



**EXPERT SYSTEM S.P.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31/12/2016**



INDICE

- 1. Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016**
- 2. Bilancio Expert System S.p.A. al 31/12/2016**
- 3. Nota integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2016**
- 4. Relazione della società di revisione al bilancio 31/12/2016**
- 5. Relazione del collegio sindacale al bilancio 31/12/2016**

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>	LUCA SCAGLIARINI
<i>Consigliere</i>	MARCELLO PELLACANI
<i>Consigliere indipendente</i>	ALBERTO SANGIOVANNI VINCENTELLI

Collegio Sindacale

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2016

Gentili azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2016 riporta un risultato negativo pari a Euro (1.202.777).

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 – Mercato Alternativo del Capitale, ovvero il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita; fin da allora, la presenza in questo mercato ha assunto grande importanza strategica, consentendo alla Società di reperire quelle risorse indispensabili per supportare i progetti di espansione domestica ed internazionale basati sulla tecnologia semantica Cogito applicata a Big Data, customer support e pubblicità contestuale. Anche nell'esercizio 2016, pure in un contesto di generale instabilità, mediante la visibilità garantita dalla presenza in AIM sono pervenuti quella fiducia e supporto manifestati dagli azionisti che, sottoscrivendo l'aumento di capitale deliberato nel mese di giugno, hanno rinnovato il loro appoggio al progetto di Expert System ed agli obiettivi strategici che mediante le nuove risorse sarà possibile continuare a perseguire.

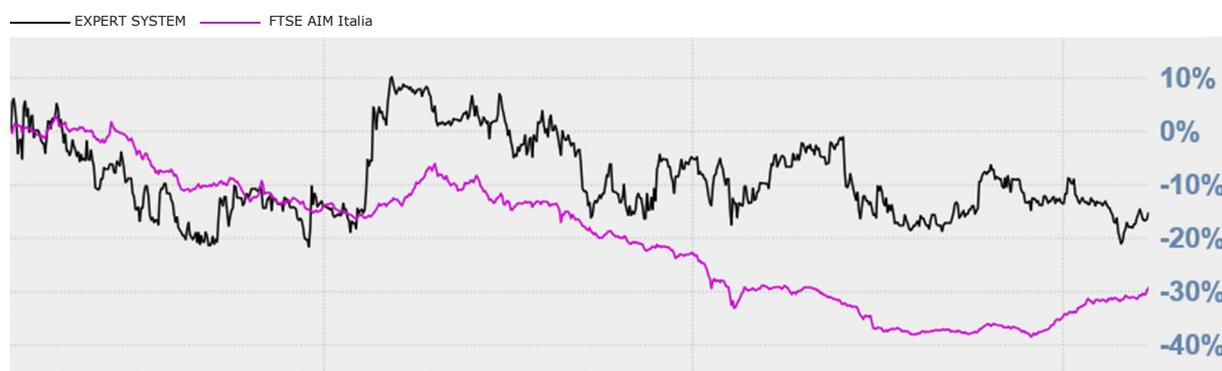
Più in generale, è l'intero mercato che ha confermato nel corso dell'esercizio in chiusura il suo ruolo centrale nel favorire lo sviluppo e l'internazionalizzazione delle piccole e medie imprese, con una raccolta che ha superato nel 2016 i 200 milioni di Euro, per un monte complessivo di oltre un miliardo dalla nascita di AIM. Ci si attende inoltre che nel prossimo futuro l'appetibilità di tale segmento possa crescere anche alla luce delle novità introdotte dalla Legge di Bilancio 2017 in tema di incentivi fiscali e PIR (Piani individuali di Risparmio), che potrebbero contribuire a sostenere l'interesse degli investitori verso il mercato AIM Italia con effetti positivi su liquidità e nuove IPO.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo alla data del 24/03/2017:

Mercato	AIM Italia - MAC
---------	------------------

Capitale sociale	276.603
Capitalizzazione	€ 50.537.091
Lotto minimo	1.000,00
Prezzo di riferimento	1,85 - 24/03/2017 h 17.14.20
Prezzo ufficiale	1,8264 - 23/03/2017
Performance 1 mese	+ 4,34%
Performance 6 mesi	- 0,54%
Performance 1 anno	- 11,51%

Di seguito si riporta il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 26/03/2017: in particolare il grafico compara l'andamento di Expert System con quello dell'indice FTSE AIM Italia, dal quale si evidenzia una performance al di sopra di quella dell'indice FTSE AIM Italia.



CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'

L'esercizio 2016 ha confermato importanti trend di crescita del mercato della *Big Data Text Analytics*, settore nel quale Expert System opera come primario player internazionale, forte della propria presenza in diverse aree di Europa e Nord America. La crescita di tale settore di business è stata significativa a partire dal mercato interno, se si pensa che nel corso del 2016 appena concluso il solo mercato italiano dell'analisi dei dati si è attestato su un volume d'affari di oltre 900 milioni di Euro, aumentando del 15% rispetto all'anno precedente, a testimonianza del crescente interesse sul tema; oggi, più che in passato, vengono messe in atto vere e proprie strategie *data-driven*, che basandosi sull'analisi di grandi moli di dati permettono di acquisire vantaggi competitivi e di monetizzare servizi a forte valore aggiunto. La consistente crescita del settore, che oggi interessa l'intero mercato globale, è stata trainata da alcuni fattori principali quali lo sviluppo di applicazioni in vari mercati

verticali, come ad esempio vendita al dettaglio, trasporto, automazione, e più in generale l'adozione di sistemi di Intelligenza Artificiale volti al miglioramento dei servizi ai consumatori; al tempo stesso si è registrato un incremento di infrastrutture IT e la forte penetrazione di smartphone e smart wearable quali canali di diffusione delle nuove tecnologie, in primis in grandi economie quali quella cinese ed indiana. Si prevede in particolare che, nel vasto scenario di mercato descritto, la quota di mercato più elevata possa essere appannaggio della NLP (Natural Language Processing – Elaborazione del linguaggio naturale), grazie all'impiego in vari settori quali ad esempio i servizi ai consumatori nel retail, oppure i sistemi di car-infotainment e di Intelligenza Artificiale per Robot.

L'appeal dei Big Data è particolarmente elevato per alcuni settori quali quelli di banche, industria manifatturiera e telco-media che coprono, oggi, oltre il 60% della domanda di analytics; il comparto assicurativo, fermo al 5%, è quello che però segna però il più alto tasso di crescita. Cresce anche il mercato sanitario, grazie all'implementazione di intelligenza artificiale per la diagnosi delle malattie, la cura dei pazienti ed applicazioni per la scoperta di farmaci.

Al tempo stesso, si stanno affermando nuove professionalità e ruoli ad esso collegati, quali i CIO (Chief Information Officer), che rappresentano al momento i principali punti di riferimento per il controllo e la gestione degli analytics, ma anche i chief data officer ed i data scientist che, dotati di competenze specifiche, iniziano a comparire nelle aziende.

In questo scenario, Expert System ha intrapreso ogni sforzo necessario a consolidare la fisionomia del proprio gruppo, forte dalle importanti acquisizioni che hanno avuto luogo nel corso del 2015, e dell'attuale posizione di leadership europea raggiunta nell'ambito del cognitive computing. Al tempo stesso, è proseguita la strategia finalizzata ad incrementare il business in un orizzonte di medio periodo, rafforzando la presenza diretta nel mercato USA, oggetto di importanti investimenti, tra cui l'inaugurazione di due nuovi laboratori (a Palo Alto, in Silicon Valley, e nell'area di Washington), e valorizzando ancor di più gli attuali presidi nel territorio europeo, secondo una vision aziendale che intende incrementare ulteriormente la quota di ricavi proveniente dai mercati esteri.

Tutto questo ha portato Expert System ad essere inclusa nella top ten mondiale nello studio Forrester™ "Big Data Text Analytics Platforms Q2 2016", uno dei più autorevoli del settore cognitive computing. Questa importante affermazione, oltre a costituire un chiaro riconoscimento del valore attribuito ai tanti investimenti effettuati in ambito tecnologico ed

all'intenso processo di internazionalizzazione in atto, è tanto più rilevante se si prende in considerazione non solo la rilevanza di Forrester, globalmente riconosciuta, ma anche il fatto che il campione oggetto di valutazione comprendeva ben duecento aziende. I selettivi criteri di valutazione comprendevano tre macro-categorie: qualità dell'offerta, strategia e presenza sul mercato. In particolare, Expert System si è distinta per la scalabilità della propria offerta, l'uso di interfacce intuitive e le funzionalità semantiche alla base dei propri prodotti per una gestione completa di tutte le attività legate all'analisi testuale: arricchimento dei dati, tagging, categorizzazione automatica dei documenti, estrazione di entità rilevanti.

