



**EXPERT SYSTEM S.P.A.  
BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31/12/2018**



## INDICE

1. **Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2018**
2. **Bilancio Expert System S.p.A. al 31/12/2018**
3. **Nota integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2018**
4. **Relazione della società di revisione al bilancio 31/12/2018**
5. **Relazione del collegio sindacale al bilancio 31/12/2018**

## 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
<i>Consigliere indipendente</i>	STEFANO PEDRINI

### 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 31/12/2018

---



Gentili azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2018 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.584.789, contro un risultato negativo dell'esercizio precedente 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, che da esso ricevono uno strategico supporto finanziario utile ad attuare i propri piani di sviluppo ed internazionalizzazione.

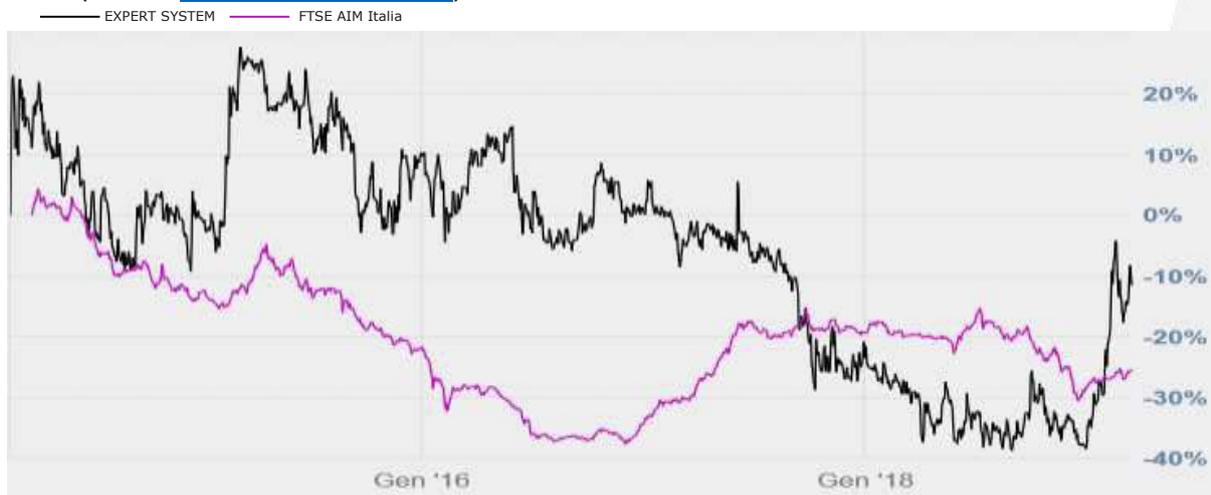
Per AIM Italia, il 2018 è stato un anno estremamente significativo per numero di quotazioni ed ammontare di capitali raccolti, a vantaggio di diversi settori tra i quali emergono, oltre a quello finanziario, industria, tecnologia e lifestyle, confermando un trend positivo trainato da una domanda di quotazioni in sensibile crescita da parte delle PMI. La performance del listino ha inoltre potuto inoltre beneficiare di uno scenario particolarmente favorevole per via dei seguenti fattori:

- l'approvazione definitiva da parte del Parlamento della Finanziaria 2019, che sancisce l'obbligo per i PIR (Piani Individuali di Risparmio) di investire il 3,5% della propria raccolta sulle PMI. Considerando che negli ultimi 18 mesi sono stati raccolti 18,5 miliardi di Euro, l'intervento previsto dalla Finanziaria offre un significativo impulso alle IPO ed agli investimenti azionari, generando aspettative di liquidità per AIM già dal 2019;
- l'autorizzazione da parte della Commissione Europea degli incentivi fiscali all'investimento nel capitale di rischio delle PMI innovative. L'autorizzazione della Commissione sancisce la conformità degli incentivi agli Orientamenti europei sugli aiuti di Stato destinati a promuovere gli investimenti per il finanziamento del rischio, estendendo l'applicabilità degli incentivi fiscali, già vigenti per gli investimenti in start-up innovative, alle PMI innovative. In particolare, gli incentivi fiscali prevedono per le persone fisiche: detrazione ai fini IRPEF del 30% della somma investita, per un investimento massimo detraibile in ciascun periodo d'imposta pari a Euro 1 milione. Per le persone giuridiche viene introdotta una deduzione ai fini IRES del 30% della somma investita per un investimento massimo deducibile in ciascun periodo d'imposta pari a Euro 1,8 milioni. Per la definitiva attuazione di tale misura occorrerà attendere il relativo decreto MEF-MISE;
- il rinnovo anche per il 2019 dell'agevolazione che riconosce un credito d'imposta sul 50% dei costi di consulenza sostenuti per la quotazione in Borsa delle PMI fino al 2020, con uno stanziamento pari a Euro 80 milioni per il triennio 2019-2021. La manovra si pone a completamento del pacchetto di incentivi "Finanza per la crescita" che prevede misure per agevolare l'accesso delle imprese alla finanza, promuovere un ambiente più favorevole agli investimenti produttivi ed incentivare la capitalizzazione delle imprese.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo di Expert System alla data del 25/03/2019:

Mercato	AIM Italia – MAC
Capitale sociale	€ 358.590
Capitalizzazione	€ 59.726.802
Lotto minimo	1.000,00
Prezzo di riferimento	€ 1,665 – 25/03/2019 h 17.35.12
Prezzo ufficiale	€ 1,6656 - 22/03/2019
Performance 1 mese	- 6,98%
Performance 6 mesi	+ 32,14%
Performance 1 anno	+ 27,59%

Di seguito si riporta invece il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 25/03/2019: in particolare il grafico compara l'andamento di Expert System con quello dell'indice FTSE AIM Italia (Fonte: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it))



## CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'

L'Artificial Intelligence è il motore di un cambiamento che interessa non solo il modo in cui lavorano le aziende, che sempre più oggi si configurano come *data-driven company*, ovvero organizzazioni in grado di prendere decisioni di business a partire da una oggettiva analisi di dati, ma anche la vita quotidiana delle persone.

Il settore della Big Data Text Analytics in cui opera Expert System è in forte espansione, considerazione che, pure se in misure differenti, vale a livello nazionale, europeo e mondiale, e continua ad attrarre sempre più ingenti investimenti imprenditoriali, che lasciano presupporre per il futuro un ruolo ancor più rilevante nell'economia mondiale. La

spesa in Analytics è dedicata a seconda dei casi a software (database e strumenti per acquisire, elaborare, visualizzare e analizzare i dati, applicativi per specifici processi aziendali), servizi (personalizzazione dei software, integrazione con i sistemi informativi aziendali, consulenza di riprogettazione dei processi) e risorse infrastrutturali (capacità di calcolo, server e storage da impiegare nella creazione di servizi di Analytics), ed in prospettiva si orienterà alla ricerca di una sempre maggiore *velocità*, ovvero la capacità di analizzare i dati e rispondere rapidamente, se possibile in tempo reale, alle esigenze del business, grazie a meccanismi di apprendimento intelligente ed all'avvento di tecniche di Machine Learning e Deep Learning.

All'interno di questo settore, Expert System si rivolge ad una vasta platea di aziende, focalizzate in particolare nei settori assicurativo, finanziario e bancario, dell'editoria e governativo, nelle quali sono presenti numerosi stakeholders che devono gestire una grande quantità di informazioni non strutturate, proponendo loro soluzioni di Robotics Process Automation (RPA) che consentono di automatizzare questi processi di information intelligence.

Le opportunità offerte in tale ambito sono state evidenziate da Forrester Research, società di ricerca indipendente fra le principali al mondo nel mercato dell'innovazione e delle tecnologie, nel report *"Look To Four Use Case Categories To Push RPA And AI Convergence. Text Analytics Leads the Way"*, che mette in evidenza i principali driver di crescita con cui l'automazione dei processi è in grado di creare valore, ovvero:

- *Analytics that solves nagging platform issues;*
- *Chatbots that boss around RPA bots;*
- *IoT events that trigger digital workers;*
- *Text analytics that increases the value of RPA right now.*

Per favorire la crescita dei propri clienti, Expert System mette a disposizione Cogito, ovvero una piattaforma in grado di raccogliere tutte le informazioni all'interno ed all'esterno dell'azienda che siano significative dal punto di vista manageriale e strategico, categorizzandole in modo preciso per estrarre alla fine solo le più rilevanti.

In analogia con quanto accaduto nel corso del 2017, anche nel 2018 le sfide, i benefici e le applicazioni pratiche dell'Artificial Intelligence sono stati al centro della seconda edizione del *"Cogito AI Day"*, che si è tenuto a Parigi il 18 ottobre 2018. Durante l'evento, rilevanti analisti di settore quali Forrester e Accenture hanno esposto la loro visione pratica dell'artificial intelligence, dell'impatto sul mercato e delle evoluzioni future in ambito business. Tra i

diversi interventi si ricordano quelli di Belfius Bank, Swiss Re, Zurich, Crédit Agricole CIB e SEB Group, che hanno mostrato come, grazie all'utilizzo di soluzioni di AI a supporto dei processi di automazione e della gestione delle informazioni aziendali, siano stati in grado ottenere concreti vantaggi quali il contenimento di costi ed il miglioramento dell'esperienza dei propri clienti.

Il Cogito AI Day ha fatto seguito all'evento *"Artificial intelligence: experience the future for your business strategy"* organizzato da Expert System il 22 maggio a Milano ed il 5 giugno a Roma nell'intento di condividere le opportunità di cambiamento offerte dalle moderne soluzioni di Intelligenza Artificiale con un'ampia platea di manager del risk management e della corporate security, con un focus mirato su scenari, organizzazioni e ruolo dei manager. Per discutere di questi temi sono stati coinvolti come testimonial i rappresentanti di importanti realtà, già clienti di Expert System, quali SNAM, Leonardo, Esselunga, Enel, A2A. È stato sottolineato il nuovo ruolo della corporate intelligence e del risk management che deve monitorare e prevenire le potenziali minacce fornendo ai decisori tutte le informazioni strategiche, anziché limitarsi a gestire le situazioni critiche già in atto.

L'esercizio in chiusura al 31/12/2018 ha inoltre visto da parte di Expert System la presentazione di due nuovi prodotti dedicati al mondo assicurativo, particolarmente recettivo nei confronti di tematiche quali l'automazione dei processi ed il conseguente incremento di efficacia ed efficienza operativa, dedicati alla gestione delle richieste di rimborso ed alla sottoscrizione di polizze e contratti. Tali processi sono al centro della trasformazione digitale dell'insurance in quanto si basano sul trattamento di grandi volumi di dati contenenti informazioni ad alto rischio e non strutturate. I due nuovi prodotti sono:

- Cogito for Claims, per la gestione delle richieste di rimborso. L'automazione dell'intero processo consente di migliorare i servizi di assistenza ai clienti, ridurre i tempi operativi e intercettare tempestivamente eventuali segnali di frode. Con Cogito è possibile identificare informazioni rilevanti, confrontare richieste e limiti delle coperture assicurative ed avere suggerimenti utili per le valutazioni finali, grazie al riconoscimento automatico dei documenti (modulo di richiesta, relazione medica, fattura, atto di citazione, ecc.);
- Cogito for Underwriting, per la sottoscrizione dei contratti. È possibile gestire con maggior rapidità e accuratezza la contrattualistica, grazie all'automazione del processo dalla sottoscrizione di contratti, all'analisi di compliance di polizze fino alla valutazione del grado di rischio. Cogito propone la stima della copertura assicurativa

e altri elementi per completare un preventivo o redigere un contratto Sulla base dei dati indicati dal cliente e del profilo di rischio.

Sempre in tale ambito, Expert System ha presenziato, accanto a speaker provenienti da diversi Paesi, all’evento internazionale del Gruppo Generali “AI Summit”, svoltosi l’11 e il 12 ottobre, per condividere i progetti tecnologici più innovativi – implementati nell’ambito frodi, gestione delle richieste di rimborso e altre aree di business – che hanno consentito di migliorare sensibilmente l’efficienza operativa all’interno del Gruppo Generali. Expert System ha inoltre condotto un intervento dal tema “How Expert System AI Is Transforming Insurance” dedicato ad approfondire il valore e il funzionamento delle tecnologie di intelligenza artificiale a supporto dell’automazione dei processi.

La società intende proseguire il proprio percorso di crescita innanzitutto con una maggior penetrazione dei mercati già presidiati con l’attuale offerta, in particolare Usa, Germania e Francia. Oltre a ciò, Expert System mira ad accelerare la propria crescita nel canale indiretto, ed a focalizzarsi sempre più su grandi clienti multinazionali ed in settori specifici come quello finanziario ed assicurativo, con la produzione di soluzioni Cogito per mercati verticali specifici sia diretti che indiretti. Infine, si intende incrementare ulteriormente la quota di licenze ricorrenti rispetto a quelle perpetue, oltre ad aumentare margini e redditività dei progetti.

Al 31/12/2018 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

<sup>1</sup>Nel corso del 2018 il tasso di crescita globale si è attestato al 3,7%, in leggera flessione rispetto all'anno precedente (3,8%). Su tale andamento hanno inciso i segnali di deterioramento ciclico in molte economie avanzate ed emergenti; continuano a peggiorare le prospettive del commercio mondiale, dopo il rallentamento nella prima parte del 2018. Le incertezze sul quadro congiunturale hanno avuto ripercussioni sui mercati finanziari internazionali, con una flessione dei rendimenti a lungo termine e la caduta dei corsi azionari; sulle prospettive globali gravano inoltre i rischi relativi a un esito negativo del negoziato commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, al possibile riacutizzarsi delle tensioni finanziarie nei paesi emergenti ed alle modalità con le quali avrà luogo la Brexit.

<sup>1</sup> Fonte: Banca d'Italia, Bollettino Economico n. 1/2019

Nell'area dell'Euro la crescita si è indebolita; in novembre la produzione industriale è diminuita significativamente in Germania, in Francia e in Italia. L'inflazione, pur restando su valori ampiamente positivi, è scesa per effetto del rallentamento dei prezzi dei beni energetici. Il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito l'intenzione di mantenere un significativo stimolo monetario per un periodo prolungato.

Un'escalation delle tensioni commerciali rimane una fonte chiave di rischio in chiave prospettica; un loro ulteriore peggioramento potrebbe incidere sulla percezione dello stato di rischio globale con implicazioni sfavorevoli per la crescita, soprattutto in considerazione degli elevati livelli di debito pubblico e privato. Tra questi potenziali fattori scatenanti vi è certamente un'uscita "no deal" del Regno Unito dall'Unione europea ed un rallentamento dell'economia cinese superiore al previsto.

