032
- altre destinazioni			1		1
Altre variazioni					
- Incrementi per aumenti di capitale	26.095		4.677.044		4.703.139
- Decrementi			(999.032)		(999.032)
Risultato dell'esercizio precedente				(1.202.777)	(1.202.777)
Alla chiusura dell'esercizio precedente	276.703	43.899	29.157.910	(1.202.777)	28.275.735
Destinazione del risultato dell'esercizio				1.202.777	1.202.777
Altre variazioni					
- Incrementi per aumenti di capitale	80.504		9.916.296		9.996.800
- Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			(13.970)		(13.970)
- Altri decrementi			(1.202.777)		(1.202.777)
Risultato dell'esercizio corrente				(1.071.519)	(1.071.519)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	357.207	43.899	37.857.460	(1.071.519)	37.187.045

Il saldo al 31/12/2017 della voce "Riserve" esprime il valore netto delle riserve seguenti:

Riserva sovrapprezzo azioni	35.980.236
Riserva straordinaria	1.493.354
Riserva avanzo di fusione	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049
Altre riserve	141.000
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(20.924)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(292.879)
Totali	37.857.458

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	35.980.236
	35.980.236

Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

Riserve negativa per acquisto di azioni proprie

La movimentazione delle azioni proprie è la seguente:

Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	31/12/2017
Expert System S.p.A.	560.395	-	(267.516)	292.879

In conformità alle disposizioni di legge, la percentuale è nel limite fissato dagli articoli 2357 e 2357 bis del Codice Civile.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
75.679	219.116	(143.437)

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	4.341	192.821	6.954	15.000	219.116
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	-	-	-	35.414	35.414
Utilizzo nell'esercizio	-	192.821	-	-	192.821
Altre variazioni	-	-	13.970		13.970
<i>Totale variazioni</i>	-	<i>(192.821)</i>	<i>13.970</i>	<i>35.414</i>	<i>(143.437)</i>
Valore di fine esercizio	4.341	-	20.924	50.414	75.679

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

La voce "Altri fondi", al 31/12/2017 pari a Euro 50.434, si riferisce prevalentemente ad un contenzioso sorto nell'ultima parte dell'esercizio 2017.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
1.876.192	1.670.520	205.672

Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.670.520
<i>Variazioni nell'esercizio</i>	
Accantonamento nell'esercizio	420.857

Utilizzo nell'esercizio	137.359
Altre variazioni	(77.826)
<i>Totale variazioni</i>	<i>205.672</i>
Valore di fine esercizio	1.876.192

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2017 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) DEBITI

Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale.

L'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi e in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
24.124.643	25.913.519	(1.788.876)

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, i debiti esistenti alla data del 31/12/2017 sono ripartiti su base geografica secondo il prospetto seguente

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui quota scadente oltre 5 anni
Obbligazioni	5.000.000	-	5.000.000	-	5.000.000	2.407.850
Debiti verso banche	13.082.950	(1.326.757)	11.756.193	3.910.162	7.846.031	100.000
Debiti verso altri finanziatori	1.119.958	(183.128)	936.830	290.325	646.505	130.361
Acconti	2.373.848	(1.378.947)	994.901	759.921	234.980	-
Debiti verso fornitori	1.396.828	188.658	1.585.486	1.585.486	-	-
Debiti verso imprese controllate	28.301	845.031	873.332	873.332	-	-
Debiti tributari	449.576	153.183	602.759	602.759	-	-

Debiti vs. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	321.015	41.573	362.588	362.588	-	-
Altri debiti	2.141.043	(128.489)	2.012.554	2.012.554	-	-
Totale debiti	25.913.519	(1.788.876)	24.124.643	10.397.127	13.727.516	2.638.211

I debiti più rilevanti al 31/12/2017 risultano così costituiti:

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2017, pari a Euro 11.756.193, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Di seguito si fornisce elenco:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Anticipi su crediti	555	-	-
c/c passivi	21.466	-	-
Competenze da liquidare	12.415	-	-
Banco Desio - Finanziamento	249.988	126.876	-
Bper - Finanziamento	753.905	965.985	-
BPM - Finanziamento	138.941	389.322	-
BPM - Finanziamento	44.444	355.556	-
Cariparma - Finanziamento	253.199	-	-
Cariparma - Finanziamento	100.000	800.000	100.000
Carisbo - Mediocredito	400.000	1.300.000	-
Credem - Finanziamento	100.383	178.711	-
MPS - Mutuo	200.000	500.000	-
Mutuo Banca CARIGE	40.620	42.603	-
Mutuo Banca CARIGE	299.964	457.865	-
San Felice 1893 Banca Popolare - Finanziamento	264.389	405.089	-
UBI - Finanziamento	200.392	374.023	-
Unicredit - Finanziamento	129.502	-	-
Unicredit - Finanziamento	400.000	800.000	-
Unicredit - Finanziamento	300.000	1.050.000	-
Totale debiti	3.910.162	7.746.031	100.000

Debiti verso altri finanziatori al 31/12/2017

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Finanziamento progetto PIA	162.604	-	-
Finanziamento agevolato SOSEM	127.721	516.144	130.361
Totale	290.325	516.144	130.361

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per Euro 994.901 che si dettano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa (importi in Euro):

Progetto	Importo anticipo	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Anticipi da clienti	11.200	11.200	-
Horizon 2020	234.980	-	234.980
PON R&C 2007-2013	590.936	590.936	-
Progetto Europeo - Bando ISEC	157.784	157.784	-
Totale complessivo	994.901	759.921	234.980

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2017, secondo il piano di rimborso.