Al di fuori del prestigioso ambito accademico e della ricerca scientifica, è comunque il mercato che anche nel corso del 2016 ha premiato la tecnologia di Cogito e la sua adattabilità alle esigenze della clientela, come dimostra la fiducia manifestata da numerosi importanti clienti, tra i quali si intende ricordare, per citarne alcuni:

- la realizzazione dell'archivio digitale del Corriere della Sera, che avvalendosi della capacità unica dell'analisi semantica di Expert System è oggi in grado di classificare automaticamente gli articoli in base al contenuto e di recuperarli tramite un sofisticato motore di ricerca. Grazie a ciò, i lettori del principale quotidiano italiano hanno ora l'opportunità di navigare un patrimonio di informazioni senza precedenti: 2,5 milioni di pagine, 8 milioni di pezzi, 22 mila firme dal 1876 a oggi, 140 anni di storia a portata di clic;
- l'utilizzo degli algoritmi di Cogito nello sviluppo del servizio di *self-caring* per i clienti della banca multicanale Fineco, al fine di rendere ancora più semplice e soddisfacente il dialogo dei clienti con la banca mediante i canali digitali, nonché di ottimizzare le attività di customer service;
- la radicale innovazione apportata al sito ed alla piattaforma dei servizi di internet banking del Gruppo Intesa Sanpaolo, profondamente ridisegnati nell'approccio all'utente e nei criteri di navigazione, mediante la realizzazione di un sistema di ricerca intelligente, connubio fra ricerca evoluta ed agente virtuale, in grado anche di comprendere le intenzioni degli utenti, analizzando il significato di frasi e parole con la massima precisione.

Expert System è oggi a capo di un Gruppo che 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.	60,68%	n.a.	SI	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
ADmantX Inc.	60,68%	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 60,68%, 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.

Expert System nel corso del 2016 ha profuso un intenso sforzo nell'ottica di realizzare un efficiente coordinamento del gruppo sopra descritto, completando il processo di integrazione

delle diverse realtà aziendali acquisite nell'ultima parte del 2015; i risultati dell'esercizio riflettono tale intento, mostrando una progressiva espansione del volume d'affari realizzato in mercati esteri, in termini assoluti ma anche di rilevanza percentuale sul totale dei ricavi.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Andamento economico generale

A livello globale, nel corso del 2016 le condizioni dell'economia sono leggermente migliorate, nonostante le prospettive rimangano tuttavia soggette a diversi fattori di incertezza, in primis quelli legati alle politiche economiche che verranno adottate dalla nuova amministrazione USA non ancora definite nei dettagli; un impatto espansivo, al momento di difficile quantificazione, può derivare dagli interventi annunciati in materia di politica di bilancio, ma effetti sfavorevoli potrebbero derivare dall'adozione e dalla diffusione di misure di restrizione commerciale. La crescita globale potrebbe essere frenata dall'insorgere di turbolenze nelle economie emergenti, associate alla normalizzazione della politica monetaria statunitense.

Sui mercati finanziari, le attese di una politica di bilancio espansiva e di un'inflazione più elevata negli Stati Uniti, emerse dopo le elezioni presidenziali, si sono tradotte in uno spostamento di portafoglio dalle obbligazioni alle azioni; l'aumento dei rendimenti a lunga scadenza si è esteso anche alle altre economie avanzate, ma in misura finora attenuata dalla diversa impostazione delle politiche monetarie, mentre nei paesi emergenti sono ripresi i deflussi di capitale.

Nell'area dell'Euro la crescita prosegue a un ritmo moderato, pur se in graduale consolidamento; ciò ha permesso di contenere i rischi di deflazione, con i prezzi al consumo in lieve risalita nell'ultima parte dell'anno, pure in un generale contesto di valori estremamente bassi in termini assoluti. Ciò spiega perché, al fine di mantenere le condizioni monetarie espansive adeguate ad assicurare l'aumento dell'inflazione, il Consiglio direttivo della BCE abbia esteso la durata del programma di acquisto di titoli almeno fino a dicembre del 2017 o anche oltre se necessario; Da aprile 2017 gli acquisti mensili torneranno a 60 miliardi, come nella fase iniziale del programma.

Secondo gli indicatori disponibili, è proseguita, pur se moderatamente, anche la ripresa dell'economia italiana, nella quale si rileva la crescita dell'andamento di quanto riguarda non solo i consumi, ma anche gli indicatori di fiducia delle imprese.

L'attività economica, stimolata dal riavvio degli investimenti e dall'espansione della spesa delle famiglie, ha confermato i segnali di stabilizzazione nel fondamentale comparto edile, mentre l'indice di fiducia dei consumatori ha interrotto in dicembre la tendenza alla flessione in corso dall'inizio dell'anno.

Con riferimento all'andamento dei mercati azionari, si rileva come nell'ultima parte dell'anno siano risalti i corsi azionari, sospinti da un recupero delle quotazioni di diverse banche, grazie anche all'introduzione di misure governative a supporto della liquidità e della patrimonializzazione degli istituti di credito.