In Italia, dove il tasso di crescita del 2018 dovrebbe attestarsi ad un valore compreso tra 0,9% ed 1%, gli indicatori congiunturali evidenziano, specialmente nella seconda parte dell'anno, una contrazione della domanda interna, in particolare degli investimenti e, in misura minore, della spesa delle famiglie; è plausibile ritenere che i piani di investimento delle imprese operanti in industria e servizi siano più contenuti a seguito sia dell'incertezza politica ed economica sia delle tensioni commerciali

L'andamento delle esportazioni italiane è risultato ancora favorevole nella seconda metà dell'anno; il rallentamento del commercio globale ha però influenzato le valutazioni prospettiche delle imprese sugli ordinativi esteri. Resta ampiamente positivo il saldo di conto corrente; continua a migliorare la posizione debitoria netta sull'estero del Paese, che si è ridotta alla fine di settembre a poco più del 3 per cento del PIL;

L'inflazione complessiva si è ridotta in dicembre all'1,2 per cento, soprattutto per effetto del rallentamento dei prezzi dei beni energetici; la dinamica della componente di fondo dell'inflazione, calcolata escludendo dall'elaborazione dell'inflazione i beni alimentari non lavorati ed i beni energetici, si è mantenuta debole (0,5 %), mentre sono state riviste lievemente al ribasso le aspettative delle imprese sull'andamento dei prezzi

I premi per il rischio sui titoli sovrani sono scesi, per effetto dell'accordo tra il Governo italiano e la Commissione europea sui programmi di bilancio; il differenziale tra i rendimenti dei titoli di Stato italiani e di quelli tedeschi a metà gennaio era di circa 260 punti base, 65 in meno rispetto ai massimi di novembre, nonostante le condizioni complessive dei mercati finanziari restino più tese di quelle osservate prima dell'estate

Le condizioni di offerta del credito rimangono nel complesso distese; i tassi di interesse sui prestiti sono solo lievemente più elevati che in maggio, prima del manifestarsi delle tensioni sul mercato dei titoli di Stato; in prospettiva, però, il persistere dell'elevato livello dei rendimenti sovrani e del costo della raccolta bancaria continuerebbe a spingere al rialzo il costo del credito

Le proiezioni di crescita del PIL per il 2019 (Banca D'Italia e FMI) si attestano per l'Italia allo 0,6%, un dato in ribasso dello 0,4% rispetto a precedenti valutazioni. A tale revisione hanno concorso i dati più sfavorevoli sull'attività economica osservati nell'ultima parte del 2018, che hanno ridotto la crescita già acquisita per la media di quest'anno di 0,2 punti; il ridimensionamento dei piani di investimento delle imprese che risulta dagli ultimi sondaggi e le prospettive di rallentamento del commercio mondiale. Sono invece moderatamente positivi gli effetti sulla crescita dell'accordo raggiunto dal Governo con la Commissione Europea: l'impatto favorevole della diminuzione dei tassi di interesse a lungo termine compensa ampiamente quello degli interventi correttivi apportati alla manovra.

L'inflazione aumenterebbe gradualmente, dall'1,0% nel 2018 all'1,5 nella media del biennio successivo, a seguito dell'incremento delle retribuzioni private e del graduale allineamento delle aspettative di inflazione. Oltre ai fattori globali di incertezza già ricordati, rischi al ribasso per la crescita sono legati all'eventualità di un nuovo rialzo dei rendimenti sovrani, a un più rapido deterioramento delle condizioni di finanziamento del settore privato e a un ulteriore rallentamento della propensione a investire delle imprese. Un più accentuato rientro delle tensioni sui rendimenti dei titoli di Stato potrebbe invece favorire ritmi di crescita più elevati.

## Andamento economico della società

L'esercizio chiuso al 31/12/2018 si chiude con un utile di Euro 1.584.789.

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.

	31/12/2018	31/12/2017
Valore della produzione	23.112.851	19.254.068
Margine operativo lordo	6.813.100	3.309.453
Risultato prima delle imposte	2.470.622	(1.277.476)

Il valore della produzione, pari a 23,1 milioni di Euro, cresce di circa il 20% rispetto all'esercizio precedente, chiuso con un ammontare pari ad Euro 19,3 milioni. Tale incremento, unitamente alla ridotta crescita dei costi esterni operativi (circa + 1%) e dei costi del personale (+3,6%) produce un consistente miglioramento della marginalità rispetto al precedente esercizio, con un EBITDA di Euro 6,8 milioni in crescita di oltre il 104% rispetto al dato di Euro 3,3 milioni registrato nel 2017. Il miglioramento del risultato ante imposte, positivo per Euro 2,5 milioni (negativo per Euro 1,3 milioni al 31/12/2017) è altrettanto significativo dal momento che sconta comunque una crescita degli ammortamenti (+8%), strettamente connessa ai maggiori investimenti in attività di sviluppo, e sconta altresì la prudenziale svalutazione della partecipazione in una controllata estera.

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	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Ricavi netti	18.977.922	15.529.468	3.448.454
Variazione rimanenze	(39.209)	(571.692)	532.483
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.101.046	3.225.947	(124.901)
Contributi in c/esercizio	2.000	46.402	(44.402)
Contributi in c/impianti	500.456	559.366	(58.910)
Proventi diversi	570.636	464.575	106.061
Costi esterni	(8.275.135)	(8.202.213)	(72.922)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>14.837.716</b>	<b>11.051.854</b>	<b>3.785.862</b>
Costo del lavoro	(8.024.616)	(7.742.402)	(282.214)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>6.813.100</b>	<b>3.309.452</b>	<b>3.503.648</b>
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	(4.541.857)	(3.274.897)	(1.266.960)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.271.243</b>	<b>34.554</b>	<b>2.236.687</b>
Proventi e oneri finanziari	199.379	(1.312.032)	1.511.411
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>2.470.622</b>	<b>(1.277.476)</b>	<b>3.748.098</b>
Componenti straordinarie nette	0	0	0
<b>Risultato Prima delle imposte</b>	<b>2.470.622</b>	<b>(1.277.476)</b>	<b>3.748.098</b>
Imposte sul reddito	(885.833)	205.957	(1.091.790)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.584.789</b>	<b>(1.071.519)</b>	<b>2.656.308</b>

Il prospetto sopra riportato mostra come i ricavi di vendita siano stati pari, nel 2018, a circa Euro 19 milioni al netto della variazione delle rimanenze, mostrando una crescita di oltre il 22% rispetto all'esercizio 2017. 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.

Le immobilizzazioni per lavori interni esprimono un valore molto simile a quello dell'esercizio precedente, confermando quindi l'impegno profuso da Expert System nello sviluppo di tecnologie ed applicazioni ad alto contenuto innovativo; gli altri ricavi sono anch'essi in linea con quelli dell'esercizio precedente.

I costi esterni operativi, che crescono nell'ordine di meno dell'1%, passano da Euro 8,2 milioni a Euro 8,3 milioni. Il costo del personale mostra invece una variazione del 3,6% passando da Euro 7,7 milioni a Euro 8 milioni.

Per effetto di quanto sopra esposto, il margine operativo lordo (EBITDA) al 31/12/2018 è pari ad Euro 6,8 milioni, in crescita di circa il 106% rispetto al dato 2017 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, conseguentemente, un miglioramento, nonostante una crescita degli ammortamenti dell'8% rispetto al precedente esercizio, da Euro 3,2 milioni a Euro 3,5 milioni, e nonostante la svalutazione di una partecipazione in una controllata estera di Euro 1 milione, attestandosi a Euro 2,3 milioni contro un dato di Euro 0,03 milioni al 31/12/2017.

La gestione finanziaria, positiva per Euro 0,2 milioni (negativa per Euro 1,3 milioni al 31/12/2017), è il risultato da una parte del sostanziale equilibrio nel valore degli oneri finanziari (Euro 0,5 milioni nel 2017 ed Euro 0,4 milioni nel 2018) sostenuti a fronte dell'indebitamento contratto nei confronti del sistema bancario e dei sottoscrittori del prestito obbligazionario, e, dall'altra parte, dall'effetto positivo dell'esposizione in dollari che incide per Euro 0,4 milioni, dovuti a utili su cambi non realizzati principalmente 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.

	31/12/2018	31/12/2017
ROE netto	0,04	(0,03)
ROE lordo	0,07	(0,03)
ROI	0,06	0,00
ROS	0,17	0,00

## Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	6.903.124	6.881.909	21.215
Immobilizzazioni materiali nette	582.182	629.668	(47.486)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	31.646.477	29.700.250	1.946.227
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>39.131.783</b>	<b>37.211.828</b>	<b>1.919.955</b>
Attività finanziarie a breve termine	4.775.574	4.583.074	192.500
Rimanenze	-	39.209	(39.209)
Crediti v/clienti	9.752.781	7.415.708	2.337.073
Altri crediti	8.679.643	7.027.164	1.652.479
Ratei e risconti attivi	413.459	484.463	(71.004)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>23.621.457</b>	<b>19.549.619</b>	<b>4.071.839</b>
Debiti v/fornitori	(2.015.347)	(1.585.486)	(429.861)
Acconti	(234.981)	(759.920)	524.939
Debiti tributari e previdenziali	(1.201.166)	(965.347)	(235.819)
Altri debiti	(1.762.690)	(2.885.886)	1.123.196
Ratei e risconti passivi	(908.668)	(1.230.651)	321.982
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(6.122.851)</b>	<b>(7.427.289)</b>	<b>1.304.438</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>17.498.606</b>	<b>12.122.329</b>	<b>5.376.277</b>
Trattamento fine rapporto	(2.143.307)	(1.876.192)	(267.115)
Debiti tributari e previdenziali	-	-	-
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.141.052)	(1.118.738)	(1.022.313)
Altre passività a medio e lungo termine	(456.248)	(310.659)	(145.589)
<b>Passività a medio termine</b>	<b>(4.740.607)</b>	<b>(3.305.589)</b>	<b>(1.435.017)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>51.889.781</b>	<b>46.028.567</b>	<b>5.861.214</b>
Patrimonio netto	(38.754.161)	(37.187.045)	(1.567.116)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(13.642.341)	(13.492.536)	(149.805)
Posizione finanziaria netta a breve termine	506.721	4.651.013	(4.144.292)
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>51.889.781</b>	<b>46.028.567</b>	<b>5.861.214</b>

La variazione del capitale immobilizzato, che nel corso del 2018 si è incrementato di Euro 1,9 milioni, è determinata principalmente dall'incremento delle partecipazioni (al netto dei fondi svalutazione di importo pari a Euro 1 milione) e delle altre immobilizzazioni finanziarie, che sono cresciute di Euro 1,6 milioni, al netto di Euro 0,3 milioni relativi a differenza cambio positive non realizzate, principalmente per effetto degli ulteriori finanziamenti erogati a società controllate e collegate nel corso dell'esercizio (Euro 2,3 milioni comprensivi di interessi, in calo rispetto ai 5,1 milioni erogati nel corso del 2017). Si segnala infine un incremento di Euro 0,9 milioni della quota oltre l'esercizio di crediti per contributi su progetti di ricerca, in parte compensata da un decremento di Euro 0,6 milioni della quota di imposte anticipate riassorbibile oltre i 12 mesi.

Nel complesso, si riscontra, come nel 2017, un sostanziale equilibrio tra il capitale immobilizzato ed il patrimonio netto, che si attestano entrambi intorno a Euro 39 milioni, mettendo così in luce come gli impieghi a lungo termine siano finanziati sostanzialmente con fonti proprie.

Nel corso dell'esercizio l'esposizione nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori si è incrementata di Euro 1 milione, per effetto di nuove erogazioni ricevute nell'anno per Euro 5,6 milioni a fronte di rimborsi corrisposti per complessivi Euro 4,6 milioni.

Passando ad esaminare la gestione corrente si osserva tra le attività a breve termine un incremento di Euro 4,1 milioni determinato principalmente dalla variazione positiva di crediti commerciali, in crescita di Euro 2,3 milioni, di altri crediti, che aumentano di Euro 1,7 milioni, e di Euro 0,2 milioni delle attività finanziarie a breve termine; a fronte di ciò, si riscontra una diminuzione di magazzino e dei ratei e risconti per Euro 0,1 milioni.

Passando invece ad esaminare le passività correnti, si evidenzia un decremento di Euro 1,3 milioni dovuto all'effetto combinato dell'aumento dei debiti verso fornitori di Euro 0,4 milioni, del decremento degli acconti da clienti di Euro 0,5 milioni, del decremento degli altri debiti per Euro 1,1 milioni, del decremento dei ratei e risconti per Euro 0,3 milioni e dell'aumento dei debiti previdenziali per Euro 0,2 milioni.

La differenza tra le attività e le passività correnti segna un incremento di Euro 5,4 milioni rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a Euro 17,5 milioni (contro Euro 12,1 milioni del 2017).

Le passività a medio e lungo termine aumentano infine di Euro 1,4 milioni principalmente per effetto dell'incremento di Euro 1 milione dei ratei e risconti passivi oltre 12 mesi e dell'incremento dei debiti per TFR di Euro 0,3 milioni.

A conferma 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 al bilancio dell'esercizio precedente.

	31/12/2018	31/12/2017
Margine primario di struttura	(377.622)	(24.784)
Quoziente primario di struttura	0,99	1,00
Margine secondario di struttura	15.864.274	15.654.604
Quoziente secondario di struttura	1,41	1,42

### **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

<b>Patrimonio netto</b>	<b>38.754.161</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	6.903.124
Immobilizzazioni materiali nette	582.182
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	31.646.478
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>39.131.784</b>
<b>Margine primario di struttura</b>	<b>(377.622)</b>
<b>Quoziente primario di struttura</b>	<b>0,99</b>

Il risultato del margine di struttura primario con il correlato indice pari, praticamente, 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	38.754.161
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	13.642.341
Altre passività a medio e lungo termine	456.248
Trattamento fine rapporto	2.143.307
Capitale immobilizzato	(39.131.784)
<b>Margine secondario di struttura</b>	<b>15.864.274</b>
<b>Quoziente secondario di struttura</b>	<b>1,41</b>

## Principali dati finanziari

Al 31/12/2018 la posizione finanziaria netta di Expert System S.p.A. risulta negativa e pari a Euro 13,1 milioni, evidenziando un incremento di Euro 4,3 milioni rispetto al dato negativo di Euro 8,8 milioni del precedente esercizio.

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi bancari	5.550.033	8.840.305	(3.290.272)
Denaro e valori in cassa	2.144	2.796	(652)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>5.552.177</b>	<b>8.843.101</b>	<b>(3.290.924)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>	<b>-</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.925.611)	(3.910.162)	(1.015.449)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(128.245)	(290.325)	162.080
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(5.053.856)</b>	<b>(4.200.487)</b>	<b>(853.369)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>506.721</b>	<b>4.651.014</b>	<b>(4.144.293)</b>
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)	(8.124.081)	(7.846.031)	(278.050)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(518.260)	(646.505)	128.245
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(13.642.341)</b>	<b>(13.492.536)</b>	<b>(149.805)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(13.135.620)</b>	<b>(8.841.522)</b>	<b>(4.294.098)</b>

Il dato relativo al peggioramento della posizione finanziaria netta, che si attesta a Euro 13,1 milioni (Euro 8,8 milioni al 31/12/2017), è principalmente riconducibile alla crescita del circolante per Euro 3,8 milioni.

Nonostante tale peggioramento, gli indici sotto riportati, confrontati con gli stessi indici dell'esercizio precedente, mostrano un sostanziale equilibrio.

	31/12/2018	31/12/2017
Liquidità primaria	2,61	2,44
Liquidità secondaria	2,61	2,44
Indebitamento	0,68	0,70
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,41	1,42

## Liquidità primaria

### LIQUIDITÀ IMMEDIATE:

Banche e c/c attivi	5.550.033
Cassa	2.144
<b>Liquidità immediate</b>	<b>5.552.177</b>

### LIQUIDITÀ DIFFERITE

Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	9.752.781
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	6.073.715
Crediti verso imprese collegate (entro 12 mesi)	13.420
Crediti tributari (entro 12 mesi)	403.227
Crediti per imposte anticipate (entro 12 mesi)	206.261
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	1.983.020
Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	4.783.974
Ratei e risconti attivi	413.459
<b>Liquidità differite</b>	<b>23.629.857</b>

## PASSIVITÀ CORRENTI

Debiti verso banche (entro 12 mesi)	4.925.611
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	128.245
Acconti (entro 12 mesi)	234.981
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	2.015.347
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	267.966
Debiti tributari (entro 12 mesi)	771.949
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (entro 12 mesi)	429.217
Altri debiti (entro 12 mesi)	1.494.724
Ratei e risconti passivi (entro 12 mesi)	908.668
<b>Passività correnti</b>	<b>11.176.708</b>

Si riportano di seguito le formule.