Il saldo del debito per obbligazioni, di importo pari ad Euro 5.000.000, è da imputarsi all'emissione di un prestito obbligazionario riservato ad investitori professionali, interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR S.p.A.. Si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

Importo	Nominali Euro 5.000.000,00
Data di emissione	31/07/2015
Scadenza	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario
Prezzo di emissione	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
Tasso di interesse	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
Struttura del bond	Amortising con 4 anni di pre-ammortamento

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i debiti.

Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti:

- mancata attualizzazione e mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- mancata attualizzazione dei debiti in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato in quanto i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a

scadenza sono di scarso rilievo.

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero, se esistenti, per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte). Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRAP pari a Euro 42.120, al netto di acconti versati per Euro 16.452.

I debiti verso l'erario comprendono inoltre gli importi dovuti per ritenute operate alla fonte, che assommano a complessivi Euro 564.783.

Nei debiti v/altri sono iscritti debiti v/amministratori per Euro 186.479, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per Euro 1.180.706, debiti nei confronti degli ex soci di Temis S.A. per euro 588.579, note credito da emettere a clienti per Euro 43.288 e debiti di minore importo per Euro 13.502.

Suddivisione dei debiti per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica

Area geografica	Italia	CEE	ExtraCEE	Fatture da ricevere	Totale
Obbligazioni	5.000.000	-	-	-	5.000.000
Debiti verso banche	11.756.193	-	-	-	11.756.193
Debiti verso altri finanziatori	936.830	-	-	-	936.830
Acconti	994.901	-	-	-	994.901
Debiti verso fornitori	1.354.822	9.096	(348)	221.916	1.585.486
Debiti verso imprese controllate	-	870.284	3.048	-	873.332
Debiti tributari	602.759	-	-	-	602.759
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	362.588	-	-	-	362.588
Altri debiti	1.427.761	583.773	1.020	-	2.012.554
Debiti	22.435.854	1.463.153	3.720	221.916	24.124.643

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (Art. 2427 primo comma, punto 6, del Codice Civile).

Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (prospetto)

	Debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteca		
Obbligazioni		5.000.000	5.000.000
Debiti verso banche	83.223	11.672.970	11.756.193
Debiti verso altri finanziatori		936.830	936.830
Acconti		994.901	994.901
Debiti verso fornitori		1.585.486	1.585.486
Debiti verso imprese controllate		873.332	873.332
Debiti tributari		602.759	602.759
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		362.588	362.588
Altri debiti		2.012.554	2.012.554
Totale debiti	83.223	24.041.420	24.124.643

Si precisa che il mutuo Carige, dell'importo di Euro 347.000, debito residuo al 31/12/2017 pari a Euro 83.223, acceso nell'anno 2009 per l'acquisto dell'immobile di Napoli, è garantito da ipoteca su bene stesso per l'importo di Euro 434.000. (art. 2427, primo comma, n. 6 C.C.).

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
2.349.389	3.296.156	(946.767)

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni. Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Risconti passivi contribuiti progetti di ricerca	1.532.812
Risconti passivi credito d'imposta R&D	335.093
Altri risconti passivi	383.103
Ratei passivi	98.382
	2.349.389

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	97.963	419	98.382
Risconti passivi	3.198.193	(947.186)	2.251.007
Totale ratei e risconti passivi	3.296.156	(946.767)	2.349.389

Di seguito si dettagliano i risconti passivi riferiti ai contributi in c/impianti su progetti di ricerca per progetto finanziato e per scadenza entro/oltre 12 mesi:

Tipologia bando	Risconti passivi contribuiti progetto di ricerca	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
FESR - Provincia Trento	36.189	36.189	0
h2020	406.142	105.957	300.185
L.P.6/99	93.631	93.631	0
PON	37.908	21.733	16.175
PON R&C 2007-2013	731.832	183.445	548.387
POR FESR Lazio	94.544	94.544	0
Progetto Europeo F7P	132.565	107.905	24.660
Totale	1.532.812	643.405	889.407

Una parte dei risconti passivi, pari a complessivi Euro 335.093, è invece da riferirsi ad agevolazioni contributive previste per le imprese che investono in attività di ricerca e sviluppo, di cui al D.M. del 27/05/2015, n. 17.

Di seguito il dettaglio della voce:

Risconti passivi – agevolazioni contributive di cui al D.M. 27/05/2015 n. 17	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Risconti passivi	335.093	105.968	229.125
Totale complessivo	335.093	105.968	229.125

Di seguito il dettaglio degli altri risconti passivi:

Risconti passivi	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Canoni hosting	2.712	2.506	206
Prestazione di servizi	61.585	61.585	-
Ricavi per canoni di manutenzione	80.072	80.072	-
Licenze	237.013	237.013	-
Altri ricavi	1.720	1.720	-
Totale complessivo	383.103	382.897	206

NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
19.254.067	16.790.321	2.463.746

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	15.529.468	13.887.350	1.642.118
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(571.692)	(1.103.638)	531.946
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.225.947	2.820.274	405.673
Altri ricavi e proventi	1.070.344	1.186.335	(115.991)
	19.254.067	16.790.321	2.463.746

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 10, del Codice Civile)

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	10.084.952
CEE	1.017.375
ExtraCEE	4.427.141
Totale	15.529.468

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2017	Costo per progetto
Analyst Workspace	441.838
Cogito Answer	80.852
Cogito Discover	50.122
Cogito Intelligence Platform	687.051
Cogito Studio	181.884
Cogito Technology	1.784.199
Totale complessivo	3.225.947