In ottica futura, ci si attende il mantenimento di un livello contenuto dei rendimenti a lungo termine e condizioni del credito, in termini di costo e disponibilità, complessivamente distese. Ciò riflette l'ipotesi che non si verifichino tensioni sui mercati finanziari e bancari, nell'area Euro così come in Italia, né episodi di significativo aumento dei premi per il rischio e della volatilità.

Nel complesso, con riferimento ad un più ampio contesto di crescita globale, si ipotizza che i principali fattori di incertezza provengano, oltre che dalle condizioni finanziarie, dal contesto mondiale: vi è infatti un rischio particolarmente elevato che l'espansione dell'economia globale, rispetto a quanto incorporato nelle proiezioni, possa risentire del manifestarsi e del diffondersi di spinte protezionistiche, oltre che di possibili turbolenze nelle economie emergenti.

Andamento economico della società

L'esercizio chiuso al 31/12/2016 si chiude con una perdita di Euro (1.202.777).

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

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Valore della produzione	16.790.322	15.256.475	16.363.864
Margine operativo lordo	1.320.094	717.764	3.290.829
Risultato prima delle imposte	(1.474.922)	(1.280.299)	1.623.240

Dalla tabella sopra riportata emerge un significativo incremento del valore della produzione rispetto al dato 2015, nell'ordine del 10%, e del Margine Operativo Lordo, in crescita di oltre

l'80% ed indice di una redditività tipica aziendale in netto miglioramento, pure a fronte di costi operativi in aumento di oltre il 6%. Al tempo stesso, la crescita degli ammortamenti quale diretta conseguenza degli ingenti investimenti aziendali, unitamente ad una gestione finanziaria divenuta più onerosa a seguito del ricorso a forme di finanziamento esterno, sono alla base della contrazione del risultato ante imposte.

Ai fini 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	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi netti	13.887.351	10.506.609	3.380.742
Variazione rimanenze	(1.103.638)	151.756	(1.255.394)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.820.274	3.033.114	(212.840)
Contributi in c/esercizio	274.134	641.490	(367.357)
Contributi in c/impianti	680.400	603.343	77.058
Proventi diversi	231.802	320.164	(88.362)
Costi esterni	(8.079.712)	(8.202.293)	122.581
Valore aggiunto	8.710.610	7.054.182	1.656.428
Costo del lavoro	(7.390.517)	(6.336.418)	(1.054.098)
Margine Operativo Lordo	1.320.094	717.764	602.330
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	(2.623.830)	(2.180.941)	(442.889)
Risultato Operativo	(1.303.737)	(1.463.177)	159.441
Proventi e oneri finanziari	(171.185)	182.878	(354.064)
Risultato Ordinario	(1.474.922)	(1.280.299)	(194.623)
Componenti straordinarie nette	0	0	0
Risultato Prima delle imposte	(1.474.922)	(1.280.299)	(194.623)
Imposte sul reddito	272.145	281.266	(9.121)
Risultato netto	(1.202.777)	(999.033)	(203.744)

Prendendo in esame il prospetto sopra riportato è possibile comprendere come, a fronte di costi operativi sostanzialmente in linea con quelli del precedente esercizio, il valore aggiunto

sia aumentato principalmente per effetto di un consistente incremento del fatturato aziendale (+32% da Euro 10,5 milioni a Euro 13,9 milioni). A sua volta, la crescita del fatturato è quasi interamente riconducibile alla positiva variazione dei ricavi realizzati nei confronti di clienti Extracee, in linea con la vision aziendale che mira a consolidare il posizionamento di Expert System al di fuori del mercato italiano. A parità di risorse esterne, è invece cresciuto ulteriormente, in linea con il trend del precedente esercizio, il costo del personale (+17% da Euro 6,3 milioni a Euro 7,4 milioni), che ha visto l'introduzione di ulteriori risorse quale asset indispensabili per evolvere l'attività di sviluppo di nuove tecnologie ed applicazioni che certamente costituisce il cuore pulsante del business di Expert System. Al netto di tale incremento, la marginalità operativa (EBITDA) è comunque cresciuta di oltre l'80%, passando da Euro 0,7 milioni a Euro 1,3 milioni, così come il risultato operativo (EBIT) che, pur scontando ammortamenti in crescita del 20% rispetto al precedente esercizio da Euro 2,2 milioni a Euro 2,6 milioni, migliora del 10%.

La sottostante gestione finanziaria, negativa per Euro 0,2 milioni, sconta l'onerosità delle forme di finanziamento reperite a sostegno del business aziendale (finanziamenti e prestito obbligazionario 2015) al netto di una minore incidenza positiva generata dalla valorizzazione a bilancio delle poste in valuta estera.