Liquidità primaria: (Li+Ld) / Pc

$$(5.552.177+23.629.857) / 11.176.708 = 2,61$$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,61 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

$$(5.552.177+23.629.857) / 11.176.708 = 2,61$$

Il valore dell'indice di liquidità secondaria, anch'esso pari a 2,61 non essendo presenti rimanenze al 31/12/2018, è da ritenersi positivo.

### Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

<b>Passività correnti senza ratei e risconti (A)</b>	<b>10.268.040</b>
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	5.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	8.124.081
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	518.260
Acconti (oltre 12 mesi)	306.512
Fondi rischi e oneri	149.736
TFR	2.143.307
<b>Passività a M/L termine (B)</b>	<b>16.241.896</b>
<b>TOTALE MEZZI DI TERZI (A+B)</b>	<b>26.509.936</b>

Mezzi di terzi = 26.509.936

Capitale netto = 38.754.161

Indice di indebitamento =  $26.509.936/38.754.161 = 0,68$

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 0,68 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

<b>Capitale netto (A)</b>	<b>38.754.161</b>
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	5.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	8.124.081
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	518.260
Acconti (oltre 12 mesi)	306.512
Fondi rischi e oneri	149.736
TFR	2.143.307
<b>Passività a M/L termine (B)</b>	<b>16.241.896</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	6.903.124
Immobilizzazioni materiali nette	582.182
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	31.646.477
<b>Attivo immobilizzato (C)</b>	<b>39.131.783</b>
<b>Tassi di copertura degli immobilizzi (A+B)/C</b>	<b>1,41</b>

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,41, 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 all'ambiente ed 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 9001:2015 effettuata in data 22/06/2018 ha validità fino al 21/06/2019.

### 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:* Una parte apprezzabile dei ricavi di Expert System è generata da vendite al di fuori del proprio mercato domestico, in Europa e sul mercato americano che rappresentano 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. 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 (31/12/2018): Euro 900.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 900.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 14.928,05;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

b) 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 (31/12/2018): Euro 355.556;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 355.556.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 3.368,61;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

#### c) UNICREDIT

- Contratto OTC su tassi d'interesse denominato "Contratto Swap su tassi" Deal n. 130618-0001 stipulato il 13/06/2018 e scadenza 30/06/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 2.000.000;
- Passività coperta: mutuo UNICREDIT n. 8031148 di originari Euro 2.000.000 stipulato il 13/06/2018 e scadenza 30/06/2023.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 1.800.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 1.800.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 13.877,70;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

#### d) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1276551 di originari Euro 1.000.000 stipulato il

24/10/2018 e scadenza 24/10/2021.

- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 1.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): 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 6.421,44;
- 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	0
Impianti e macchinari	0
Attrezzature industriali e commerciali	0
Altri beni	76.580

## 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 al miglioramento dell'usabilità dei tool di sviluppo, all'ottimizzazione dei componenti di apprendimento automatico e allo sviluppo di un nuovo motore di esecuzione delle regole di business.

Altri fronti di attività rilevanti nel corso del secondo semestre sono stati:

- rilascio della nuova versione di Cogito intelligence Platform5.0;
- aggiornamento dei componenti Cogito per l'analisi dei contenuti Life Science;
- ristrutturazione ed ampliamento del knowledge graph per la lingua araba e olandese;
- nuovi sviluppi sulla creazione di sintesi automatiche di testi.

## 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	76.709		0,21%
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	64.430		0,18%	-
Azioni/quote				
Controllanti				

## Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'anno 2019 la società conferma il trend di crescita che ha già caratterizzato gli ultimi due anni di gestione aziendale; i risultati registrati nel 2018 segnano un importante momento di discontinuità positiva in termini di marginalità a conferma della bontà delle strategie di medio – lungo periodo perseguite dalla società a favore dell'espansione commerciale e del continuo miglioramento della piattaforma tecnologica Cogito. In particolare, vengono confermati i target del 2019 dichiarati nel precedente esercizio e avvalorati dalla significativa maturazione del mercato di riferimento, dai nuovi clienti acquisiti di standing internazionale e dalle partnership con “terze parti” in progressiva evoluzione, oltreché dalla quota crescente di componente di licenza di natura “ricorrente”.

## Elenco sedi secondarie (art. 2428 comma 5 del Codice Civile)

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società:

Indirizzo	Località
Piazza Cavour n. 7	20121 Milano (MI)
Viale Virgilio 56/Q	41123 Modena (MO)
Viale Virgilio 48/H	41123 Modena (MO)
Viale Virgilio 58/M1	41123 Modena (MO)
Via Nuova Poggioreale 60/L	80143 Napoli (NA)
Via dei Mille 35	00185 Roma (RM)
Strada le Grazie 15	37134 Verona (VR)

## Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di destinare l'utile dell'esercizio pari a Euro 1.584.789,18:

- quanto a Euro 27.818,70 ad incremento della riserva legale;
- quanto a Euro 218.907,38 ad incremento della riserva adeguamento cambi;
- quanto a Euro 1.338.063,10 ad incremento della riserva straordinaria.

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 31/12/2018

### STATO PATRIMONIALE

**ATTIVO** **31/12/2018**      **31/12/2017**

#### A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### *I - Immobilizzazioni immateriali*

1) Costi di impianto e di ampliamento	298.906	513.984
2) Costi di sviluppo	6.207.423	6.150.743
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	393.663	191.940
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.132	3.860
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	20.798
7) Altre immobilizzazioni immateriali	0	585
<b>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</b>	<b>6.903.124</b>	<b>6.881.910</b>

##### *II - Immobilizzazioni materiali*

1) Terreni e fabbricati	351.650	362.737
2) Impianti e macchinario	4.994	11.142
4) Altri beni	225.538	255.789
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>	<b>582.182</b>	<b>629.668</b>

##### *III - Immobilizzazioni finanziarie*

1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	16.043.407	13.191.495
b) Imprese collegate	251.266	251.266
d) Altre imprese	57.005	57.138
Totale partecipazioni (1)	16.351.678	13.499.899
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	603.533	360.176
Esigibili oltre l'esercizio successivo	12.551.972	14.000.306
Totale crediti verso imprese controllate	13.155.505	14.360.482
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	321.555	43.823
Esigibili oltre l'esercizio successivo	390.000	690.000
Totale crediti verso imprese collegate	711.555	733.823
Totale Crediti (2)	13.867.060	15.094.305
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	30.218.738	28.594.204

<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>37.704.044</b>	<b>36.105.782</b>
------------------------------------	-------------------	-------------------

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### I) Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	0	39.209
Totale rimanenze (I)	0	39.209

#### II) Crediti

1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	9.752.781	7.415.708
Totale crediti verso clienti (1)	9.752.781	7.415.708

2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	6.073.715	3.457.407
Esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	26.787
Totale crediti verso imprese controllate (2)	6.100.502	3.484.194
3) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	13.420	34.831
Totale crediti verso imprese collegate (3)	13.420	34.831
4-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	403.227	306.215
Totale crediti tributari (4-bis)	403.227	306.215
4-ter) Imposte anticipate		
Totale imposte anticipate (4-ter)	214.718	828.237
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.983.020	2.988.712
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.392.495	491.022
Totale crediti verso altri (5)	3.375.515	3.479.734
Totale crediti (II)	19.860.163	15.548.919
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	4.775.574	4.583.074
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
6) Altri titoli	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	4.783.974	4.591.474
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	5.550.033	8.840.305
3) Danaro e valori in cassa	2.144	2.796

Totale disponibilità liquide (IV)	5.552.177	8.843.101
-----------------------------------	-----------	-----------

<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>30.196.314</b>	<b>29.022.703</b>
-------------------------------------	-------------------	-------------------

#### D) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti attivi	413.459	484.463
-------------------------	---------	---------

<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>413.459</b>	<b>484.463</b>
------------------------------------	----------------	----------------

<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>68.313.817</b>	<b>65.612.948</b>
----------------------	-------------------	-------------------

### STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
----------------	-------------------	-------------------

#### A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale	358.590	357.207
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	35.076.223	35.980.236
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	1.190.773	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	140.999	141.000
Totale altre riserve	1.888.443	2.191.025
VII – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(38.596)	(20.924)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.584.789	(1.071.519)
X – Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(159.187)	(292.879)

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>38.754.161</b>	<b>37.187.045</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

#### **B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341
2) Per imposte, anche differite	91.799	0
3) Strumenti finanziari derivati passivi	38.596	20.924
4) Altri	15.000	50.414

<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>149.736</b>	<b>75.679</b>
--	----------------	---------------

#### **C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

<b>2.143.307</b>	<b>1.876.192</b>
------------------	------------------

#### **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	4.925.611	3.910.162
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.124.081	7.846.031
Totale debiti verso banche (4)	13.049.692	11.756.193
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	128.245	290.325
Esigibili oltre l'esercizio successivo	518.260	646.505
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	646.505	936.830
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	234.981	759.921
Esigibili oltre l'esercizio successivo	306.512	234.980

Totale acconti (6)	541.493	994.901
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.015.347	1.585.486
Totale debiti verso fornitori (7)	2.015.347	1.585.486
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	267.966	873.332
Totale debiti verso imprese controllate (9)	267.966	873.332
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	771.949	602.759
Totale debiti tributari (12)	771.949	602.759
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	429.217	362.588
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	429.217	362.588
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.494.724	2.012.554
Totale altri debiti (14)	1.494.724	2.012.554
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>24.216.893</b>	<b>24.124.643</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	3.049.720	2.349.389
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>3.049.720</b>	<b>2.349.389</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>68.313.817</b>	<b>65.612.948</b>

## CONTO ECONOMICO

**31/12/2018    31/12/2017**

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.977.922	15.529.468
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(39.209)	(571.692)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.101.046	3.225.947
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	2.000	46.402
Altri	1.071.092	1.023.942
Totale altri ricavi e proventi (5)	1.073.092	1.070.344

<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>23.112.851</b>	<b>19.254.067</b>
---	-------------------	-------------------

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.293.465	1.004.853
7) Per servizi	6.287.351	6.470.330
8) Per godimento di beni di terzi	570.337	653.631
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	5.821.002	5.636.281
b) Oneri sociali	1.740.667	1.672.293
c) Trattamento di fine rapporto	444.780	420.857
e) Altri costi	18.167	12.970
Totale costi per il personale (9)	8.024.616	7.742.401
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.378.010	3.117.232
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	123.847	122.251
d) Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	40.000	0

Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.541.857	3.239.483
12) Accantonamenti per rischi	0	35.414
14) Oneri diversi di gestione	123.982	73.400
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>19.841.608</b>	<b>19.219.512</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>3.271.243</b>	<b>34.555</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
Altri	0	0
Totale proventi da partecipazioni	0	0
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	192.652	180.479
Da imprese collegate	26.584	23.713
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	219.236	204.192
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	1.132	17.360
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	1.132	17.360
Totale altri proventi finanziari (16)	220.368	221.552
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	434.460	463.064
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	434.460	463.064
17-bis) Utili e perdite su cambi	413.471	(1.070.519)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>199.379</b>	<b>(1.312.031)</b>

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE**

19) Svalutazioni		
Di partecipazioni	1.000.000	0
Totale svalutazioni di partecipazioni (19)	1.000.000	0
<b>Totale rettifiche di valore (D) (18-19)</b>	<b>(1.000.000)</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>2.470.622</b>	<b>(1.277.476)</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	180.515	58.572
Imposte differite e anticipate	705.318	(264.529)
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate (20)</b>	<b>885.833</b>	<b>(205.957)</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.584.789</b>	<b>(1.071.519)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO**

<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (METODO INDIRETTO)</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Utile (perdita dell'esercizio)	1.584.789	(1.071.519)
Imposte sul reddito	885.833	(205.957)
Interessi passivi (attivi)	214.091	241.512
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(449)	10
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>2.684.264</b>	<b>(1.035.953)</b>
Accantonamenti ai fondi	536.579	456.271
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.501.857	3.239.483
Altre rettifiche per elementi non monetari	908.201	192.821
<b>TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN</b>	<b>4.946.637</b>	<b>3.888.575</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>7.630.900</b>	<b>2.852.622</b>
<b>VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>		

Decremento/(Incremento) delle rimanenze	39.209	571.692
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.337.072)	(1.986.413)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	429.861	188.657
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	71.003	265.792
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	700.331	(946.767)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(3.810.820)	260.003
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(4.907.488)</b>	<b>(1.647.035)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>2.723.413</b>	<b>1.205.587</b>
<b>ALTRE RETTIFICHE</b>		
Interessi incassati (pagati)	(214.091)	(241.512)
(Imposte sul reddito pagate)	(298.170)	(14.136)
(Utilizzo dei fondi)	(195.407)	(394.036)
<b>TOTALE ALTRE RETTIFICHE</b>	<b>(707.669)</b>	<b>(649.684)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>2.015.744</b>	<b>555.903</b>
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(76.580)	(87.340)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	668	2.602
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(3.399.225)	(3.748.076)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	0	0
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	(2.624.534)	(4.255.199)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	0	0
(Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate)	(192.500)	(430.000)
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	0	1.002.398
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(6.292.171)</b>	<b>(7.515.615)</b>
<b>MEZZI DI TERZI</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	35.327	1.982
Accensione finanziamenti	5.550.400	3.600.000
(Rimborso finanziamenti a banche ed altri finanziatori)	(4.582.554)	(5.111.867)
<b>Incremento/(Decremento) mezzi di terzi</b>	<b>1.003.174</b>	<b>(1.509.885)</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	9.996.800
Variazione altre riserve	(17.672)	(13.970)
<b>Incremento/(Decremento) mezzi propri</b>	<b>(17.672)</b>	<b>9.982.830</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>985.502</b>	<b>8.472.945</b>
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>(3.290.925)</b>	<b>1.513.233</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	8.843.101	7.329.877
Disponibilità liquide a fine esercizio	5.552.177	8.843.101

INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(3.290.925)	1.513.225
--	-------------	-----------

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2018



### Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di Euro 1.584.789, contro una perdita dell'esercizio precedente pari a Euro (1.071.519).

### Attività svolte

Expert System è un'azienda italiana, quotata all'AIM di Borsa Italiana (EXSY), con sedi in Europa e Nord America, che sviluppa software di cognitive computing in grado di simulare la comprensione umana, utilizzabili nell'analisi di big data ed informazioni non strutturate come documenti, notizie e articoli, report, email, comunicazioni con i clienti. L'approccio cognitivo del software Cogito assicura all'utente un maggior ritorno sui propri investimenti, motivo che spinge aziende ed agenzie governative a scegliere le soluzioni offerte da Expert

System, tra cui tagging e categorizzazione automatica, automazione dei processi di business basata sull'intelligenza artificiale, chatbot e sistemi di assistenza ai clienti, ricerche intelligenti, soluzioni di intelligence aziendale e governativa.

La tecnologia semantica di Cogito, di cui Expert System è proprietaria, è oggi in grado di comprendere, analizzare, gestire, archiviare, individuare e condividere la conoscenza, elemento prioritario per qualunque impresa moderna che intenda far crescere con successo il proprio business. L'inarrestabile crescita dei contenuti in termini di velocità, volumi, varietà e ubicazione rappresenta infatti un fattore critico necessario da affrontare, per rendere fruibili le informazioni e rimanere altamente competitivi.