Nella voce "Altri ricavi e proventi", di totali Euro 1.070.344, sono iscritti contributi in c/esercizio per Euro 46.402 che si riferiscono a contributi ricevuti per assunzione di personale e per Euro 559.366 alla quota di competenza dell'esercizio dei contributi in c/impianti determinata in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento; tale voce ricomprende inoltre Euro 129.581 quali ricavi maturati per l'ottenimento di crediti di imposta R&D oltre ad Euro 334.994 di vari altri proventi, così suddivisi:

Descrizione	Importo
Riaddebito costi a società controllate	83.419
Benefici contributivi	57.639
Adeguamento fondo svalutazione crediti	158.496
Proventi immobiliari	14.751
Rimborso spese diverse	8.041
Rimborsi assicurativi	3.339
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni	215
Rimborsi per attività formative finanziate	4.890
Sopravvenienze attive per minori imposte	2.248
Altri ricavi di minore importo	1.956
Totale complessivo	334.994

Contributi in conto capitale

Il Gruppo riceve da vari enti (Comunità Europea secondo le modalità previste da Horizon 2020, Ministero dell'istruzione Università e Ricerca, Ministero dello Sviluppo Economico ed altri enti) contributi volti a finanziare progetti di ricerca e sviluppo.

Tali contributi sono stati riclassificati tra i contributi in c/impianti in quanto trattasi di contributi finalizzati a finanziare investimenti di natura pluriennale. Per la contabilizzazione di tali contributi è stato scelto il metodo indiretto, previsto dall'OIC 16, che prevede il risconto degli stessi in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
19.219.512	18.094.058	1.125.455

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	1.004.853	650.697	354.156
Servizi	6.470.330	6.256.801	213.529
Godimento di beni di terzi	653.631	613.419	40.212
Salari e stipendi	5.636.281	5.422.070	214.211
Oneri sociali	1.672.293	1.581.947	90.436
Trattamento di fine rapporto	420.857	372.887	47.970
Altri costi del personale	12.970	13.612	(642)

Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.117.232	2.478.903	638.329
Ammortamento immobilizzazioni materiali	122.251	144.927	(22.676)
Accantonamento per rischi	35.414	-	35.414
Oneri diversi di gestione	73.400	558.795	(485.395)
	19.219.512	18.094.058	1.125.455

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Costi per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 6.470.330 (Euro 6.256.801 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Assicurazioni	27.805	28.558	(753)
Buoni pasto	107.023	127.948	(20.925)
Certificazione ISO	3.000	1.472	1.528
Compensi agli amministratori	1.100.000	1.120.000	(20.000)
Consulenze	3.715.687	3.567.146	148.541
Contributi	135.213	137.394	(2.181)
Emolumenti per il collegio sindacale	14.726	14.560	166
Erogazioni liberali	2.290	8.100	(5.810)
Manutenzioni (impianti, mobili, etc.)	35.666	31.526	4.140
Provvigioni	5.750	38.819	(33.069)
Rimborsi vari	156.319	7.480	148.839
Servizi amministrativi	39.835	21.604	18.231
Servizi commerciali	15.931	9.167	6.764
Servizi di marketing	45.555	34.773	10.782
Servizi di pulizia	49.581	50.657	(1.075)
Servizi di vigilanza	3.280	2.920	360
Servizi per quotazione su AIM	141.734	138.390	3.345
Somministrazione alimenti e bevande	3.270	4.303	(1.033)
Spese condominiali	33.606	41.574	(7.968)
Spese di gestione	12.543	11.136	1.407
Spese di noleggio	110.727	89.159	21.568

Spese di trasferta	406.561	411.643	(5.082)
Spese e commissioni bancarie	41.465	59.492	(18.027)
Spese legali	44.654	83.369	(38.716)
Spese postali	1.405	1.458	(53)
Spese ricerca e selezione	62.058	72.071	(10.013)
Traduzioni	6.385	2.616	3.769
Utenze	148.261	139.468	8.793
Totale complessivo	6.470.330	6.256.801	213.529

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 653.631 (Euro 613.419 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Affitti e locazioni passive	201.991	193.127	8.864
Noleggio autocarri	67	1.035	(968)
Noleggio automezzi	159.017	135.622	23.395
Noleggio cloud	281.556	260.635	20.921
Noleggio Hardware	11.000	23.000	(12.000)
Totale complessivo	653.631	613.419	40.212

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 73.400 (Euro 558.795 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Abbonamenti a riviste e giornali	4.112	4.075	36
Altri costi	1.656	6.580	(4.923)
Costi indeducibili	15.484	24.095	(8.610)
Imposte e tasse	17.058	14.635	2.423
Minusvalenze	226	554	(329)
Multe e ammende	1.559	2.895	(1.335)
Quote associative	33.304	28.654	4.650
Sopravvenienze passive	0	477.308	(477.308)
Totale complessivo	73.400	558.795	(485.395)

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
(1.312.031)	(171.186)	(1.140.846)

Proventi da partecipazioni (Art. 2427 primo comma, punto 11, del Codice Civile)

Nessun dato da segnalare.

Interessi e altri oneri finanziari (Art. 2427 comma 1, punto 12 del Codice Civile)

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni			200.000	200.000
Interessi bancari e postali			-	-
Interessi medio credito			205.937	205.937
Sconti e oneri finanziari			22.879	22.879
Interessi su finanziamenti			-	-
Altri oneri su operazioni finanziarie			34.284	34.284
Totale	-	-	463.064	463.064

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti (prospetto)

	Interessi ed altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	200.000
Debiti verso banche	228.816
Altri	34.248
Totale	463.064

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni			-	-
Interessi bancari e postali			1.849	1.849
Interessi su finanziamenti	180.479	23.713		204.192
Altri proventi			15.511	15.551
Totale	180.479	23.713	17.360	221.552

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

In particolare, le attività e passività che costituiscono elementi patrimoniali monetari in valuta (*crediti, debiti, disponibilità liquide*) sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili e perdite su cambi sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Per quanto riguarda, invece, le attività e passività in valuta di tipo non monetario (immobilizzazioni immateriali e materiali, partecipazioni e altri titoli che conferiscono il diritto a partecipare al capitale di rischio dell'emittente, rimanenze, anticipi per l'acquisto e la vendita di beni e servizi, risconti attivi e passivi) sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto.