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.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
ROE netto	(0,04)	(0,04)	0,05
ROE lordo	(0,05)	(0,05)	0,09
ROI	(0,02)	(0,02)	0,04
ROS	(0,09)	(0,14)	0,14

Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	6.251.067	5.720.373	530.694
Immobilizzazioni materiali nette	667.181	697.817	(30.636)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	25.668.740	22.440.371	3.228.368
Capitale immobilizzato	32.586.987	28.858.561	3.728.426
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074	4.153.074	0
Rimanenze	610.900	1.714.539	(1.103.638)
Crediti v/clienti	5.429.296	6.493.691	(1.064.396)
Altri crediti	7.503.858	7.105.028	398.830
Ratei e risconti attivi	750.255	796.548	(46.293)
Attività d'esercizio a breve termine	18.447.383	20.262.881	(1.815.497)
Debiti v/fornitori	(1.396.828)	(1.579.333)	182.505
Acconti	(2.238.142)	(2.907.908)	669.766
Debiti tributari e previdenziali	(770.591)	(900.746)	130.155
Altri debiti	(1.669.344)	(1.101.091)	(568.252)
Ratei e risconti passivi	(1.504.926)	(976.286)	(528.640)
Passività d'esercizio a breve termine	(7.579.831)	(7.465.364)	(114.467)
Capitale d'esercizio netto	10.867.552	12.797.517	(1.929.965)
Trattamento fine rapporto	(1.670.520)	(1.390.984)	(279.536)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(1.791.230)	(2.452.032)	660.801
Altre passività a medio e lungo termine	(854.823)	(2.556.294)	1.701.471
Passività a medio termine	(4.316.573)	(6.399.309)	2.082.737
CAPITALE INVESTITO	39.137.967	35.256.768	3.881.199
Patrimonio netto	(28.275.733)	(24.775.370)	(3.500.363)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(14.360.437)	(16.795.602)	2.435.165
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.498.203	6.314.204	(2.816.001)
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(39.137.967)	(35.256.768)	(3.881.199)

Per quanto riguarda il capitale immobilizzato, cresciuto di Euro 3,7 milioni, la variazione delle attività immateriali (al netto di ammortamenti per Euro 2,4 milioni) risente degli investimenti effettuati nel corso del 2016 e relativi prevalentemente alla capitalizzazione di costi di sviluppo per Euro 2,8 milioni, mentre le partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie sono cresciute per effetto degli ulteriori finanziamenti erogati a società controllate e collegate nel corso dell'esercizio (Euro 5,4 milioni), nell'ottica di fornire alle stesse le risorse indispensabili

a supportare l'espansione del business al di fuori del mercato interno; è diminuita infine la quota oltre l'esercizio di crediti per contributi su progetti di ricerca, per Euro 3,5 milioni.

Nel complesso, l'incremento della voce trova corrispondenza nella crescita del Patrimonio Netto aziendale, che ha goduto del positivo apporto (Euro 4,9 milioni) rappresentato dall'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato nel mese di giugno 2016; per quanto riguarda invece il ricorso a fonti di finanziamento esterno, la riduzione di Euro 1,7 milioni dell'indebitamento nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori, al netto di finanziamenti ricevuti nell'anno per Euro 2,6 milioni, testimonia come sia diminuito il ricorso al credito rispetto al precedente esercizio, in linea con quanto previsto dal business plan aziendale.

Prendendo quindi in esame quanto interessa la gestione corrente, si rileva una diminuzione del capitale d'esercizio pari ad Euro 1,9 milioni da Euro 12,8 milioni a Euro 10,9 milioni, principalmente dovuta alla riduzione delle attività correnti, la cui variazione di Euro 1,8 milioni é riconducibile in gran parte alla diminuzione di magazzino (Euro 1,1 milioni) e crediti commerciali (Euro 1 milione); il valore ampiamente positivo di tale grandezza consente comunque di rilevare un sostanziale equilibrio di tale gestione, nella quale vengono poste a confronto attività a passività di breve periodo.

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

	31/12/2106	31/12/2015	31/12/2014
Margine primario di struttura	(4.311.256)	(4.083.191)	5.004.329
Quoziente primario di struttura	0,87	0,86	1,35
Margine secondario di struttura	12.574.524	16.659.689	25.996.300
Quoziente secondario di struttura	1,39	1,58	2,82

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

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

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

Margine di struttura primario: patrimonio netto – capitale immobilizzato

Patrimonio netto	28.275.733
Immobilizzazioni immateriali nette	6.251.068
Immobilizzazioni materiali nette	667.181
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	25.668.740
Capitale immobilizzato	32.586.989
Margine primario di struttura	(4.311.256)
Quoziente primario di struttura	0,87

Il risultato del margine di struttura primario con il correlato indice inferiore all'unità, indica che l'impresa per soddisfare gli impegni finanziari di lungo periodo deve per ora ricorrere a mezzi di terzi, seppure in misura ridotta e con minori rischi legati al ricorso a forme di finanziamento esterno.