Forti di questa unicità, Expert System viene oggi scelta da una platea di clienti che operano con profitto nelle più svariate attività di business, all'interno tra gli altri dei seguenti ambiti:

- Banche e Assicurazioni, che hanno la possibilità di ottimizzare l'assistenza ai clienti tramite chatbot e soluzioni di self-help in linguaggio naturale e di gestione automatica delle email, i cui contenuti, al pari di quelli di altre comunicazioni con i propri utenti (sms, social etc.), possono essere analizzati grazie alla categorizzazione automatica, al fine di cogliere richieste, trend, problemi ed altre indicazioni utili. È possibile inoltre automatizzare i processi operativi con riferimento, ad esempio, alla gestione delle richieste di rimborso, approvazione di mutui, sottoscrizione di polizze, favorendo così l'applicazione delle leggi sull'antiriciclaggio e la conformità alle procedure legali;
- Editoria e Media, una realtà imprenditoriale a cui viene offerta l'opportunità di semplificare il recupero delle informazioni e l'accesso agli archivi tramite tagging e navigazione, incrementando i ricavi via facet e creando valore semplificando l'introduzione di prodotti e servizi digitali. A ciò si aggiunge l'aumento della produttività nella creazione e gestione dei contenuti editoriali grazie agli apporti di tagging automatico, correlazione ed arricchimento di contenuti, ed il supporto al giornalismo investigativo mediante un'analisi intuitiva e facilitata di contenuti e flussi di informazione;
- Organizzazioni governative, realtà che Cogito supporta efficacemente nell'attività di difesa ed intelligence, come risorsa per le forze dell'ordine che intendono svolgere attività di controllo e prevenzione dei crimini, offrendo nuovi spunti di indagine per contrastare reti criminali e traffici illegali, affiancandosi in modo proattivo agli analisti nelle attività investigative, in particolare osInt e geInt. Più in generale, l'esperienza di Expert System è fatta in collaborazione con i più svariati enti della pubblica

amministrazione ed agenzie governative, per i quali sviluppa soluzioni in grado di migliorare la capacità di gestire la complessità delle informazioni e renderle disponibili per servire e proteggere in modo più efficace i cittadini.

Comprendendo con i propri software il senso di ogni parola in base al contesto, ed applicando questa capacità su larga scala all'analisi automatica di milioni di documenti, la tecnologia di Expert System trasforma la conoscenza a disposizione in conoscenza utilizzabile, prestandosi a numerosi e differenti casi di utilizzo, tra i quali si intende menzionare, a titolo esemplificativo:

- **Gestione della conoscenza:** i software per la gestione della conoscenza aziendale realizzati da Expert System aiutano le aziende a sfruttare a pieno il valore di tutte le informazioni non strutturate, disponibili nei propri dataset aziendali, per supportare le attività più strategiche, quali la customer engagement, i processi decisionali e le attività di sicurezza e intelligence. Cogito è in grado di comprendere qualunque contenuto testuale, indipendentemente dalla forma dell'output (ricerche, dati di censimento, rapporti normativi e sulla conformità, informazioni procedurali, notizie, tweet o altro), e consente ad organizzazioni aziendali e governative di fare affidamento su dati di diverso tipo reperibili internamente o provenienti da fonti esterne, quali ad esempio Internet e social media;
- **Automazione dei processi:** in un mercato sempre più competitivo come quello attuale, l'innovazione tecnologica può offrire a banche e assicurazioni strumenti efficaci per affrontare le principali sfide di business, automatizzando quei processi che si basano sul trattamento delle informazioni, come l'interazione con i clienti, la gestione delle richieste di rimborso e la gestione della contrattualistica, che tradizionalmente richiedono molta attività manuale. L'automazione cognitiva, avendo una capacità di comprensione dei testi simile a quella umana, consente di ridurre drasticamente i costi operativi e di aumentare la soddisfazione dei clienti, permettendo di automatizzare diversi processi grazie alle tecnologie di cognitive computing, text analytics ed elaborazione del linguaggio naturale;
- **Virtual assistant:** Cogito semplifica il processo di supporto per clienti che necessitano di assistenza, grazie ad algoritmi di intelligenza artificiale che consentono agli utenti di interagire direttamente con l'azienda tramite il linguaggio naturale, simulando una normale conversazione. I client assistant forniscono inoltre in automatico contenuti appropriati, favoriscono gli acquisti e aiutano i clienti a trovare rapidamente le

informazioni giuste, 24 ore su 24, 7 giorni su 7. Grazie alla capacità di comprendere con precisione il linguaggio dei clienti e quali sono i loro problemi, riescono a fornire risposte mirate che tengono conto dei bisogni specifici. Ciò consente di rendere il servizio ai clienti più semplice, personalizzato e sempre disponibile, migliorando significativamente l'esperienza dei clienti;

- **Corporate Intelligence**, un presidio aziendale che deve oggi essere in grado di incorporare la grande quantità di informazioni disponibili per prendere decisioni informate relative ai processi strategici, per il quale la tecnologia cognitiva di Cogito analizza e sintetizza le conoscenze, fornendo alle organizzazioni un'intelligence fruibile, tempestiva e strategica. Ciò avviene mediante una gestione efficace delle informazioni strutturate e non strutturate, che consente di:
  - combinare la conoscenza interna con altre fonti di informazioni per generare un nuovo livello di analisi e comprensione;
  - fornire conoscenze in tempo reale su iniziative strategiche;
  - mitigare i rischi operativi e di reputazione;
  - mappare le informazioni e le conoscenze aziendali in tempo reale;
  - rispettare i requisiti di conformità normativa (compliance);
  - eseguire la due diligence su aziende, partner, singoli individui e qualunque altra terza parte;
  - offrire l'accesso ai dati in modalità self-service sia ai team aziendali sia agli analisti.
- **Estrazione di entità e arricchimento di metadati**: l'identificazione degli elementi presenti nel contenuto e l'estrazione di entità e concetti personalizzati è una funzionalità intrinseca e molto avanzata della tecnologia di Expert System; contando su milioni di definizioni di parole e concetti e diversi milioni di relazioni già definite, la tecnologia cognitiva Cogito comprende il significato del linguaggio in base al contesto, leggendo il contenuto in modo simile a una persona; questo significa che è possibile aumentare la capacità di comprendere in automatico il contenuto e identificare le informazioni più rilevanti presenti all'interno del testo. È possibile identificare, taggare o estrarre persone, luoghi, organizzazioni, aziende, URL, indirizzi e-mail, numeri di telefono e valori quali date, valute e denominazioni, percentuali e praticamente qualunque entità sia ritenuta necessaria. A differenza di altri approcci di text analytics, con il software di estrazione di entità di Cogito non vi sono elenchi da creare e nemmeno da gestire;

- **Categorizzazione automatica:** l'elaborazione semantica e cognitiva consente di eseguire un'analisi ampia ed approfondita, compresa la classificazione, su grandi dataset strutturati e non strutturati, svolgendo un'attività di categorizzazione e classificazione automatica e tagging dei documenti, e può inoltre essere integrata come sistema di classificazione totalmente automatizzato. Ciò viene reso possibile da Cogito Discover, il software che garantisce l'identificazione, la categorizzazione e l'accessibilità alle fonti di conoscenza più ricche per una ricerca ed un'analisi più efficaci.

### Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 Expert System ha consolidato il proprio ruolo di vendor di soluzioni software basate sull'Intelligenza Artificiale applicata alla gestione dei testi; le soluzioni Cogito sono oggi a disposizione di importanti partner globali, il cui numero è in continua crescita, e vengono utilizzate per gestire al meglio i processi di automazione sviluppati da ciascuno di essi nei propri ambiti di attività. Expert System continua a rendere Cogito sempre più efficace ed efficiente nell'elaborare i temi del linguaggio per agevolare lo sviluppo dell'intelligenza artificiale, ritenendo che ciò rappresenterà la rivoluzione industriale del prossimo futuro.

Con riferimento ai fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio si segnala quanto segue.

In data 28/06/2018 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 123026 raccolta 21969 è stato effettuato il secondo 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.

L'aumento di capitale ha comportato l'emissione della seconda tranche di 138.320 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di Euro 1.383,20 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. 64.430 azioni proprie detenute pari al 25% del valore complessivo del piano.

In data 11/07/2018 l'Assemblea dei soci di Expert System S.p.A., su proposta del Consiglio di Amministrazione, e con l'obiettivo di ampliare le competenze ed arricchire la dialettica all'interno dell'organo amministrativo, ha deliberato di incrementare ad 8 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e di nominare il Dott. Stefano Pedrini quale nuovo consigliere dotato, peraltro, dei requisiti di indipendenza. Il consigliere così nominato resterà in carica sino alla scadenza degli altri amministratori attualmente in carica e, pertanto, sino alla data dell'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019.

In pari data, l'Assemblea ha approvato il "Piano di Stock Grant 2018-2020" e del relativo aumento di capitale gratuito, destinato ai dipendenti di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che prevede l'assegnazione gratuita (a titolo personale e senza possibilità di trasferimento) di massimi 800.000 diritti per ricevere, sempre gratuitamente (nel rapporto di 1:1), azioni ordinarie dell'Emittente, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* e/o personali in ciascuno dei tre esercizi che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2018, 2019 e 2020. Tale piano si caratterizza per la finalità di incentivare il personale favorendone la fidelizzazione, incoraggiare l'allineamento di interessi dei beneficiari con quelli degli azionisti, legare la remunerazione delle risorse chiave all'effettiva creazione di valore ed introdurre politiche di *retention* e di *attraction* verso dipendenti che rivestono posizioni chiave.

L'11/07/2018 è stato inoltre approvato il "Piano di Stock Option 2018-2020" e del relativo aumento di capitale a pagamento, destinato a componenti del Consiglio di Amministrazione, collaboratori e consulenti e dipendenti di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che ha per oggetto l'attribuzione gratuita di 1.200.000 diritti di opzione condizionati a sottoscrivere, a un prezzo preventivamente stabilito, azioni ordinarie Expert System (nel rapporto di 1:1). La maturazione dei diritti di opzione è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali di volta in volta stabiliti per ciascun beneficiario; le opzioni saranno attribuite a titolo personale e non saranno trasferibili. Anche questo piano è da intendersi come uno strumento volto a realizzare un diretto coinvolgimento nel processo di creazione di valore da parte di soggetti che contribuiscono alla crescita e allo sviluppo della Società e del Gruppo.

Al tempo stesso l'Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di revocare per la parte non utilizzata, pari a Euro 3.449,80, la delega per aumentare il capitale sociale ed emettere obbligazioni convertibili ex articoli 2443 e 2420-ter del Codice Civile attribuita al Consiglio di

Amministrazione con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria assunta in data 7 luglio 2017, approvando la conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale.

Si ricorda inoltre come nel mese di luglio 2018, a testimonianza dell'ampia propensione della Società verso l'innovazione tecnologica nell'evoluzione del proprio modello di business, Expert System abbia confermato il mantenimento dei requisiti di PMI Innovativa, e della conseguente iscrizione presso la speciale sezione tenuta presso la Camera di Commercio di Trento.

Infine, si segnala come nel corso del secondo e ultimo periodo di esercizio dei Warrant Expert System S.p.A. 2016-2018 ("Warrant") ricompreso tra l'1ottobre 2018 ed il 31 ottobre 2018 inclusi, nessun Warrant sia stato esercitato.

Analogamente a quanto avvenuto nei precedenti esercizi, anche nel corso del 2018 l'offerta tecnologica di Expert System è stata apprezzata per la propria versatilità e la diretta correlazione con le performance reddituali dei propri clienti. Volendo elencare alcuni dei punti di forza che anche nel 2018 hanno portato alla conclusione di nuove e promettenti collaborazioni, si intende menzionare:

- la capacità di monitorare comunicazioni in rete volta a comprendere la reputazione di marchi e persone, ed il conseguente sviluppo di veri e propri indici reputazionali basati su algoritmi scientifici e obiettivi, preferibili rispetto alle elaborazioni di analisti che risultano essere più soggettive e dispendiose;
- l'automatizzazione delle richieste di informazioni provenienti dai dipendenti di grandi aziende, che vedono così incrementare la propria autonomia, con guadagni in termini di efficienza, accelerazione dei processi e capacità di fornire risposte in tempo reale;
- nel comparto assicurativo, la progettazione di sistemi di referenziamento automatici in grado di analizzare grandi moli di documenti in entrata relativi a sinistri, classificarli con una tassonomia personalizzata estraendone tutte le informazioni chiave e collegandoli automaticamente alla cartella di reclami più adeguata; ciò ha permesso di migliorare sensibilmente i processi di referenziazione dei reclami, riducendone peraltro i tempi di elaborazione;
- l'offerta di esperienze digitali migliori ed innovative ai clienti dei propri partner, che si distinguono per un accesso semplificato alle informazioni presenti su portali web e app, grazie all'implementazione di soluzioni in linguaggio naturale estremamente intuitive e funzionali. A ciò si aggiunga l'accresciuta capacità di identificare esigenze, problemi ed aspettative dei clienti, sfruttandone i feedback e traducendoli in

intelligenza competitiva e di mercato.

Expert System è stata inoltre attivamente presente in diversi convegni ed incontri a livello globale, aventi ad oggetto le applicazioni business in tema di intelligenza artificiale: si segnala innanzitutto la partecipazione con Intesa Sanpaolo alla Milano Digital Week in programma dal 15 al 18 marzo. Nel corso di un workshop dedicato all'Artificial Intelligence sono state spiegate le potenzialità della digital transformation e il valore delle potenzialità cognitive per le aziende.

Si ricorda inoltre la collaborazione, in partnership con l'Università "L'Orientale" di Napoli, per la realizzazione del progetto "L'intelligenza artificiale contro il cyberbullismo" che è stato presentato l'8 novembre all'interno della 32° edizione di Futuro Remoto, il Festival della Scienza di Napoli che quest'anno è stato dedicato alla "Ri-Generazione" intesa come visione di sviluppo sostenibile e condiviso alla base della social innovation. Il laboratorio ha richiamato all'attenzione del pubblico, in particolare degli studenti, il fenomeno del cyberbullismo che interessa sempre più i giovani oggi ed ha evidenziato come il linguaggio usato quotidianamente può causare offese e atti di cyberbullismo.

Oltre a ciò, Expert System è intervenuta nell'ambito di R2B (SMAU), l'evento di riferimento nei settori innovazione e digitale per le imprese e i professionisti italiani, tenuto l'8 giugno a Bologna, durante il workshop dal titolo "Deep Learning ed Intelligenza artificiale nelle aziende. From data to value"; l'intervento ha messo in luce ciò che differenzia Cogito dalle altre tecnologie di AI basate solo sul machine learning e quali sono le funzionalità uniche della sua tecnologia cognitiva, che sfrutta le più avanzate tecniche di intelligenza artificiale combinando machine learning e deep learning con algoritmi di elaborazione del linguaggio naturale e comprensione semantica.