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata è negativa per Euro 956.991, dati da Euro 957.776 quali perdite su cambi non realizzate, principalmente riferibili ai finanziamenti in valuta diversa dall'Euro erogati alle società del gruppo, al netto di utili su cambi non realizzati per Euro 785. Ad essi si sommano inoltre Euro 5.587 quali utili su cambi realizzati e perdite su cambi realizzate per Euro 119.115.

Tale importo è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

L'IRES differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società, applicando l'aliquota IRES del 24%.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazione
(205.957)	(272.145)	66.188

Imposte	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>	58.572	12.672	45.900
IRES		-	
IRAP	58.572	12.672	45.900
<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>			
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	(264.529)	(284.817)	20.288
IRES	(264.529)	(284.804)	20.275
IRAP	(0)	(13)	13
Totale	(205.957)	(272.145)	66.188

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato dell'esercizio	(1.071.519)	
Onere fiscale teorico (%)	24	
<i>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</i>		

Utile su cambi non realizzato	(785)	
	(785)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Perdite su cambi non realizzate	957.776	
	957.776	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Variazione poste in valuta per incasso crediti in valuta	(25.758)	
	(25.758)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
Variazioni in aumento	484.353	
Variazioni in diminuzione	(481.148)	
	3.205	
Imponibile fiscale	(137.081)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenze tra valore e costi della produzione	7.812.371	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.511.192	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(288.074)	
Cuneo fiscale	(7.531.035)	
	1.504.454	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	58.572
Differenza temporanea tassabile in esercizi successivi:		
Imponibile IRAP	1.504.454	
IRAP corrente per l'esercizio		58.572

Si precisa che la società svolge attività produttive rilevanti ai fini Irap in diverse regioni (Emilia Romagna, Trentino Alto Adige, Campania, Lazio, Veneto e Lombardia); per tale ragione la base imponibile complessiva è determinata in misura proporzionalmente corrispondente all'ammontare delle retribuzioni e dei compensi spettanti rispettivamente ai dipendenti ed ai collaboratori coordinati e continuativi operanti nelle diverse regioni, rispetto all'ammontare complessivo delle retribuzioni e dei compensi".

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'utilizzo, fino al suo azzeramento, del fondo imposte differite per l'importo di Euro 192.821 e dall'incremento dei crediti per imposte anticipate per Euro 71.708, applicando l'aliquota del 24%.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	172.495	-
Totale differenze temporanee imponibili	931.233	-
Differenze temporanee nette	(1.103.728)	-
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(563.708)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(264.529)	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(828.237)	-

Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Adeguamento aliquota 24% rischi legali	15.000	35.414	50.414	24,00%	(8.499)	-	-

Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Riversamento perdite su	(105.755)	25.758	(79.997)	27,5%	(11.075)

cambi non realizzate per incasso crediti in valuta ante 2016					
Nuovo accantonamento utili su cambi non realizzati anno 2017	-	785	785	24,00%	68.593
Perdite su cambi non realizzati anno 2017	-	(957.776)	(957.776)	24,00%	(25.381)

Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente			Esercizio precedente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate
Perdite fiscali						
- dell'esercizio	137.081	24,00%	32.899	-		
- di esercizi precedenti				3.115.441		747.706
Totale perdite fiscali	137.081		32.899	3.115.441		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	137.081	24,00%	32.899	3.115.441	24,00%	747.706

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 32.899 derivanti da perdite fiscali riportabili dell'esercizio di Euro 137.081, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2017, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, secondo l'articolazione dettata dalla tassonomia XBRL e nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 del Codice Civile, nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- dati sull'occupazione;
- compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto;
- compensi revisore legale o società di revisione;
- categorie di azioni emesse dalla società;
- titoli emessi dalla società;

- informazioni sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società;
- impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale;
- informazioni sui patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare;
- informazioni sulle operazioni con parti correlate;
- informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale;
- informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata;
- informazioni relative agli strumenti derivati;
- prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento;
- proposta di destinazione degli utili o copertura delle perdite.

Inoltre, si precisa che nel commento finale alla presente sezione della Nota integrativa sono state fornite le ulteriori seguenti informazioni:

- eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio (art. 2427 comma 1, punto 6-bis, del Codice Civile).

Dati sull'occupazione

(Art. 2427 comma 1, punto 15, del Codice Civile)

L'organico medio aziendale, espresso in AWU, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Quadri	23	21	2
Impiegati	129	138	-9
	152	159	-7

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del terziario – commercio (ultimo rinnovo il 01/04/2015).

Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci (Art. 2427 comma 1, punto 16, del Codice Civile)

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto (prospetto)

	Amministratori	Sindaci
Compensi	1.253.213	14.726

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale (Art. 2427 comma 1, punto 16-bis, del Codice Civile)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale BDO Italia S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete:

Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione (prospetto)

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	23.500
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	23.500

Categorie di azione emesse dalla società (Art. 2427 comma 1, punto 17, del Codice Civile)

Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società (prospetto)

Descrizione	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	8.050.381	27.670.330	35.720.711
Totale	8.050.381	27.670.330	35.720.711

Durante l'esercizio sono state sottoscritte 8.050.381 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale di cui:

- 360.623 in attuazione del piano "Stock Grant Temis 2016-2020";
- 104 in seguito all'esercizio dei diritti di conversione verificatosi nel corso del primo periodo di esercizio dei Warrant Expert System S.p.A. 2016-2018 ricompreso tra l'1 ottobre 2017 ed il 31 ottobre 2017;

- 7.689.654 nell'ambito dell'aumento di complessivi Euro 10.000.000 deliberato in data 07/07/2017 dall'assemblea dei soci di Expert System S.p.A. con delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420 ter Codice Civile.