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., che l'impresa finanzia i propri investimenti facendo ricorso alle fonti consolidate e cioè il patrimonio netto più i debiti a lungo termine.

Margine di struttura secondario:

Patrimonio netto	28.275.733
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	14.360.437
Altre passività a medio e lungo termine	854.823
Trattamento fine rapporto	1.670.520
Capitale immobilizzato	(32.586.989)
Margine secondario di struttura	12.574.524
Quoziente secondario di struttura	1,39

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016 era la seguente (in Euro):

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	7.327.197	9.393.911	(2.066.714)
Denaro e valori in cassa	2.680	1.772	908
Disponibilità liquide	7.329.877	9.395.683	(2.065.806)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.010.798	987.748	23.050
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			0
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.487.565)	(3.680.182)	(807.383)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(354.906)	(389.045)	34.139
Anticipazioni per pagamenti esteri			0
Quota a breve di finanziamenti			0
Crediti finanziari			0
Debiti finanziari a breve termine	(4.842.471)	(4.069.227)	(773.244)
Posizione finanziaria netta a breve termine	3.498.203	6.314.204	(2.816.001)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)	(5.000.000)	0
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(8.595.385)	(11.485.190)	2.889.805
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(765.052)	(310.412)	(454.640)
Anticipazioni per pagamenti esteri			0
Quota a lungo di finanziamenti			0
Crediti finanziari			0
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(14.360.437)	(16.795.602)	2.435.165
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(10.862.234)	(10.481.398)	(380.836)

La Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2016, sostanzialmente invariata rispetto a quanto rilevato nel precedente esercizio, rivela come la società abbia necessità di ricorrere al finanziamento di terzi per sostenere il proprio sviluppo.

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

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Liquidità primaria	2,11	2,46	2,65
Liquidità secondaria	2,16	2,61	2,82
Indebitamento	0,98	1,26	0,88
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,39	1,57	1,99

Liquidità primaria

LIQUIDITA' IMMEDIATE:

Banche e c/c attivi	7.327.197
Cassa	2.680
Liquidità immediate	7.329.877

LIQUIDITA' DIFFERITE

Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	5.429.296
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	2.246.817
Crediti verso imprese collegate (entro 12 mesi)	255.626
Crediti tributari (entro 12 mesi)	331.139
Crediti per imposte anticipate (entro 12 mesi)	336.000
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	4.334.277
Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	5.163.872
Ratei e risconti attivi	750.255
Liquidità differite	18.847.282

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti verso banche (entro 12 mesi)	4.487.565
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	354.906
Acconti (entro 12 mesi)	2.238.142
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	1.396.828
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	28.301
Debiti tributari (entro 12 mesi)	449.576
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (entro 12 mesi)	321.015
Altri debiti (entro 12 mesi)	1.641.043
Ratei e risconti passivi (entro 12 mesi)	1.504.926
Passività correnti	12.422.302

Si riportano di seguito le formule.

Liquidità primaria: (Li+Ld) / Pc

$$(7.329.877 + 18.847.282) / 12.422.302 = 2,11$$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,11 evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le passività correnti

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$(7.329.877 + 18.847.282 + 610.900) / 12.422.302 = 2,16$

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,16, valore che viene ritenuto ottimale.

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

Passività correnti senza ratei e risconti (A)	10.917.376
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	5.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	8.595.385
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	765.052
Acconti (oltre 12 mesi)	135.706
Altri debiti	500.000
Fondi rischi e oneri	219.116
TFR	1.670.520
Passività a M/L termine (B)	16.885.779
TOTALE MEZZI DI TERZI (A+B)	27.803.155

Mezzi di terzi: = 27.803.155

Capitale netto = 28.275.733

Indice di indebitamento = $27.803.155 / 28.275.733 = 0,98$

L'indice di indebitamento evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio. Consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Un alto livello di indebitamento rispetto al proprio capitale, tendenzialmente, aumenta il rischio imprenditoriale per effetto di un minor grado di copertura patrimoniale delle potenziali perdite aziendali e di un maggiore peso degli oneri finanziari derivati dall'utilizzo di capitale altrui. L'indice pari allo 0,98 indica un sostanziale equilibrio tra le fonti di finanziamento interno ed esterno cui ricorre la società.