Anche nel corso del 2018 Expert System ha conseguito diversi e prestigiosi riconoscimenti, tra i quali si intende menzionare quanto segue:

- l'inclusione per il terzo anno consecutivo di Cogito Discover nella lista dei "Trend Setting Products 2018", stilata dalla prestigiosa rivista americana KMWorld, il principale punto di riferimento a livello mondiale nel settore del Knowledge Management. Nella lista rientrano le migliori soluzioni tecnologiche, in termini di creatività e utilità, per il supporto alle organizzazioni in processi fondamentali per la crescita del business come la gestione della conoscenza e la trasformazione digitale; per Expert System ciò

rappresenta il riconoscimento dell'eccellenza ed unicità del proprio approccio tecnologico;

- l'inserimento nella speciale graduatoria che elenca le migliori soluzioni del mondo offerte dalle aziende operanti nel Knowledge Management, stilata dalla rivista KMWorld, denominata "KMWorld 100 companies that Matter in Knowledge Management". Le società selezionate per tale riconoscimento si sono distinte per funzionalità molto evolute, innovazione e successo con i clienti ed il valore di business per essi generato;
- Forrester Research, nel report "The Forrester Wave™: AI-based Text Analytics Platforms, Q2 2018", ha attribuito alla tecnologia Cogito di Expert System il punteggio più alto tra le 8 aziende leader nel mercato dell'intelligenza artificiale per la profondità dell'analisi dei testi, per i vantaggi offerti dalla combinazione di regole semantiche e machine learning così come per l'organizzazione dei servizi professionali e per la specializzazione in settori verticali. Forrester Research ha inoltre selezionato Expert System per il report "Now Tech: Social Listening Platforms, Q2 2018", focalizzato sull'esposizione di valore e vantaggi delle attività di monitoraggio, analisi e ideazione di strategie orientate all'ascolto delle fonti web (social listening). La piattaforma Cogito di Expert System, è stata premiata per la propria capacità di combinare l'accuratezza della comprensione semantica e dell'elaborazione del linguaggio naturale con i vantaggi di altre tecnologie di Artificial Intelligence, come il machine learning, per consentire alle organizzazioni di estrarre e analizzare in tempo reale informazioni strategiche da fonti diverse. Infine, Forrester Research ha premiato il costante impegno nello sviluppo di funzionalità sempre più avanzate e l'esperienza consolidata di Expert System in tutti i principali settori di mercato inserendola nel report "Now Tech: AI-Based Text Analytics Platforms, Q2 2018" il cui obiettivo è fornire una valutazione delle migliori funzionalità e dei vantaggi di business offerti, dai principali vendor mondiali specializzati in tecnologie di intelligenza artificiale, alle organizzazioni che vogliono intraprendere o consolidare attività di text analytics.
- la selezione da parte della statunitense Gartner, leader mondiale nella consulenza strategica, ricerca ed analisi nel campo dell'Information Technology, per il Gartner Magic Quadrant for Insight Engines, il più prestigioso riconoscimento a livello mondiale dedicato alle soluzioni per la ricerca e l'analisi delle informazioni aziendali, privilegio di sole 13 aziende al mondo. Tale riconoscimento premia le funzionalità uniche della tecnologia di intelligenza artificiale Cogito, l'impegno nell'innovazione attraverso una

costante attenzione per le attività di ricerca e sviluppo, i servizi professionali all'avanguardia, gli ottimi risultati in termini di accuratezza nei diversi casi d'uso aziendali (spesso parte di processi strategici più ampi, come la gestione delle richieste di rimborso nel mercato assicurativo) e il profondo grado di soddisfazione espresso dai clienti;

- l'inserimento da parte di Gartner del Knowledge Graph fra le 5 tecnologie emergenti ad alto potenziale trasformativo, all'interno del report 'Hype Cycle for Emerging Technologies'. In tale documento 35 tecnologie emergenti con diversi gradi di maturità sono state analizzate e disposte sulla curva dello "hype" che ne sintetizza la tempistica di maturazione per il mercato e le potenzialità di impatto. La segnalazione di Gartner conferma la bontà del percorso intrapreso da Expert System e del suo cuore tecnologico, appunto il Knowledge Graph, ovvero un sistema di mappatura della conoscenza che consente di produrre informazioni associando concetti, attività, oggetti, processi e persone.
- come già detto, il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa, che conferma 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**

Con l'obiettivo di affiancare sempre più organizzazioni ad accelerare e semplificare l'adozione dell'intelligenza artificiale nei processi che richiedono la capacità di gestire grandi volumi di dati e informazioni testuali, Expert System ha annunciato il rilascio di Cogito 14.4. La nuova release di Cogito, alla base di tutta l'offerta commerciale di Expert System, rende ancora più veloce l'acquisizione di nuove conoscenze attraverso l'arricchimento del knowledge graph, migliora la fase di apprendimento automatico (machine learning) sfruttando l'interazione con gli utenti e aggiunge intelligenza all'automazione dei processi integrandosi facilmente nelle piattaforme per la Robotic Process Automation (RPA). Il knowledge graph di Expert System, cuore di Cogito, è il più ricco database concettuale per la comprensione del linguaggio naturale presente sul mercato. Per consentire alle organizzazioni di arricchire e personalizzare più facilmente la conoscenza già presente nel knowledge graph, sono state introdotte nuove funzionalità per importare conoscenze specifiche da qualsiasi tipo di fonte informativa (ad esempio archivi interni ma anche risorse esterne come Wikipedia o Geonames) e identificare puntualmente riferimenti ad entità come persone, aziende, luoghi, ecc. La nuova release di Cogito consente di velocizzare

l'implementazione dei progetti sfruttando avanzate tecniche di machine learning. Attraverso un'intuitiva applicazione web, anche gli utenti meno esperti avranno la possibilità di interagire con il sistema per rendere più rapida e accurata l'estrazione di dati utili allo sviluppo del modello di apprendimento automatico. In questo modo, vengono semplificate tutte le fasi più onerose del processo, come ad esempio quelle iniziali tipicamente basate sull'uso di set di dati annotati manualmente. Oltre a ridurre la quantità di lavoro manuale, la possibilità di intervenire in qualsiasi momento del processo risolve il problema di dover iniziare ogni volta da capo, consentendo un controllo sulla qualità dei dati preciso e tempestivo. Infine, un connettore specifico consente l'integrazione delle funzionalità di Cogito nelle più diffuse piattaforme di Robotic Process Automation (RPA) per estendere l'automazione a processi complessi, che necessitano di capacità cognitive simili a quella umana.

Sulla scia dei positivi riscontri avuti nel 2018, anche nel 2019 Expert System ha inoltre affermato il suo successo nell'applicazione dell'intelligenza artificiale nell'ambito dei processi del mondo assicurativo con l'avvio della collaborazione con AXA XL, che utilizza Cogito per potenziare le proprie capacità nel Property Risk Engineering al fine di agevolare l'analisi delle perizie immobiliari. Grazie all'automazione del processo di lettura delle perizie immobiliari attraverso l'elaborazione del linguaggio naturale, il team "Risk Consulting" di AXA XL ha la possibilità di ampliare lo spettro della documentazione ed il volume dei rendiconti che possono essere esaminati, di concentrare il tempo dedicato al risk engineering su aree ad alto impatto e di mitigare in modo più efficace il rischio lato cliente, consentendo inoltre agli assicuratori di ridurre i tempi di formulazione dei preventivi. Per i consulenti specialisti del rischio di AXA XL tutto ciò si traduce nella possibilità di estrapolare le informazioni e i dati fondamentali di perizie tecniche di oltre 100 pagine in pochi minuti. Grazie all'automatizzazione di alcune parti del processo di analisi delle relazioni, gli esperti assicurativi possono dedicare più tempo a comprendere le esigenze dei clienti e a fornire consulenza agli assicuratori che, a loro volta, riescono a offrire soluzioni migliori e preventivi più rapidi ai broker e clienti.

Sul versante dei riconoscimenti, nel 2019 Expert System è stata riconosciuta per il quinto anno di seguito nelle "KM 100", le 100 Aziende di Knowledge management che si distinguono a livello globale, dal principale information provider KMWorld. Nella selezione delle organizzazioni da includere nella lista, KMWorld considera gli approfondimenti raccolti dalle personali interazioni con le aziende durante interviste ed eventi, valutando come le

imprese sono riuscite ad aiutare i clienti a risolvere alcuni problemi aziendali e controllando gli aggiornamenti di prodotti per assicurarsi che le funzionalità avanzino per rispondere ai requisiti in evoluzione.

Si segnala infine come in data 26/03/2019, il Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. abbia deliberato la ricapitalizzazione della partecipata Expert System France S.A. mediante la rinuncia di parte dei crediti finanziari vantati nei confronti della controllata, per Euro 300.000.

### **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 31/12/2018, 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, ad eccezione della voce A.5 "Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio", che è stata interessata da una diversa suddivisione dei contributi in conto esercizio e, di conseguenza, anche della voce residuale "altri". Tale riclassificazione, al fine di rendere omogenei e comparabili i dati di bilancio, ha interessato anche il bilancio 2017, che è stato modificato di conseguenza; si rimanda al paragrafo relativo al commento di tale voce per un esame degli importi che hanno concorso alla formazione della stessa.

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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
6.903.124	6.881.910	21.214

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. Essi 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 3.101.046, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2018	Costo per progetto
Cogito Answer	199.503
Cogito Discover	93.240
Cogito Intelligence Platform	703.350
Core Platform	2.018.777
Cogito Studio	86.176
<b>Totale complessivo</b>	<b>3.101.046</b>

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 3/5 esercizi.

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

### 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	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
<b>Valore netto al 31/12/2017</b>	<b>513.984</b>	<b>6.150.743</b>	<b>191.940</b>	<b>3.860</b>	<b>-</b>	<b>20.798</b>	<b>584</b>	<b>6.881.910</b>
Incrementi per acquisizioni	39.227	3.101.046	279.750	-	-	-	-	3.420.023
Ammortamento dell'esercizio	254.305	3.044.366	78.026	729	-	-	584	3.378.009
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(20.798)	-	(20.798)
<b>Totale variazioni dell'esercizio</b>	<b>(215.078)</b>	<b>56.681</b>	<b>201.724</b>	<b>(729)</b>	<b>-</b>	<b>(20.798)</b>	<b>(584)</b>	<b>21.216</b>
Costo	1.321.931	24.647.335	1.056.090	19.052	33.444	-	38.463	27.116.315

Ammortamenti (Fondo amm.to)	1.023.025	18.439.912	662.426	15.921	33.444	-	38.463	20.213.190
<b>Valore netto al 31/12/2017</b>	<b>298.906</b>	<b>6.207.424</b>	<b>393.664</b>	<b>3.132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.903.125</b>

### Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo

(Art. 2427, comma 1, punto 3, del Codice Civile)

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.

Si precisa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2426 comma 1, punto 5, del Codice Civile, fino a che l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e di sviluppo non è completato, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati (6.506.329).

### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2017	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2018
Aumento capitale sociale	513.984	39.227	-	254.305	298.906
<b>Totali</b>	<b>513.984</b>	<b>39.227</b>	<b>-</b>	<b>254.305</b>	<b>298.906</b>

### 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
582.182	629.668	(47.486)

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%

#### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(94.243)	
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>362.737</b>	<b>di cui terreni 87.400</b>
Acquisizione dell'esercizio	-	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>351.650</b>	<b>di cui terreni 87.400</b>

#### Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	218.291
Ammortamenti esercizi precedenti	(207.149)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>11.142</b>
Acquisizione dell'esercizio	0
Ammortamenti dell'esercizio	(6.148)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>4.994</b>

#### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	1.558
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.558)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>-</b>
Acquisizione dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	-
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>-</b>

## Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.633.602
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.377.813)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>255.789</b>
Acquisizione dell'esercizio	76.580
Decrementi dell'esercizio	(219)
Ammortamenti dell'esercizio	(106.612)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>225.538</b>

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
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
<b>Valore di bilancio al 31/12/2017</b>	<b>362.737</b>	<b>11.142</b>	-	<b>255.789</b>	<b>629.668</b>
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	76.580	76.580
Decrementi	-	-	-	219	219
Ammortamento dell'esercizio	11.087	6.148	-	106.612	123.847
<b>Totale variazioni</b>	<b>(11.087)</b>	<b>(6.148)</b>	-	<b>(30.251)</b>	<b>(47.486)</b>
Costo	456.981	218.291	1.558	1.708.856	2.385.686
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	105.330	213.297	1.558	1.483.318	1.803.503
<b>Valore di bilancio al 31/12/2018</b>	<b>351.651</b>	<b>4.994</b>	-	<b>225.538</b>	<b>582.182</b>

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.

Si precisa che su nessuno dei beni tuttora esistenti nel patrimonio della società sono state eseguite rivalutazioni monetarie o volontarie, ai sensi delle leggi 19/03/1983 n. 72, 30/12/1991 n. 413 e 21/11/2000 n. 342.

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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
30.218.738	28.594.204	1.624.534

### 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. 64.430 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 2018, 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:

e) 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 (31/12/2018): Euro 900.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 900.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 14.928,05;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

f) 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 (31/12/2018): Euro 355.556;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 355.556.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 3.368,61;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

#### g) UNICREDIT

- Contratto OTC su tassi d'interesse denominato "Contratto Swap su tassi" Deal n. 130618-0001 stipulato il 13/06/2018 e scadenza 30/06/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 2.000.000;
- Passività coperta: mutuo UNICREDIT n. 8031148 di originari Euro 2.000.000 stipulato il 13/06/2018 e scadenza 30/06/2023.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 1.800.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 1.800.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 13.877,70;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

#### h) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1276551 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2018): Euro 1.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2018): 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 6.421,44;
- 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.

In merito alla partecipazione nella controllata Expert System France S.A. si è ritenuto di procedere ad una svalutazione di Euro 1 milione mediante creazione di un apposito fondo svalutazione, come verrà meglio precisato più avanti.

### 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	13.191.495	251.266	57.138	13.499.899
<b>Valore di bilancio al 31/12/2017</b>	<b>13.191.495</b>	<b>251.266</b>	<b>57.138</b>	<b>13.499.899</b>
Movimentazione dell'esercizio	2.851.912	-	(133)	2.851.779
<b>Totale variazioni</b>	<b>2.851.912</b>	<b>-</b>	<b>(133)</b>	<b>2.851.779</b>
Costo	16.043.407	251.266	57.005	16.351.678
<b>Valore di bilancio al 31/12/2018</b>	<b>16.043.407</b>	<b>251.266</b>	<b>57.005</b>	<b>16.351.678</b>

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle partecipazioni in imprese controllate, la movimentazione di Euro 2.851.912 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. per Euro 2.751.912, mediante la rinuncia a crediti finanziari vantati nei confronti della stessa società partecipata;
- all'analogha sottoscrizione di un aumento di capitale della società controllata Expert System Iberia S.L.U. per Euro 1.100.000, mediante la rinuncia a crediti finanziari vantati nei confronti della stessa società partecipata;

- alla svalutazione per Euro 1.000.000 del valore d'iscrizione di Expert System France S.A., per la quale si rimanda a quanto esposto nel seguito della presente Nota;

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. art. 2427-bis comma 1, punto 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	Oltre	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
		12 mesi	5 anni			
Imprese controllate	603.533	12.551.973	-	13.155.505		
Imprese collegate	321.555	390.000	-	711.555	-	-
<b>Valore di bilancio al 31/12/2018</b>	<b>925.088</b>	<b>12.941.973</b>	<b>-</b>	<b>13.867.060</b>		

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 07/02/2019, ha validità fino alla data del 07/02/2020.

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	14.360.482	(1.204.977)	13.155.505	603.533	12.551.972
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	733.823	(22.268)	711.555	321.555	390.000
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>15.094.305</b>	<b>(1.227.245)</b>	<b>13.867.060</b>	<b>925.088</b>	<b>12.941.972</b>

Ai crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a complessivi Euro 12.551.972, conformemente al dettato della delibera del Consiglio di Amministrazione inerente i finanziamenti infragruppo del 07/02/2019, viene applicato un tasso d'interesse "pattuito o che sarebbe stato pattuito per un mutuo simile 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, negativa per Euro 1.204.977, è riconducibile ad ulteriori finanziamenti erogati alle società partecipate per Euro 2.646.935, al netto della rinuncia a crediti finanziari per Euro 3.851.912 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 300.000, verrà destinata a ripatrimonializzare la società controllata Expert System France S.A. con il duplice obiettivo di coprire le perdite di esercizio e di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della società partecipata.

[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 31/12/2018	Utile (Perdita) 2018	Fair Value
Expert System France S.A.	Parigi, Francia	2.681.384	100%	14.894.815	1.023.945	(1.203.036)	-
Expert System Cogito Ltd.	Londra, UK	1.118	100%	1.248	(998.074)	(309.453)	-
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona, Spagna	1.103.000	100%	1.147.344	(1.883.941)	(259.042)	Compreso tra € 1.552.000 e € 2.011.000 **
Expert System USA Inc.	Delaware, USA	1	100%	1	(4.554.741)	(47.080)	-
<b>Totale</b>				<b>16.043.408</b>			

\* 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) 2018	Quota posseduta (%)
Expert System Enterprise Corp.	Rockville, USA	175	(3.239.755)	(906.433)	100,00%
Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	Montreal, Canada	641	(97.728)	1.420	100,00%
Expert System Deutschland GMBH	Heidelberg, Germania	25.000	48.763	(1.009.004)	100,00%

La società, a seguito del processo di impairment test sulle partecipate, ha prudenzialmente ritenuto opportuno procedere alla svalutazione del valore d'iscrizione di Expert System France S.A. per un ammontare di Euro 1 milione.