Per un ulteriore approfondimento delle operazioni qui menzionate si rimanda alla parte iniziale della Nota Integrativa.

Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili emessi dalla società (Art. 2427 comma 1, punto 18, del Codice Civile)

Le azioni e i titoli in circolazione al 31/12/2017 sono i seguenti:

Azioni e titoli emessi dalla società	Numero	Tasso	Scadenza	Diritti attribuiti
Azioni ordinarie	35.720.711			
Obbligazioni	50	4%	31/12/2024	
Warrants	2.497.136		2017-2018	

Analisi dei titoli emessi dalla società

	Numero	Diritti attribuiti
Azioni di godimento		
Obbligazioni convertibili		
Warrants		
Opzioni		
Altri titoli o valori simili		

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società (Art. 2427 comma 1, punto 19, del Codice Civile)

La società, a seguito dell'aumento di capitale effettuato nel corso del 2016, ha emesso nr. 2.497.552 Warrant assegnati gratuitamente nel rapporto di 1 Warrant per ogni nuova azione sottoscritta a coloro che hanno sottoscritto l'aumento di capitale.

I Warrant, denominati " Warrant Expert system S.p.a. 2016-2018" sono quotati sul mercato "AIM Italia" gestito da Borsa Italiana e attribuiscono i seguenti diritti:

- Azioni di Compendio massime attribuibili nr. 652.388, prive del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Expert System in circolazione.

A seguito dell'esercizio dei diritti di conversione verificatosi nel corso del primo periodo di esercizio dei Warrant Expert System S.p.A. 2016-2018, ricompreso tra l'1 ottobre 2017 ed il 31 ottobre 2017, risultano oggi residui n. 2.497.136 Warrant in circolazione.

I residui warrant potranno essere esercitati entro e non oltre i periodi di esercizio previsti nel regolamento; il secondo ed ultimo periodo di esercizio (conversione) dei Warrant è il periodo compreso tra il 01/10/2018 ed il 31/10/2018, in tale periodo i possessori dei Warrant avranno la possibilità di sottoscrivere azioni di compendio nella misura di 1 nuova azione ogni 4 Warrant al prezzo di € 2,70, tale valore è da imputarsi quanto ad € 0,01 a Capitale sociale e quanto ad € 2,69 a riserva sovrapprezzo.

I Warrant sono stati ammessi alle quotazioni sul mercato AIM di Borsa Italiana, sono identificati con ISIN IT005204281, la data di prima quotazione è stato il giorno 09/08/2016 con un prezzo di € 0,03 per Warrant e alla data del 29/12/2017 il valore degli stessi era pari ad € 0,10.

La società ha inoltre emesso un prestito obbligazionario costituito da n. 50 obbligazioni non convertibili, del valore nominale di Euro 100.000 ciascuna, per un importo complessivo pari ad Euro 5.000.000. L'emissione del prestito obbligazionario è riservato ad investitori professionali ed è stato interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR S.p.A..

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

Importo	Nominali Euro 5.000.000,00
Data di emissione	31/07/2015
Scadenza	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario
Prezzo di emissione	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
Tasso di interesse	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
Struttura del bond	Amortising con 4 anni di pre-ammortamento

Introduzione, impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale (Art. 2427 comma 1, punto 9, del Codice Civile)

Alla data di chiusura dell'esercizio, risultano in essere le seguenti garanzie:

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
FIDEIUSSIONI	3.728.067	2.564.869	(1.163.198)
- a imprese controllate	300.000	600.000	300.000
- ad altre imprese	3.428.067	1.964.869	(1.463.198)

Trattasi di garanzie fideiussorie v/istituti di credito per Euro 1.470.469. I restanti Euro 1.094.400 sono formati:

- per Euro 494.400 dalla fideiussione assunta a favore della società partecipata Okkam S.r.l.;
- per Euro 600.000 dalla garanzia fidejussoria specifica determinata avente ad oggetto un finanziamento chirografario di pari importo acceso nel corso dell'esercizio 2017, rilasciata a favore della società controllata ADmantX S.p.A..

Si segnala come, a seguito della conversione avvenuta nel corso del 2017 di tutte le obbligazioni convertibili della società partecipata ADmantX S.p.A., che al 31/12/2016 avevano un valore complessivo pari a Euro 300.000, si sia conseguentemente estinta la garanzia prestata da Expert System S.p.A. a favore della controllata AdmantX S.p.A., assunta con scrittura privata tra Expert System S.p.A. e IMI Fondi Chiusi società di gestione del risparmio S.p.A. a garanzia del rimborso del prestito obbligazionario alle date di scadenza previste nel relativo regolamento.

Patrimoni destinati a uno specifico affare (Art. 2427 comma 1, punto 20, del Codice Civile)

La società non ha costituito patrimoni destinati a uno specifico affare.

Finanziamenti destinati a uno specifico affare (Art. 2427 comma 1, punto 21, del Codice Civile)

La società non ha in essere, alla data di chiusura dell'esercizio in commento, contratti di finanziamento destinati a uno specifico affare.