Tasso di copertura immobilizzi

Capitale netto (A)	28.275.733
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	5.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	8.595.385
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	765.052
Acconti (oltre 12 mesi)	135.706

Altri debiti (oltre 12 mesi)	500.000
Fondi rischi e oneri	219.116
TFR	1.670.520
Passività a M/L termine (B)	16.885.779
Immobilizzazioni immateriali nette	6.251.068
Immobilizzazioni materiali nette	667.181
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	25.668.740
Attivo immobilizzato (C)	32.586.987
Tassi di copertura degli immobilizzi (A+B)/C	1,39

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,39, risulta che le immobilizzazioni, e quindi gli investimenti a lungo termine, sono finanziate con debiti consolidati aventi un medesimo orizzonte temporale.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

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

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

Ambiente

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

Expert System S.p.A. ha ottenuto in data 30/06/2008 la certificazione ISO 9001:2008 la cui revisione effettuata in data 02/07/2014 ha validità fino al 01/07/2017.

Rischi

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui la società è esposta.

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

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

di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi connessi alle operazioni con parti correlate: Expert System ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate. I principali rapporti con parti correlate posti in essere riguardano principalmente operazioni di natura commerciale quali consulenze tecniche e/o commerciali, contratti di service amministrativo, e contratti di locazione. I contratti di natura finanziaria invece riguardano principalmente finanziamenti erogati da Expert System S.p.A. alle società del Gruppo, in particolare lo scorso aprile Expert System ha adottato un piano di finanziamento infra-gruppo che preveda 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 il seguente contratto derivato presso CARIPARMA:

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 59746/2014 non quotato;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio a termine di capitali;
- Importo nozionale iniziale Euro 1.200.000;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2016): Euro 499.620;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value negativo di Euro 6.954,24, lato cliente;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 04 107 008852280000 di originari Euro 1.200.000 stipulato il 23/12/2013.

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

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

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

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

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	4.800

Attrezzature industriali e commerciali	
Altri beni	111.486

Attività di sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

La società continua costantemente a svolgere attività di ricerca e sviluppo per conservare la propria posizione di leadership mondiale nel campo della tecnologia semantica e del cognitive computing. 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 le funzioni ad essa collegate, in particolare la piattaforma Cogito per le lingue Francese, Spagnolo e Tedesco.

Per quanto riguarda gli strumenti di sviluppo utilizzati per la customizzazione di progetto, sono stati realizzati alcuni nuovi componenti della suite di Cogito Studio ed è stata iniziata l'integrazione con i componenti dello stack tecnologico rivenienti dall'acquisizione del gruppo ex Temis.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel periodo sono stati:

- logiche di visualizzazione concettuale dei risultati delle analisi semantiche;
- sviluppo di funzioni di text analytics integrate nel prodotto Cogito Intelligence Platform;
- completamento della prima versione di Analyst WorkSpace;
- sviluppo di nuove funzionalità per Luxid Navigator.

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	270.000		0,98%

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				
Azioni/quote				
Controllanti				

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Vi segnaliamo che anche dopo la chiusura del semestre Expert System ha ottenuto importanti riconoscimenti e risultati, sulla scia di quanto verificatosi nell'esercizio in chiusura al 31/12/2016.

Si segnala in particolare il consolidamento della Partnerships con Esri, leader in soluzioni geospaziali a supporto dei processi operativi e decisionali. Tale collaborazione, che unisce le competenze di Expert System, nell'ambito dell'analisi delle informazioni, con le capacità della tecnologia Esri nell'elaborazione spaziale e georeferenziata, consentirà di offrire un efficace supporto agli analisti di intelligence di qualsiasi organizzazione (dalle pubbliche amministrazioni alle aziende dei vari settori di mercato, come utilities, energia, finance, ecc.). Altrettanto rilevante è l'accordo siglato con Prometeia, azienda leader nei software di analisi semantica per la gestione strategica dei big data, dotata di un'ampia piattaforma di Wealth Management con un sistema in grado di leggere e interpretare le esigenze e i bisogni della clientela di Banche, Reti di Consulenti e Compagnie assicurative. Gli algoritmi di intelligenza artificiale di Cogito, in grado di analizzare tutte le informazioni fornite dalla clientela, consentiranno alle aziende partner di Prometeia di migliorare il processo di profilazione, non più statica ma digitale ed adattiva, degli investitori, e la conseguente attività di consulenza svolta per gli stessi;

In ambito medico, si sottolinea la selezione di Expert System per “OncoSNIPE”, un programma sostenuto da dalla Banca pubblica di investimenti francese “Bipfrance”, coordinato dall’azienda francese Oncodesign, specializzata in biotecnologie per il settore farmaceutico, nel quale, grazie all’esperienza precedentemente maturata da Expert System in ambito oncologico (si cita in particolare il progetto di analisi clinica ConSoRe, Continuum Soin-Recherche, svolto in collaborazione con il Gruppo ospedaliero francese UNICANCER, dedicato alla lotta contro il cancro), la tecnologia di Cogito fornirà un asset tecnologico utile a supportare con l’intelligenza artificiale le attività di diagnosi e trattamento dei tumori.