Si ritiene che questa svalutazione sia prudenziale soprattutto in ragione del momento in cui viene effettuata: il processo di riorganizzazione societaria in atto da diversi anni, che ha comportato un notevole impiego di risorse ed una profonda razionalizzazione della struttura organizzativa della società, si è concluso proprio nell'esercizio 2018, ragione per cui si ritiene che dal 2019 in poi le performances operative e finanziarie dovrebbero migliorare decisamente rispetto al passato.

[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	321.000	(885.544)	385.774	56.704	17,66%	251.266
<b>Totale</b>								<b>251.266</b>

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	100.012	711.555	811.567
CEE	6.390.142	-	6.390.142
ExtraCEE	6.665.351	-	6.665.351
<b>Totale</b>	<b>13.155.505</b>	<b>711.555</b>	<b>13.867.060</b>

#### Analisi del valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	57.005
Crediti verso imprese controllate	13.155.505
Crediti verso imprese collegate	711.555

#### Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese:

Descrizione	Valore contabile
Okkam S.r.l.	1.000
Conai	5
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000
Buzzoole Holdings Limited	50.000

<b>Altre partecipazioni in altre imprese</b>	<b>57.005</b>
<b>Totale</b>	<b>57.005</b>

#### Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti finanziari verso Expert System USA Inc.	5.071.749
Crediti finanziari verso Expert System Cogito Ltd.	697.351
Crediti finanziari verso Expert System Iberia S.L.U.	3.663.261
Crediti finanziari verso Expert System Enterprise Corp.	1.593.602
Crediti finanziari verso Expert System France S.A.	1.696.927
Crediti finanziari verso Expert System Deutschland GMBH	332.603
Crediti finanziari verso ADmantX S.p.A.	100.012
<b>Totale</b>	<b>13.155.505</b>

#### Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese collegate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti verso CY4Gate S.r.l.	711.555
<b>Totale</b>	<b>711.555</b>

## 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
0	39.209	(39.209)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Lavori in corso su ordinazione	39.209	(39.209)	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>39.209</b>	<b>(39.209)</b>	<b>0</b>

## 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
19.860.163	15.548.918	4.311.245

Un importo significativo dei crediti al 31/12/2018, pari a Euro 4.577.013, 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	7.415.708	2.337.072	9.752.780	9.752.781	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	3.484.194	2.616.308	6.100.502	6.073.715	26.787
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	34.831	(21.411)	13.420	13.420	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	306.215	97.012	403.227	403.227	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	828.237	(613.519)	214.718	206.261	8.457
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.479.734	(104.219)	3.375.515	1.983.020	1.392.495
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>15.548.919</b>	<b>4.311.244</b>	<b>19.860.163</b>	<b>18.432.424</b>	<b>1.427.739</b>

### Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2018 sono così costituiti:

Crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2018:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/ADmantX S.p.A.	67.965	26.787
Crediti v/Expert System USA Inc.	1.054.432	-
Crediti v/Expert System Cogito Ltd.	822.716	-
Crediti v/Expert System France S.A.	564.106	-
Crediti v/Expert System Iberia S.L.U.	1.062.390	-
Crediti v/Expert System Enterprise Corp.	2.427.993	-
Crediti v/Expert System Deutschland GMBH	57.792	-
Crediti v/Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	16.322	-
<b>Totale</b>	<b>6.073.715</b>	<b>26.787</b>

I crediti tributari al 31/12/2018, pari a Euro 403.227, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Credito bonus D.L. 66/14	4.421	-
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	349.688	-
IRES a credito	32.593	-
Credito IVA	14.214	-
<b>Totale</b>	<b>403.227</b>	<b>-</b>

I crediti per imposte anticipate al 31/12/2018, pari a Euro 214.718, sono così ripartiti in base alla scadenza:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Attività per imposte anticipate	206.261	8.457	214.718
<b>Totale</b>	<b>206.261</b>	<b>8.457</b>	<b>214.718</b>

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 214.718 sono state iscritte imposte anticipate per Euro 206.261 derivanti da perdite fiscali riportabili degli esercizi passati per Euro 819.419 (Euro 3.252.521 al netto degli utilizzi effettuati nel 2018 per Euro 2.393.102), sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società consegnerà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

I crediti v/altri al 31/12/2018, pari a Euro 3.375.515, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Okkam	119.871	-
Crediti v/personale	9.150	-
Depositi cauzionali in denaro	254,3	43.248
Crediti diversi	11.864	-
Fornitori per note accredito da ricevere	879	-
Anticipi a fornitori	84.213	-
Crediti per contributi su progetti di ricerca	1.756.789	1.349.247
<b>Totale</b>	<b>1.983.020</b>	<b>1.392.495</b>

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/2018 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:

Tipologia bando	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Horizon 2020	284.570	426.125
Mise - FIT	252.966	-
MIUR -FAR	243.892	-
PON	-	115.000
PON R&C 2007-2013	619.696	-
POR Fesr Lazio	-	243.648
Progetto Europeo - Bando ISEC	178.478	-
Horizon 2020 - EIT Digital	177.187	-
POR Fesr Apiae	-	257.285
Mise - FCS	-	307.189
<b>Totale</b>	<b>1.756.789</b>	<b>1.349.247</b>

## 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 ITALIA	(F.do svalutazione crediti)	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	4.607.787	52.500	1.650.905	628.497	3.003.271	(190.180)	9.752.781
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	94.752	2.507.003	3.498.746				6.100.502
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	13.420						13.420
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	403.227						403.227
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	214.718						214.718
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.364.296	11.219					3.375.515
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>8.698.200</b>	<b>2.570.722</b>	<b>5.149.652</b>	<b>628.497</b>	<b>3.003.271</b>	<b>(190.180)</b>	<b>19.860.163</b>

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 31/12/2017	108.779	41.401	150.180
Utilizzo nell'esercizio	-	40.000	40.000
Accantonamento esercizio	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>108.779</b>	<b>81.401</b>	<b>190.180</b>

### 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, se presenti, 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 simili (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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
4.783.974	4.591.474	192.500

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	4.583.074	192.500	4.775.574
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400
Altri titoli non immobilizzati	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>4.591.474</b>	<b>192.500</b>	<b>4.783.974</b>

La variazione della voce “Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate”, dell’importo di Euro 192.500, è riconducibile al conferimento in data 03/10/2018 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.

[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	(248.062)	327.923	135.802	60,80%	4.775.574
<b>Totale</b>								<b>4.775.574</b>

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, del Codice Civile, 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	(€ 2.486.176)	(€ 54)	60,80%

### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
5.552.177	8.843.101	(3.290.924)

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	8.840.305	(3.290.272)	5.550.033
Denaro e altri valori in cassa	2.796	(652)	2.144
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>8.843.101</b>	<b>(3.290.924)</b>	<b>5.552.177</b>

**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.

**Crediti con durata residua superiore a cinque anni (art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)**

Non esistono crediti iscritti nell'attivo circolante avente durata residua superiore a cinque anni.

**Crediti con obbligo di retrocessione a termine (art. 2427 comma 1, punto 6-ter, del Codice Civile)**

Non esistono alla data di chiusura dell'esercizio nei crediti immobilizzati e nei crediti iscritti nell'attivo circolante, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

**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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
413.459	484.463	(71.004)

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	484.463	(71.004)	413.459
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>484.463</b>	<b>(71.004)</b>	<b>413.459</b>

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 e locazioni passive	17.028	-	-
Altri risconti	11.916	245	307
Assicurazioni	5.095	-	-
Commissioni	25.709	40.182	429
Consulenze	26.629	23.984	-
Hardware	60.445	-	-
Manutenzioni	703	328	-
Noleggi	20.138	-	-
Ricerca del personale e formazione	17.716	1.750	-
Servizi vari	37.677	457	241
Software	53.516	10.638	-
Spese internet	58.310	15	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>334.881</b>	<b>77.601</b>	<b>977</b>

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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
38.754.161	37.187.045	1.567.116

## 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	357.207	-	1.383		-		358.590
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.980.236	-	167.506	1.071.519	-		35.076.223
Riserva legale	43.899	-			-		43.899
Altre riserve							
Riserva straordinaria	1.493.354	-		302.581	-		1.190.773
Riserva avanzo di fusione	376.622	-			-		376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	-			-		180.049
Varie altre riserve	141.000	-		1	-		140.999
<b>Totale altre riserve</b>	<b>2.191.025</b>	<b>-</b>		<b>302.582</b>	<b>-</b>		<b>1.888.443</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(20.924)	-		17.672	-		(38.596)
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.071.519)	-	1.071.519		-	1.584.789	1.584.789
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(292.879)	-	133.692		-		(159.187)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>37.187.045</b>	<b>-</b>	<b>1.374.100</b>	<b>1.391.773</b>	<b>-</b>	<b>1.584.789</b>	<b>38.754.161</b>

## Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Fondo Riserva PIA	141.000
Riserva arrotondamento unità di Euro	(1)
<b>Totale</b>	<b>140.999</b>

## 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	358.590		B	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.076.223	Riserva di capitale	A, B, C**	35.076.223	-
Riserva legale	43.899	Riserva di utili	B***	-	-
<i>Altre riserve</i>					

Riserva straordinaria	1.190.773		A, B, C	1.190.773	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	140.999			-	-
<b>Totale altre riserve</b>	<b>1.888.443</b>			<b>1.567.395</b>	<b>2.201.809</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(38.596)	Riserva per strumenti finanziari derivati		-	-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(159.187)	Riserve di utili		(159.187)	-
<b>Totale</b>	<b>37.169.372</b>			<b>36.484.431</b>	<b>2.201.809</b>
<i>Quota non distribuibile</i>				<i>6.506.329</i>	
<i>Residua quota distribuibile</i>				<i>29.978.102</i>	

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

Si precisa che nessuna delle riserve evidenziate nella tabella sopra riportata deve essere sottoposta a tassazione, se distribuita.

#### 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	-
Riserva arrotondamento unità di euro	(1)			
<b>Totale</b>	<b>140.999</b>			

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	(20.924)
Variazioni nell'esercizio	(17.672)
Incremento per variazione di fair value	-
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>(38.596)</b>

La variazione del valore della riserva esprime l'adeguamento al valore del Fair Value dello strumento derivato alla data del 31/12/2018.

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
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	<b>276.703</b>	<b>43.899</b>	<b>29.157.910</b>	<b>(1.202.777)</b>	<b>28.275.736</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio				1.202.777	1.202.777
- altre destinazioni					
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)
- Decrementi			(1.202.777)		(1.202.777)
Risultato dell'esercizio precedente				(1.071.519)	(1.071.519)
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	<b>357.207</b>	<b>43.899</b>	<b>37.857.458</b>	<b>(1.071.519)</b>	<b>37.187.045</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio				1.071.519	1.071.519
Altre variazioni					
- Incrementi per aumenti di capitale	1.383		(1.383)		-
- Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			(17.672)		(17.672)
- Altri decrementi			(1.071.520)		(1.071.520)
Risultato dell'esercizio corrente				1.584.789	1.584.789
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>358.590</b>	<b>43.899</b>	<b>36.766.883</b>	<b>1.584.789</b>	<b>38.754.161</b>

Il saldo al 31/12/2018 della voce "Riserve" esprime il valore netto delle riserve seguenti:

Riserva sovrapprezzo azioni	35.076.223
Riserva straordinaria	1.190.773
Riserva avanzo di fusione	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049
Altre riserve	140.999
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(38.596)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(159.187)
<b>Totali</b>	<b>36.766.883</b>

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

Nel patrimonio netto non sono presenti: 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	35.076.223
	<b>35.076.223</b>

#### Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

#### Riserve negativa per acquisto di azioni proprie

La movimentazione delle azioni proprie è la seguente:

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	31/12/2018
Expert System S.p.A.	292.879	-	(133.692)	159.187

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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
149.736	75.679	74.057

	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	-	20.924	50.414	75.679
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	-	91.799	-		91.799
Utilizzo nell'esercizio	-		-	(35.414)	(35.414)
Altre variazioni	-	-	17.672		17.672
<i>Totale variazioni</i>	-	91.799	17.672	(35.414)	74.057
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>4.341</b>	<b>91.799</b>	<b>38.596</b>	<b>15.000</b>	<b>149.736</b>

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

La voce "Altri fondi", al 31/12/2018 pari a Euro 35.414, 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
2.143.307	1.876.192	267.115

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	1.876.192
<i>Variazioni nell'esercizio</i>	
Accantonamento nell'esercizio	444.780
Utilizzo nell'esercizio	86.215
Altre variazioni	(91.450)
<i>Totale variazioni</i>	<i>267.115</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>2.143.307</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2018 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
24.216.893	24.124.643	92.250

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, i debiti esistenti alla data del 31/12/2018 sono ripartiti su base geografica secondo il prospetto seguente

## Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti (Art. 2427 comma 1, punto 4 e punto 6 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	1.363.600
Debiti verso banche	11.756.193	1.293.499	13.049.692	4.925.611	8.124.081	132.362
Debiti verso altri finanziatori	936.830	(290.325)	646.505	128.245	518.260	-
Acconti	994.901	(453.408)	541.493	234.980	306.512	-
Debiti verso fornitori	1.585.486	429.861	2.015.347	2.015.347	-	-
Debiti verso imprese controllate	873.332	(605.365)	267.967	267.967	-	-
Debiti tributari	602.759	169.190	771.949	771.949	-	-
Debiti vs. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	362.588	66.629	429.217	429.217	-	-
Altri debiti	2.012.554	(517.831)	1.494.723	1.494.723	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>24.124.643</b>	<b>92.250</b>	<b>24.216.893</b>	<b>10.268.040</b>	<b>13.948.853</b>	<b>1.495.962</b>

Si esaminano di seguito i debiti più rilevanti al 31/12/2018.

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2018, pari a Euro 13.049.692, 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	587	-	-
c/c passivi	49.611	-	-
Competenze da liquidare	19.566	-	-
Banco Desio - Finanziamento	126.876	-	-
Banco Desio - Finanziamento	247.506	252.494	-
Bper - Finanziamento	770.659	195.326	-
BPM - Finanziamento	140.336	248.986	-
BPM - Finanziamento	88.889	266.667	-
Cariparma - Finanziamento	200.000	700.000	-
Carisbo - Mediocredito	400.000	900.000	-
Credem - Finanziamento	101.643	77.068	-
Emilbanca - Finanziamento	351.959	1.274.142	-
MPS - Mutuo	200.000	300.000	-
Mutuo Banca CARIGE	22.538	95.499	132.362
Mutuo Banca CARIGE	304.178	153.688	-

San Felice 1893 Banca Popolare - Finanziamento	268.912	136.177	-
UBI - Finanziamento	202.939	171.084	-
UBI - Finanziamento	329.411	670.589	-
Unicredit - Finanziamento	400.000	400.000	-
Unicredit - Finanziamento	300.000	750.000	-
Unicredit - Finanziamento	400.000	1.400.000	-
<b>Totale debiti</b>	<b>4.925.612</b>	<b>7.991.718</b>	<b>132.362</b>

#### Debiti verso altri finanziatori al 31/12/2018

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Finanziamento agevolato SOSEM	128.245	518.260	-
<b>Totale</b>	<b>128.245</b>	<b>518.260</b>	-

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per Euro 541.493 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
Horizon 2020	448.042	234.980	213.062
POR Fesr Lazio	93.450	-	93.450
<b>Totale complessivo</b>	<b>541.492</b>	<b>234.980</b>	<b>306.512</b>

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2018, 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:

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	31/07/2015
<b>Scadenza</b>	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario
<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
<b>Struttura del bond</b>	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 121.942, al netto di acconti versati per Euro 58.573.