Operazioni di locazione finanziaria (art. 2427 comma 1, punto 22, del Codice Civile)

Al 31/12/2017 la società non ha in essere contratti di leasing finanziario.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate (Art. 2427 comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile)

Vengono di seguito riportate, dopo il paragrafo relativo alle informazioni richieste dalla legge in merito alle startup e PMI Innovative, le informazioni concernenti le operazioni della capogruppo Expert System S.p.A. realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o-quinquies) del D.Lgs 127/1991.

Informazioni richieste della legge in merito a startup e PMI innovative

Il continuo investimento in attività di ricerca e sviluppo è un elemento chiave della strategia di Expert System, esso è necessario per restare allo stato dell'arte nel campo delle tecnologie cognitive applicate alle informazioni non strutturate ed essere così in grado di soddisfare le crescenti esigenze dei clienti, conservando il vantaggio competitivo nei loro confronti. I costi sostenuti per tali attività sono stati capitalizzati, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali, nazionali ed internazionali, cui l'azienda ha partecipato. Tali attività hanno riguardato la piattaforma semantica Cogito e i prodotti che sfruttano la piattaforma per indirizzare i più comuni casi di uso dei clienti.

Per quanto riguarda gli strumenti di sviluppo utilizzati per la personalizzazione dei progetti, il maggior sforzo è stato indirizzato all'inserimento e alla messa a punto di tecniche di machine learning/deep learning, all'arricchimento delle funzionalità per la gestione del knowledge graph (sensigrafo) ed al completamento dell'integrazione con i componenti dello stack tecnologico rivenienti dall'acquisizione dell'attuale controllata francese.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel corso dell'esercizio 2017 sono stati:

- realizzazione di una nuova serie di viste di sintesi dell'analisi cognitiva effettuata da Cogito;
- sviluppo di nuove funzioni di reporting integrate nel prodotto Cogito Intelligence Platform;
- completamento del nuovo connettore per Microsoft Sharepoint;
- completamento della versione 1.3 di Analyst WorkSpace che integra nuove funzionalità di analisi e modifica dei datai da parte degli analisti;
- sviluppo di una nuova versione di Cogito Answers;
- implementazione semantica lingua olandese ed integrazione nella versione attuale in Cogito 14.2;
- ristrutturazione ed ampliamento del knowledge graph per la lingua coreana, giapponese e portoghese;
- integrazione di tecniche ibride di machine learning all'interno di Cogito 14.2;
- sviluppo di una nuova versione del workflow di analisi per progetti di process automation.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2017

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2017	Costo per progetto
a) Analyst Workspace	441.838
b) Cogito Answer	80.852
c) Cogito Discover	50.122
d) Cogito Intelligence Platform	687.051
e) Cogito Studio	181.884
f) Core Technology	1.784.199
Totale complessivo	3.225.947

Prima di passare ad una breve descrizione dei singoli progetti, si precisa che i costi per ricerca e sviluppo capitalizzati (relativi a personale dipendente e consulenze tecniche esterne), pari a Euro 3.225.947, sono superiori al 3% (Euro 577.622) del maggiore tra il valore (Euro 19.254.067) ed i costi (Euro 19.219.512) della produzione, con ciò consentendo il soddisfacimento di uno dei tre requisiti per il mantenimento dello status di PMI innovativa; il secondo requisito soddisfatto ai fini del mantenimento dello status di PMI innovativa è relativo al possesso di una privativa (numero domanda US 11/744, 479 – data pubblicazione 1/3/2011 – data registrazione 4/5/2007 – data priorità 4/5/2007).

Il brevetto, denominato “METHOD AND SYSTEM FOR AUTOMATICALLY EXTRACTING RELATIONS BETWEEN CONCEPTS INCLUDED IN TEXT”, riguarda un metodo ed un sistema per l'estrazione automatica delle relazioni tra i concetti inclusi nel testo elettronico

a) Analyst Workspace

Il gruppo di lavoro è stato impegnato per la progettazione e l'implementazione di un prodotto di case management. Le specifiche feature del prodotto sono state disegnate per realizzare il ciclo di vita dell'intelligence. La tecnologia semantica di Expert System costituisce la parte core del prodotto e tutti i documenti che transitano nel prodotto vengono analizzati da task linguistici specifici per fornire agli analisti di dominio informazioni rilevanti al contesto.

Il gruppo di lavoro è stato selezionato prediligendo le capacità delle persone di potersi occupare di tutti i vari strati tecnologici dello stack architetturale. La figura scelta è stata il Full Stack Developer.

In qualità di Full Stack Developer ad ogni membro del team è stata assegnata la responsabilità di uno o più microservizi dell'intera architettura. Le competenze tecniche del gruppo di lavoro

sono cresciute nell'arco delle release fino a raggiungere un ottimo grado di conoscenza nelle seguenti tecnologie open source e non.

b) Cogito Answers

È il nuovo prodotto Expert System per funzioni di ricerca in più entità e obiettivi che utilizzano le nostre capacità semantiche. Sfrutta la tecnologia semantica per offrire una ricerca del linguaggio naturale utilizzando una Knowledge Base.

Gli obiettivi principali sono:

- facilitare l'accesso alle informazioni in modo semplice e chiaro;
- semplificare la costruzione sia dal punto di vista funzionale che architettonico.

Le attività di sviluppo hanno riguardato le seguenti funzionalità:

- ricerca FAQ;
- ricerca del documento;
- ricerca di contenuti sponsorizzati;
- analisi del testo;
- integrazione del motore semantico;
- crawler;
- analitica;
- ambiente.

c) Cogito Discover

Ora è dotato di un proxy di bilanciamento del carico integrato che può essere utilizzato e configurato per eseguire l'elaborazione parallela su un cluster di server ed è in grado di supportare gli OCR (Optical Character Recognition).

I formati di input supportati sono:

- file immagine (BMP, DCX, DjVu, GIF, JBIG2, JPEG, JPEG 2000, PCX, PNG, TIFF, WDP);
- formati PDF (Estrai livello testo, Solo immagine, Vectorized, Protetto da password).

d) Cogito Intelligence Platform

Di seguito vengono indicate alcune attività svolte nel corso del 2017

- TECNICA CRAWLING

Pulizia del documento HTML ottimizzata e estrazione del contenuto per eseguire una rappresentazione dei documenti più accurata all'interno di CIP e consentire analisi linguistiche di alta qualità.

Miglioramento dell'architettura per meglio scalare rispetto al numero di missioni di scansione e alla quantità di dati open source acquisiti.

- **SEARCHING**

Refactoring di indicizzazione e ricerca dell'architettura che adotta la soluzione open source migliore della classe. L'attività comprende la selezione del software, la modellazione dei dati, l'identificazione delle migliori pratiche e la documentazione. L'aumentata capacità di analisi dei dati consentirà lo studio di tecniche innovative di rappresentazione e ricerca dei dati.

e) Cogito Studio

Cogito Studio 14.2 ora ha la capacità di apprendere estrazioni e tagging, imparando da una serie di documenti annotati dal cliente.

Poiché è possibile generare automaticamente regole per un progetto di categorizzazione, è possibile chiedere a Cogito Studio di generare un modello di estrazione che tenta di eseguire estrazioni di entità, apprendendo dal corpus annotato fornito dal cliente. In Testbench un utente può importare una libreria come fa di solito per un progetto Cogito Studio. Quindi può evidenziare le entità bersaglio usando l'interfaccia di annotazione; in questo modo, un cliente crea un corpus di formazione, che è l'insieme di documenti che Cogito Studio utilizzerà per imparare come eseguire l'estrazione. Una volta che il training corpus è pronto, un utente può eseguire una generazione del modello per l'estrazione nello stesso modo in cui esegue un'analisi delle regole in TestBench.

f) Core Technology

L'insieme delle informazioni e della conoscenza utilizzati da Cogito per la comprensione dei testi è memorizzata all'interno del knowledge graph (grafo della conoscenza) e rappresenta l'asset più prezioso della piattaforma Cogito. Le attività svolte nel corso del 2017 sono rivolte ad ottenere specifici obiettivi:

- copertura maggiore del lessico e dei concetti per alcuni mercati verticali (bancario, assicurativo, legale e industriale);
- aggiunta di milioni di entità (persone, aziende, prodotti, servizi ed altre entità) per

umentare la precisione di analisi sui contenuti provenienti da fonti aperte;

- risistemazione della conoscenza geografica.

Rapporti commerciali e finanziari

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX S.P.A.	-	26.787	33.982	-	76.792	-
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	4.282.615	796.589	-	498.884	8.536
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	631.865	272.119	-	284.881	142.699
CY4GATE S.R.L.	-	733.823	34.831	-	122.213	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	4.178.698	566.354	22.075	319.091	22.075
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	-	3.437.378	375.923	838.132	315.615	663.132
EXPERT SYSTEM ENT. CORP	-	1.499.264	1.343.771	3.048	886.967	3.048
EXPERT SYSTEM DEUT. GMBH	-	330.663	69.259	8.830	70.132	8.830
Totale	-	15.121.092	3.492.827	872.084	2.574.573	848.318

Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX S.P.A.	-	33.982	-	-	-	76.792
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	796.589	-	-	8.536	440.654
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	272.119	-	-	142.699	272.119
CY4GATE S.R.L.	-	34.831	-	-	-	99.500
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	22.075	566.354	-	-	22.075	260.014
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	838.132	375.923	-	-	22.075	260.014
EXPERT SYSTEM ENT. CORP	3.048	1.343.771	-	-	3.048	864.220
EXPERT SYSTEM DEUT. GMBH	8.830	69.259	-	-	8.830	69.469
Totale	872.084	3.492.827	-	-	848.318	2.371.381

Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Profitti
---------	--------	---------	----------	---------	-------	----------

ADMANTX S.P.A.	-	26.787	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	4.282.615	-	-	-	58.229
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	631.865	-	-	-	12.762
CY4GATE S.R.L.	-	733.823	-	-	-	22.713
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	4.178.698	-	-	-	59.077
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	-	3.437.378	-	-	-	27.001
EXPERT SYSTEM ENT. CORP	-	1.499.264	-	-	-	22.747
EXPERT SYSTEM DEUT. GMBH	-	330.663	-	-	-	663
Totale	-	15.121.092	-	-	-	203.192

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. Di seguito si forniscono informazioni in merito alla natura di tali operazioni.

Con la controllata ADmantX S.p.A.:

Vendita

- Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuale di Euro 5.083;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuale di Euro 3.668;
- Contratto sublocazione unità locale di Milano, Piazza Cavour: canone annuale Euro 6.000;
- Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:
 - Compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale Euro 24.000;
 - Compenso per attività di segreteria Euro 1.200;
 - Compenso per attività di servizi generali (telefonata, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso per Euro 6.576 calcolato a forfait come 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.
- Vendita di licenza per Euro 30.000.

Le voci di stato patrimoniale interessate dai presenti contratti sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:

- C.II.2 Crediti verso imprese controllate

Le voci di conto economico sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:

- A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni;
- A.5 Altri ricavi e proventi.

Con la controllata Expert System USA Inc.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 4.157.828 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 58.229.

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 260.308;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 124.524;
- Canoni di manutenzione per Euro 50.029;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 5.793.

Acquisto

- Rifatturazione dalla controllata di spese diverse per Euro 8.536.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 619.103 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 12.762.