I debiti verso l'erario comprendono inoltre gli importi dovuti per ritenute operate alla fonte, che assommano a complessivi Euro 654.327.

I debiti v/altri sono formati principalmente da debiti v/amministratori per Euro 154.802, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per Euro 1.325.614 e debiti di minore importo per Euro 14.308.

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

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2018 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	13.049.692	-	-	-	13.049.692
Debiti verso altri finanziatori	646.505	-	-	-	646.505
Acconti	541.493	-	-	-	541.493
Debiti verso fornitori	1.712.200	63.094	14.385	225.668	2.015.347
Debiti verso imprese controllate	-	224.961	43.005	-	267.966
Debiti tributari	771.949	-	-	-	771.949

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	429.217	-	-	-	429.217
Altri debiti	1.494.724	-	-	-	1.494.724
<b>Debiti</b>	<b>23.645.779</b>	<b>288.055</b>	<b>57.390</b>	<b>225.668</b>	<b>24.216.893</b>

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	250.400		12.799.292	13.049.692
Debiti verso altri finanziatori	-		646.505	646.505
Acconti	-		541.493	541.493
Debiti verso fornitori	-		2.015.347	2.015.347
Debiti verso imprese controllate	-		267.966	267.966
Debiti tributari	-		771.949	771.949
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-		429.217	429.217
Altri debiti	-		1.494.724	1.494.724
<b>Totale debiti</b>	<b>250.400</b>		<b>23.966.492</b>	<b>24.216.893</b>

Si precisa che il mutuo Carige, dell'importo di Euro 250.400, debito residuo al 31/12/2018 pari a Euro 250.400, acceso nel corso del 2018, è garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà di Expert System S.p.A. in Napoli per l'importo di Euro 500.800. (art. 2427 primo comma, punto 6, del Codice Civile).

#### Debiti con obbligo di retrocessione a termine (art. 2427 comma 1, punto 6-ter, del Codice Civile)

Non esistono alla data di chiusura dell'esercizio nei debiti, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

### E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
3.049.720	2.349.389	700.331

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 31/12/2018, 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	2.123.258
Risconti passivi credito d'imposta R&D	508.853
Altri risconti passivi	335.001
Ratei passivi	82.608
	<b>3.049.720</b>

#### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	98.382	(15.773)	82.609
Risconti passivi	2.251.007	716.104	2.967.112
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>2.349.389</b>	<b>700.331</b>	<b>3.049.720</b>

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

	Risconti passivi contribuiti progetto di ricerca	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
EIT DIGITAL	143.665	33.522	110.144
h2020	709.585	122.655	586.930
L.P.6/99	62.678		62.678
PON FCS	271.548	35.641	235.907
PON R&C 2007-2013	462.840	69.829	393.011
POR Fesr Apiae	248.931	8.355	240.576
POR FESR Lazio	224.011	45.321	178.691
<b>Totale</b>	<b>2.123.258</b>	<b>315.322</b>	<b>1.807.935</b>

Una parte dei risconti passivi, pari a complessivi Euro 389.103, 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	508.853	175.898	332.955
<b>Totale complessivo</b>	<b>508.853</b>	<b>175.898</b>	<b>332.955</b>

Di seguito il dettaglio degli altri risconti passivi:

Risconti passivi	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Canoni hosting	212	212	-
Prestazione di servizi	26.711	26.711	-
Ricavi per canoni di manutenzione	184.835	184.674	161
Licenze	122.912	122.912	-
Altri ricavi	331	331	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>335.001</b>	<b>334.840</b>	<b>161</b>

## NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
23.112.851	19.254.067	3.858.784

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	18.977.922	15.529.468	3.448.454
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(39.209)	(571.692)	532.483
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.101.046	3.225.947	(124.901)
Altri ricavi e proventi	1.073.091	1.070.344	2.747
	<b>23.112.851</b>	<b>19.254.067</b>	<b>3.858.783</b>

#### 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	12.639.357
CEE	1.720.045
ExtraCEE	4.618.520
<b>Totale</b>	<b>18.977.922</b>

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2018	Costo per progetto
Cogito Answer	199.503
Cogito Discover	93.240
Cogito Intelligence Platform	703.350
Core Platform	2.018.777
Cogito Studio	86.176
<b>Totale complessivo</b>	<b>3.101.046</b>

Nella voce "Altri ricavi e proventi", di totali Euro 1.073.091, sono iscritti:

- contributi in c/esercizio per Euro 2.000 che si riferiscono a contributi ricevuti per assunzione di personale:
- Euro 500.456 relativi 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;
- Euro 175.890 quali ricavi maturati per l'ottenimento di crediti di imposta R&D;
- Euro 394.745 di vari altri proventi, così suddivisi:

Descrizione	Importo
Riaddebito costi a società controllate	213.501
Benefici contributivi	18.369
Utilizzo fondo rischi controversie legali	35.414
Proventi immobiliari	14.760
Rimborso spese diverse	43.751

Royalties	9.250
Contributi De Minimis	21.202
Rimborsi assicurativi	766
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni	668
Rimborsi contributi INPS versati in eccesso	28.352
Rimborsi per attività formative finanziate	2.640
Sopravvenienze attive per minori imposte	890
Altri ricavi di minore importo	5.183
<b>Totale complessivo</b>	<b>394.745</b>

### 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
19.841.608	19.219.512	622.096

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	1.293.465	1.004.853	288.612
Servizi	6.287.351	6.470.330	(182.979)
Godimento di beni di terzi	570.337	653.631	(83.294)
Salari e stipendi	5.821.002	5.636.281	184.721
Oneri sociali	1.740.667	1.672.293	68.374
Trattamento di fine rapporto	444.780	420.857	23.923
Altri costi del personale	18.167	12.970	5.197
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.378.010	3.117.232	260.778
Ammortamento immobilizzazioni materiali	123.847	122.251	1.596
Svalutazione crediti attivo circolante	40.000	-	40.000
Accantonamento per rischi	-	35.414	(35.414)
Oneri diversi di gestione	123.982	73.400	50.582
<b>Totale</b>	<b>19.841.608</b>	<b>19.219.512</b>	<b>622.096</b>

## 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 6.287.351 (Euro 6.470.330 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Assicurazioni	36.836	27.805	9.031
Buoni pasto	107.199	107.023	176
Certificazione ISO	2.000	3.000	(1.000)
Compensi agli amministratori	894.472	1.100.000	(205.528)
Consulenze	3.471.706	3.715.687	(243.981)
Contributi	102.527	135.213	(32.686)
Emolumenti per il collegio sindacale	14.560	14.726	(166)
Erogazioni liberali	1.840	2.290	(450)
Manutenzioni (impianti, mobili, etc.)	51.164	35.666	15.498
Provvigioni	-	5.750	(5.750)
Rimborsi vari	175.188	156.319	18.869
Servizi amministrativi	32.088	39.835	(7.748)
Servizi commerciali	48.992	15.931	33.061
Servizi di marketing	55.938	45.555	10.382
Servizi di pulizia	46.114	49.581	(3.468)
Servizi di vigilanza	3.240	3.280	(40)
Servizi per quotazione su AIM	123.065	141.734	(18.670)
Somministrazione alimenti e bevande	2.150	3.270	(1.120)
Spese condominiali	38.111	33.606	4.505
Spese di gestione	7.087	12.543	(5.457)
Spese di noleggio	108.754	110.727	(1.974)
Spese di trasferta	535.883	406.561	129.322
Spese e commissioni bancarie	32.467	41.465	(8.998)
Spese legali	164.949	44.654	120.296
Spese postali	3.337	1.405	1.932
Spese ricerca e selezione	66.507	62.058	4.448
Traduzioni	12.456	6.385	6.071
Utenze	148.723	148.261	462
<b>Totale complessivo</b>	<b>6.287.351</b>	<b>6.470.330</b>	<b>(182.979)</b>

### 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 570.337 (Euro 653.631 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Affitti e locazioni passive	216.935	201.991	14.944
Noleggio autocarri	0	67	(67)
Noleggio automezzi	145.341	159.017	(13.676)
Noleggio cloud	208.061	281.556	(73.495)
Noleggio Hardware	0	11.000	(11.000)
<b>Totale complessivo</b>	<b>570.337</b>	<b>653.631</b>	<b>(83.294)</b>

### 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 123.982 (Euro 73.400 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Abbonamenti a riviste e giornali	3.451	4.112	(661)
Altri costi	3.996	1.656	2.340
Costi indeducibili	45.386	15.484	29.902
Imposte e tasse	20.743	17.058	3.685
Minusvalenze	219	226	(7)
Multe e ammende	2.514	1.559	955
Quote associative	47.673	33.304	14.369
<b>Totale complessivo</b>	<b>123.982</b>	<b>73.399</b>	<b>50.583</b>

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
199.379	(1.312.031)	1.511.410

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	-	-	176.359	176.359
Sconti e oneri finanziari	-	-	37.325	37.325
Interessi su finanziamenti	-	-	-	-
Altri oneri su operazioni finanziarie	-	-	20.776	20.776
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>434.460</b>	<b>434.460</b>

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

	Interessi ed altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	200.000
Debiti verso banche	213.684
Altri	20.776
<b>Totale</b>	<b>434.460</b>

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni	-	-	-	-
Interessi bancari e postali	-	-	213	213
Interessi su finanziamenti	192.652	26.584	-	219.236
Altri proventi	-	-	919	919
<b>Totale</b>	<b>192.652</b>	<b>26.584</b>	<b>1.132</b>	<b>220.368</b>

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, 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 positiva per Euro 398.956, dati da Euro 13.465 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 412.421. Ad essi si sommano inoltre Euro 36.786 quali utili su cambi realizzati e perdite su cambi realizzate per Euro 22.271.

L'importo di Euro 398.956 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; esse 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.

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, applicando l'aliquota del 24%.

L'IRAP 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, applicando l'aliquota del 3,9%.

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazione
885.833	(205.957)	1.091.790

Imposte	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>	180.515	58.572	121.943
IRES	0	0	0
IRAP	180.515	58.572	121.943
<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>			
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	705.318	(264.529)	969.847
IRES	705.318	(264.529)	969.847
IRAP	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>885.833</b>	<b>(205.957)</b>	<b>1.091.790</b>

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
Onere fiscale teorico (%)		24%
Risultato dell'esercizio	1.584.789	380.349
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Utile su cambi non realizzato	(412.421)	(98.981)
	(412.421)	(98.981)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Perdite su cambi non realizzate	13.465	3.232
	13.465	3.232
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>		
Variazione poste in valuta per incasso crediti in valuta	(111.351)	(26.724)
Utilizzo fondo rischi su crediti	(35.414)	(8.499)
	(146.765)	(35.224)
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b>		
Variazioni in aumento	2.266.017	543.844
Variazioni in diminuzione	(313.707)	(75.290)
	1.952.310	468.554
Imponibile fiscale	2.991.378	717.931
Perdite pregresse	(2.393.102)	(574.344)
ACE	(598.276)	(143.586)
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		0

## Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenze tra valore e costi della produzione	11.335.858	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.439.259	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(204.243)	
Cuneo fiscale	(7.984.916)	
	<b>4.585.959</b>	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	180.515
<b>Differenza temporanea tassabile in esercizi successivi:</b>		
Imponibile IRAP	4.585.959	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>		<b>180.515</b>

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'incremento del fondo imposte differite per l'importo di Euro 91.799 e dal decremento dei crediti per imposte anticipate per Euro 613.519, 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
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	13.465	-
Totale differenze temporanee imponibili	(559.186)	-
Differenze temporanee nette	(545.721)	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(828.237)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	705.318	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(122.919)	-

### 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
Adeguamento rischi legali	70.652	(35.414)	35.238	24%	8.457
<b>Totale</b>	<b>70.652</b>	<b>(35.414)</b>	<b>35.238</b>		<b>8.457</b>

### 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
Riversamento perdite su cambi non realizzate per incasso crediti in valuta	25.758	111.351	137.109	24%	32.906
Utili su cambi non realizzati	923.762	412.421	1.336.183	24%	320.684
Perdite su cambi non realizzate	(1.077.333)	(13.465)	(1.090.798)	24%	(261.792)
<b>Totale</b>	<b>(127.813)</b>	<b>510.307</b>	<b>382.494</b>		<b>91.799</b>

### Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente			Esercizio precedente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate/ (utilizzate)	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate/ (utilizzate)
Perdite fiscali						
- dell'esercizio				137.081	24%	32.899
- di esercizi precedenti	3.252.522	24%	780.605	3.115.441	24%	747.706
<b>Totale perdite fiscali</b>	<b>3.252.522</b>	<b>24%</b>	<b>780.605</b>	<b>3.252.522</b>	<b>24%</b>	<b>780.605</b>
Utilizzo nell'esercizio	(2.393.102)	24%	(574.345)			
<b>Perdite fiscali a nuovo</b>	<b>859.420</b>	<b>24%</b>	<b>206.261</b>	<b>3.252.522</b>	<b>24%</b>	<b>780.605</b>

recuperabili con ragionevole certezza						
---------------------------------------	--	--	--	--	--	--

Sono state mantenute iscritte in bilancio imposte anticipate per Euro 206.261 derivanti da perdite fiscali riportabili, al netto degli utilizzi effettuati nel 2018, 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.

### **Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali (art. 2427 comma 1, punto 13, del Codice Civile)**

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2018 non sono stati rilevati singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali.

### **NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI**

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2018, 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;
- informazioni relative a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative;
- 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);
- partecipazioni comportanti responsabilità illimitata;
- informazioni ex art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124.

Si precisa poi che sono già stati fornite nella presente Nota le seguenti informazioni:

- prospetto e informazioni sulle rivalutazioni;
- riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti.

### **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.

<b>Organico</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Quadri	28	23	5
Impiegati	130	129	1
	<b>158</b>	<b>152</b>	<b>6</b>

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
<b>Compensi</b>	996.947	14.560

### 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	22.000
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>22.000</b>

### 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	138.320	35.720.711	35.859.031
<b>Totale</b>	<b>138.320</b>	<b>35.720.711</b>	<b>35.859.031</b>

Durante l'esercizio sono state sottoscritte 138.320 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale in attuazione del piano "Stock Grant Temis 2016-2020".

Per un ulteriore approfondimento dell'operazione qui menzionata 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 31/12/2018 sono i seguenti:

Azioni e titoli emessi dalla società	Numero	Tasso	Scadenza	Diritti attribuiti
Azioni ordinarie	35.859.031			
Obbligazioni	50	4%	31/12/2024	

## Analisi dei titoli emessi dalla società

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

\*si rimanda a quanto precisato in altro paragrafo della presenta Nota integrativa

## 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, aveva 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" e quotati sul mercato "AIM Italia" gestito da Borsa Italiana, attribuivano il diritto a sottoscrivere massime nr. 652.388 Azioni di Compendio, prive del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Expert System in circolazione.

A seguito della conclusione del secondo ed ultimo periodo di esercizio dei Warrant Expert System S.p.A. 2016-2018, ricompreso tra l'1 ottobre 2018 ed il 31 ottobre 2018, nel corso del quale nessun Warrant è stato esercitato, i n. 2.497.136 Warrant in circolazione e non esercitati sono da considerarsi decaduti da ogni diritto divenendo privi di validità ad ogni effetto, non essendo previsto alcun ulteriore periodo per il loro esercizio.

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:

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	31/07/2015
<b>Scadenza</b>	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario
<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario

<b>Tasso di interesse</b>	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
<b>Struttura del bond</b>	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
<b>FIDEIUSSIONI</b>	2.564.869	2.109.432	(455.437)
- a imprese controllate	600.000	600.000	-
- ad altre imprese	1.964.869	1.509.432	(455.437)

Trattasi di garanzie fideiussorie verso istituti di credito per Euro 1.015.032, che si riferiscono per Euro 500.000 alla garanzia rilasciata da Banca MPS S.p.A. a favore degli ex soci di Temis S.A., oggi Expert System France S.A., nell'ambito del closing dell'operazione di acquisizione del gruppo francese perfezionato nel mese di settembre 2015. L'importo della garanzia è pari a quanto Expert System si è impegnata a corrispondere entro i 3 anni successivi alla data di acquisizione; si segnala come tale garanzia si sia estinta in data 10/01/2019 a seguito dell'integrale pagamento dei creditori garantiti da parte di Expert System S.p.A. I restanti Euro 1.094.400 sono formati:

- 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. (debito residuo Euro 380.992);
- per Euro 494.400 dalla fideiussione assunta a favore della società partecipata Okkam S.r.l.

### **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 31/12/2018 la società non ha in essere contratti di leasing finanziario.

### Informazioni richieste della legge in merito a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative

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 al miglioramento dell'usabilità dei tool di sviluppo, all'ottimizzazione dei componenti di apprendimento automatico e allo sviluppo di un nuovo motore di esecuzione delle regole di business.

Altri fronti di attività rilevanti nel corso del secondo semestre sono stati:

- rilascio della nuova versione di Cogito intelligence Platform5.0;
- aggiornamento dei componenti Cogito per l'analisi dei contenuti Life Science;
- ristrutturazione ed ampliamento del knowledge graph per la lingua araba e olandese;
- nuovi sviluppi sulla creazione di sintesi automatiche di testi.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

#### Tipologia di progetti capitalizzati nel 2018

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2018	Costo per progetto
a) Cogito Answer	199.503
b) Cogito Discover	93.240
c) Cogito Intelligence Platform	703.350
d) Core Platform	2.018.777
e) Cogito Studio	86.176
<b>Totale complessivo</b>	<b>3.101.046</b>

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 3.101.046, sono superiori al 3% (Euro 693.386) del maggiore tra il valore (Euro 23.112.851) ed i costi (Euro 19.841.608) 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) Cogito Answers

È il 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 nel 2018 hanno riguardato ulteriormente le seguenti funzionalità:

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

#### b) Cogito Discover

Nel 2018 è stato implementato il meccanismo di document chunking.

L'obiettivo della funzionalità di chunking è quella di incrementare le prestazioni a fronte di documenti di input di grosse dimensioni.

L'implementazione di questa funzionalità ha migliorato sensibilmente il tempo di analisi dei documenti di grande dimensione, fornendo risultati pregevoli soprattutto per quanto riguarda i progetti di pura estrazione, dove l'algoritmo di results merging risulta meno impattante (non viene infatti effettuato alcun taglio).

### c) Cogito Intelligence Platform

Il Cogito Intelligence Platform si basava sul motore di indicizzazione e ricerca Trek, (anch'esso sviluppato internamente in Expert System); nel corso del 2018 lo sviluppo ha riguardato la realizzazione di un modello dati semantico su motore Elastic

Mentre per quanto riguarda le tematiche della scalabilità, disponibilità e sicurezza l'utilizzo di Elasticsearch è del tutto in linea con le indicazioni fornite dal prodotto, dal punto di vista funzionale è stato invece necessario estendere l'insieme delle caratteristiche base.

Il lavoro di specializzazione ha riguardato tre aspetti diversi e complementari:

- la sperimentazione di diversi modelli di rappresentazione delle informazioni semantiche, alla ricerca di quello che permettesse di implementare gli scenari di indicizzazione e ricerca tipici del prodotto CIP;
- l'integrazione nel paradigma di ricerca di quei criteri di accessibilità dell'informazioni (intesa sia come visibilità dei documenti che di visibilità dei dati a questi associati) tipici dell'utilizzo dello strumento all'interno della CIP;
- la necessità di modificare la natura degli indici nel tempo, consentendo di modificare nel tempo la natura dell'analisi semantica che viene eseguita sui documenti indicizzati.

### d) Core Platform

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 2018 hanno riguardato:

- **Sviluppo motore Cogito NLP per lingua Olandese**, per espandere l'offerta dello stack software dei pacchetti collegati a Cogito Studio per specifici settori su cui Expert System ha intenzione di crescere (ambito assicurazioni/banche) era necessario aggiungere il supporto completo per alcune nuove lingue. Tra queste si è deciso di

dare priorità all'Olandese;

- **Motore di regole di categorizzazione e estrazione:** il risultato del lavoro svolto nel 2018 sul motore è un nuovo sistema che permette di avere una implementazione delle soluzioni clienti più lineare e con effort ridotti in termini di tempo e personale coinvolto, oltre a fornire ad Expert System maggiore controllo sul tuning delle soluzioni di categorizzazione e text mining;

#### e) Cogito Studio

Cogito Studio nasce per creare uno strumento di sviluppo regole (e non solo) che unisca il potere della tecnologia Cogito (disambiguazione e regole) ad uno strumento flessibile e più al passo con i tempi. Le attività svolte nel 2018 hanno riguardato:

- **Realizzazione di un ambiente di configurazione di regole:** la scelta fatta di appoggiarsi ad un IDE professionale si è rivelata vincente, ci ha fornito una serie di funzionalità native che difficilmente avremo potuto realizzare appoggiandoci nuovamente su una soluzione home made. La possibilità di lavorare nello stesso ambiente per lo sviluppo linguistico e delle logiche implementative di un progetto ci consente di ridurre notevolmente i tempi per il debug e la collaborazione all'interno del team. A tendere dovrebbe consentire ai linguisti di avere maggiore autonomia nello sviluppo di progetti che richiedano elaborazioni non troppo complesse.
- **Use Case di annotazione predittiva per estrazioni di elementi testuali:** l'attività di analisi effettuata nel 2018 si è focalizzata a identificare un paradigma di utilizzo di tecniche di machine learning in Cogito Studio con l'obiettivo di produrre un modulo (MLX-Wapiti) che integri la complessità della parte core di machine learning, garantendone allo stesso tempo la configurabilità di uno use case (Active Learning) che permetta di automatizzare anche la parte di taggatura un'interfaccia semplice, veloce e funzionale alla taggatura massiccia di entità.

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

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni della capogruppo Expert System S.p.A. realizzate con parti correlate.

## Rapporti commerciali e finanziari

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Credit comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX S.P.A.	-	126.799	67.965	-	85.722	-
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	5.071.749	1.054.432	7.860	709.749	-
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	697.351	822.716	40.315	575.258	167.635
CY4GATE S.R.L.	-	711.555	13.420	-	114.084	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.663.261	1.062.390	19.386	560.820	20.736
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	-	1.696.927	564.106	164.012	683.306	164.012
EXPERT SYSTEM ENT. CORP	-	1.593.602	2.427.993	35.145	1.042.802	34.578
EXPERT SYSTEM DEUT. GMBH	-	332.603	57.792	-	152.542	-
EXPERT SYSTEM CANADA - Semantic Technologies Inc.	-	-	16.322	-	16.322	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>13.893.847</b>	<b>6.087.135</b>	<b>266.718</b>	<b>3.940.605</b>	<b>386.961</b>

## Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX S.P.A.	-	67.965	-	-	-	85.709
EXPERT SYSTEM USA INC.	7.860	1.054.432	-	-	-	637.311
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	40.315	822.716	-	-	167.635	561.202
CY4GATE S.R.L.	-	13.420	-	-	-	86.690
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	19.386	1.062.390	-	-	20.736	506.257
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	164.012	564.106	-	-	164.012	659.741
EXPERT SYSTEM ENT. CORP	35.145	2.427.993	-	-	34.578	1.019.760
EXPERT SYSTEM DEUT. GMBH	-	57.792	-	-	-	147.567
EXPERT SYSTEM CANADA - Semantic Technologies Inc.	-	16.322	-	-	-	16.322
<b>Totale</b>	<b>266.718</b>	<b>6.087.135</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>386.961</b>	<b>3.722.368</b>

## Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Profitti
ADMANTX S.P.A.	-	126.799	-	-	-	12
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	5.071.749	-	-	-	72.439

EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	697.351	-	-	-	14.056
CY4GATE S.R.L.	-	711.555	-	-	-	25.584
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.663.261	-	-	-	54.563
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	-	1.696.927	-	-	-	23.565
EXPERT SYSTEM ENT. CORP	-	1.593.602	-	-	-	23.042
EXPERT SYSTEM DEUT. GMBH	-	332.603	-	-	-	4.975
EXPERT SYSTEM CANADA - Semantic Technologies Inc.	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>13.893.847</b>	-	-	-	<b>218.236</b>

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 3.677;
- 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 (telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso per Euro 6.761 calcolato a forfait come 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.
- Vendita di licenza per Euro 30.000;
- Rimborso spese assicurative per Euro 1.338;
- Contratto relativo alla prestazione di servizi di data scientis per Euro 7.526;

- Concessione di un finanziamento per Euro 100.000 fruttifero d'interessi per il 2018 per Euro 12.

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 4.922.692 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 72.439.

#### Vendita

- Concessione di licenze per Euro 551.210;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 30.442;
- Canoni di manutenzione per Euro 52.402;
- Rimborso spese diverse per Euro 3.257.

#### Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 670.721 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 14.056.

#### Vendita

- Concessione di licenze per Euro 214.145;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 257.537;
- Rimborso spese diverse per Euro 87.927;
- Canoni di manutenzione per Euro 1.593.

#### Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 167.635.

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

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 3.466.000 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 54.563.

#### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 151.889;
- Concessione di licenze per Euro 322.365;
- Canoni di manutenzione 10.517;
- Rimborso di spese diverse per Euro 21.486.

#### Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 19.386;
- Costi per vari rimborsi per Euro 1.350.

#### Con la controllata Expert System France S.A.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.634.174 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 23.565.

#### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 91.656;
- Concessione di licenze per Euro 305.322;
- Canoni di manutenzione per Euro 183.038;
- Rimborso di spese diverse per Euro 76.838.

#### Acquisto

- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 13.983;
- Attività di sviluppo svolta dalla controllata per Euro 150.029.

#### Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.528.384 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 23.042.

#### Vendita

- Concessione di licenze per Euro 495.863;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 80.162;
- Rimborso di spese diverse per Euro 9.270;
- Canoni di manutenzione per Euro 434.465.

#### Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 34.578.

#### Con la controllata Expert System Deutschland GMBH:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 330.000 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 4.975.

#### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 81.448;
- Concessione di licenze per Euro 1.500;
- Rimborso di spese diverse per Euro 3.948;
- Canoni di manutenzione per Euro 59.320.

#### Con la controllata Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.:

#### Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 15.977;
- Rimborso di spese diverse per Euro 345.

#### Con la collegata Cy4gate S.r.l.:

- Concessione di un finanziamento verso la collegata per Euro 690.000 fruttifero di interessi per il 2018 per Euro 25.584.

#### Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 7.500;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 79.190.

#### **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)**

Per le informazioni richieste dall'art. 2427-bis comma 1, punto 1, del Codice Civile si rimanda a quanto riportato nei precedenti paragrafi della presente Nota.

### **Informazioni relative al fair value delle immobilizzazioni finanziarie (Art. 2427-bis comma 1, punto 2, del Codice Civile)**

Non sono presenti immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

### **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.

### **Prospetto e informazioni sulle rivalutazioni**

Si rimanda a quanto esposto in altro paragrafo della presente Nota Integrativa.

### **Riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti**

Si rimanda a quanto esposto in altro paragrafo della presente Nota Integrativa.

### **Partecipazioni comportanti responsabilità illimitata**

Ai sensi di quanto disposto dall'Art. 2361, comma 2 del Codice Civile, si segnala che la società non ha assunto partecipazioni in altre imprese comportanti la responsabilità illimitata.

### **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 Agosto 2017 n. 124**

Si comunica che, ai sensi della Legge n. 124/2017, comma 125-129 dell'art.1, cosiddetta Legge annuale per il mercato e la concorrenza, la nostra Società ha introitato nell'esercizio 2018, a parziale copertura dei costi sostenuti e/o a titolo di contributi, le seguenti somme (criterio di cassa):

<i>Denominazione soggetto ricevente</i>	<i>Denominazione soggetto erogante</i>	<i>Importo (dati in Euro)</i>	<i>Data incasso</i>	<i>Causale</i>	<i>Progetto</i>
Expert System S.p.A.	EC	46.023	13/07/2018	SALDO RENDICONTO	680676 — OptEEmAL — H2020-EeB-2014-2015/H2020-EeB-2015
	MIUR	84.659	20/07/2018	SALDO	PON01_01687 SINTESYS - Security and INTElligence SYStem
	MIUR	336.296	18/12/2018	SALDO	PON01_01687 SINTESYS - Security and INTElligence SYStem
	EC	213.062	25/05/2018	ANTICIPO	787061 — ANITA — H2020-SEC-2016-2017/H2020-SEC-2016-2017-2

	LAZIO INNOVA	36.308	18/07/2018	ANTICIPO	COURIER DOMANDA N. A0113-2017-13652 del 31/01/2017 codice CUP F83G17000860007 Avviso Pubblico "Aerospazio e Sicurezza" di cui alla Det. n. G13676 del 21/11/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti integrati
	EIT DIGITAL	38.095	11/09/2018	ANTICIPO	18189 - CREEP
	EIT DIGITAL	19.048	12/10/2018	ANTICIPO	18189 - CREEP
	PROVINCIA AUTONOMA DI TRENTO	21.202	01/01/2018 – 31/12/2018	CONTRIBUTO DE MINIMIS	Riduzione del canone di affitto immobile in Rovereto (TN)

In assenza di chiare indicazioni da parte ministeriale, la società si è rifatta ad una recente circolare Assonime in cui si ritengono esclusi da obbligo di segnalazione i vantaggi non selettivi o quelli accessibili da tutte le imprese secondo criteri generali predeterminati, come accade per le agevolazioni fiscali.

Uguualmente si segnala che la Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 ha ricevuto i seguenti benefici:

- Credito d'imposta sulla Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi della legge 190/2014 maturato nel corso del 2017 per Euro 203.307 ed utilizzato in compensazione nel corso del 2018.

Si evidenzia altresì che nel bilancio chiuso al 31/12/2018 sono contabilizzati per competenza i seguenti benefici:

- Credito d'imposta sulla Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi della legge 190/2014 maturato nel corso del 2018 per Euro 349.688, che sarà utilizzato in compensazione nel corso dell'anno 2019.

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

Si propone all'assemblea di destinare l'utile dell'esercizio pari a Euro 1.584.789,18:

- quanto a Euro 27.818,70 ad incremento della riserva legale;
- quanto a Euro 218.907,38 ad incremento della riserva adeguamento cambi;
- quanto a Euro 1.338.063,10 ad incremento della riserva straordinaria.

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

Rispetto alla data di chiusura dell'esercizio al 31/12/2018 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](http://www.expertsystem.com)

[ir@expertsystem.com](mailto: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 2018

## 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 2018, 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 2018, 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 2018, 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 2018 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 2018 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, 2 aprile 2019

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo  
Socio

**EXPERT SYSTEM S.p.A.**  
Rovereto (Trento), via Fortunato Zeni 8  
Capitale Sociale euro 219.496,80 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 2018**

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

\*\*\*

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 2018 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 legale dei conti.

\*\*\*\*\*

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2018, 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 sviluppo per complessivi euro 3.101.046;
- 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 2 aprile 2019 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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, 2 aprile 2019

I SINDACI

Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzoli