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 49.029;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 179.122;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 43.968.

Acquisto

- Rifatturazione dalla controllata di spese diverse per Euro 142.699.

Con la controllata Expert System Iberia S.L.U.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 4.036.000 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 59.077.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 106.643;
- Concessione di licenze per Euro 129.770;
- Canoni di manutenzione 4.685;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 18.916.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 22.075.

Con la controllata Expert System France S.A.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 3.398.190 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 27.001.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 85.005;
- Concessione di licenze per Euro 194.793;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 8.815.

Acquisto

- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 54.498;
- Attività di sviluppo su Cogito svolta dalla controllata per Euro 608.634;
- Software Luxid per Euro 175.000 di proprietà della controllata acquistato da Expert System S.p.A. in data 31/12/2017.

Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.459.185 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 22.747.

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 694.482;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 41.293;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 3.386;
- Canoni di manutenzione per Euro 125.058.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 3.048.

Con la controllata Expert System Deutschland GMBH:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 330.000 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 663.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 48.271;
- Concessione di licenze per Euro 15.000;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 3.948;
- Canoni di manutenzione per Euro 2.250.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 8.830.

Con la collegata Cy4gate S.r.l.:

- Concessione di un finanziamento verso la collegata per Euro 690.000 fruttifero di interessi per il 2017 per Euro 22.713.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

- III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate.

La voce di conto economico è riclassificata all'interno del seguente conto:

- Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 22.500;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 77.000.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (Art. 2427 comma 1, punto 22-ter, del Codice Civile)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (Art. 2427 comma 1, punto 22-quater, del Codice Civile)

Si rimanda a quanto esposto nella premessa al presente documento.

Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata (Art. 2427, comma 1, punti 22-quinquies e 22-sexies, del Codice Civile)

La società redige il bilancio consolidato in qualità di controllante.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati (Art. 2427-bis comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Di seguito sono indicati il fair value e le informazioni (riferite all'esercizio in corso e all'esercizio precedente) sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

Per la descrizione dei contratti derivati in essere si rimanda a quanto riportato nei precedenti paragrafi della presente Nota.

Informazioni sulla società o l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento (Art. 2497-bis, comma 4, del Codice Civile)

La società non è soggetta ad attività di direzione o coordinamento da parte di società o enti terzi.

Proposta di destinazione del risultato d'esercizio (Art. 2427 comma 1, punto 22-septies, del Codice Civile)

Si propone all'assemblea di coprire la perdita d'esercizio con l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni:

Risultato d'esercizio al 31/12/2017	(1.071.519)
Utilizzo riserva sovrapprezzo azioni	1.071.519

Variazioni nei cambi valutari (Art. 2427, comma 1, punto 6-bis, del Codice Civile)

Rispetto alla data di chiusura dell'esercizio al 31/12/2017 non si sono verificate variazioni significative dei cambi.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Marco Varone



www.expertsystem.com

ir@expertsystem.com

Sede legale

Rovereto (TN)
Via Fortunato Zeni n. 8
38068 Rovereto (TN) – Italy
Tel. +39 0464 443300

Uffici amministrativi

Modena (MO)
Via Virgilio, 56/Q
41123 Modena (MO) – Italy
Tel. +39 059 894011
Fax: +39 059 894099



EXPERT SYSTEM S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente ai
sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della
EXPERT SYSTEM S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della EXPERT SYSTEM S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori della EXPERT SYSTEM S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della EXPERT SYSTEM S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

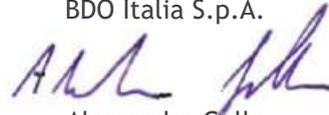
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della EXPERT SYSTEM S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della EXPERT SYSTEM S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 7 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio

EXPERT SYSTEM S.p.A.
Rovereto (Trento), via Fortunato Zeni 8
Capitale Sociale euro 357.207,11 i.v.
C. F.e Registro Imprese di Modena n. 02608970360
Iscritta nel REA di Trento al n. 212386

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli artt. 2423 e succ. del c.c.

Attività svolta

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

L'attività di vigilanza è stata effettuata attraverso:

- interventi volti a verificare il rispetto degli adempimenti di legge e di statuto;
- la partecipazione alle riunioni degli Organi sociali;
- l'acquisizione di informazioni sulle verifiche effettuate dal soggetto incaricato del controllo contabile.

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2017, vi diamo atto che:

- abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e ai consigli di amministrazione svoltisi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate in conflitto d'interessi o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non abbiamo ricevuto dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo

e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e non sono stati rilasciati pareri richiesti da specifiche norme di legge;

1. Bilancio d'esercizio

Per quanto riguarda l'attività di vigilanza sulla formazione del bilancio d'esercizio, Vi attestiamo che:

- abbiamo verificato l'impostazione generale data allo stesso, la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi d'impianto e di ampliamento per euro 321.161, nonché di costi sviluppo per complessivi euro 3.225.947;
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, commi quattro e cinque, e dell'art.2423-bis, comma due, c.c.;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

2. Conclusioni

In base alle verifiche effettuate ed alle informazioni scambiate con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e tenuto altresì conto della relazione di quest'ultimo, emessa in data 7 aprile 2018 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto dagli amministratori, possa essere suscettibile della Vostra approvazione.

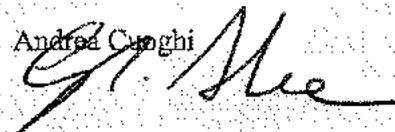
Nel ringraziarVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo pertanto a deliberare in merito.

Milano, 7 aprile 2018

I SINDACI


Alessandro Augusto

Andrea Cugghi



Antonio Tazzioli