Sul fronte tecnologico si segnala come, con la nuova release della tecnologia cognitiva Cogito, avvenuta nei primi mesi del 2017, sia stato dato ulteriore impulso allo sviluppo di soluzioni avanzate per l’automazione dei processi aziendali (robotic process automation) e l’information intelligence, nell’intento di rendere l’intelligenza artificiale sempre più accessibile e conveniente, offrendo alle organizzazioni un ROI più elevato grazie alla coniugazione della massima accuratezza nell’analisi delle informazioni con attività di customizzazione e implementazione oggi fortemente ottimizzate.

Cogito 14, l’ultima versione rilasciata dai Cogito Labs, offre oggi ai clienti la miglior tecnologia di analisi semantica attraverso i prodotti di punta Cogito Studio e Cogito Discover. Da un lato, Cogito Studio Platform si propone come un sistema integrato per progetti di analisi testuale, ed include:

- *Cogito Studio*, un editor di applicazione semantica che permette di valutare l'efficacia della categorizzazione o configurare l'estrazione da raccolte di documenti, misurando precisione e recall;
- *Cogito Studio Express*, che è la versione di Cogito basata su Luxid WebStudio, ovvero un'applicazione web che semplifica agli utenti la progettazione ed il mantenimento di tassonomie/ontologie specifiche, permettendo di avere il pieno controllo sulle attività di text analytics.

Cogito Discover è invece una piattaforma scalabile per la generazione automatica di metadati semantici e autotassonomie che può essere integrata in qualsiasi applicazione e flusso di lavoro, che può essere integrato in qualsiasi applicazione e il flusso di lavoro, implementabile su una piattaforma cloud o su ambienti ibridi.

Ancora una volta, Cogito si conferma come la tecnologia di analisi testuale alla base di tutti i prodotti forniti da Expert System, questa volta arricchito, grazie all'integrazione con Xelda (Xerox Linguistic Development Architecture) nel numero di lingue supportate, che comprende ora il portoghese ed il russo. Cogito 14 pertanto supporta oggi 11 lingue ovvero italiano, inglese, spagnolo, francese, tedesco, portoghese, russo, coreano, cinese, giapponese, arabo, e 3 lingue per la sola parte di tagging ovvero greco, polacco e olandese.

Tra le ulteriori funzionalità implementate, si ricorda inoltre:

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

Sempre in tale ambito ha inoltre avuto avvio una significativa partnership con Eudata, innovativo gruppo industriale fondato a Milano nel 2006, che opera nel mondo del Customer Engagement: tale accordo nasce con l'obiettivo di massimizzare l'efficacia delle interazioni tra clienti ed imprese, nell'ottica di unire le forze per affiancare le aziende a innovare la relazione con i clienti, sfruttando le potenzialità dell'intelligenza artificiale nelle attività di assistenza, supporto alle vendite e al marketing. Grazie all'integrazione fra la tecnologia cognitiva Cogito e la suite omnichannel di Eudata, le aziende avranno l'opportunità di implementare rapidamente sistemi conversazionali (chatbot). Tali sistemi generano lo spostamento dal modello dove le persone si adattano al computer a quello dove è il computer ad adattarsi alle aspettative delle persone, con un duplice vantaggio: offrire agli utenti nuove modalità di accesso alle informazioni di interesse attraverso il dialogo automatico human-like, cioè esprimendosi liberamente come si farebbe via chat; incrementare l'efficienza operativa delle aziende, automatizzando attività ricorrenti che non richiedono capacità specifiche o competenze specializzate (recupero di informazioni standard, necessità di assistenza più comuni, richieste di preventivi, offerte comuni, ecc.).

Sulla scia di tale intensa attività si collocano i primi importanti riconoscimenti avuti nel 2017, in particolare:

- l'inclusione anche per l'anno 2017 nella classifica "*KMWorld 100 companies that Matter in Knowledge Management*", stilata da un gruppo di esperti di settore e analisti di mercato si riunisce sotto la guida della prestigiosa rivista americana KMWorld, per selezionare le migliori soluzioni del mondo offerte dalle aziende operanti nel Knowledge Management. Tale evento sottolinea ancora una volta le caratteristiche distintive della tecnologia Cogito e la sua capacità di garantire alle aziende i migliori livelli di accuratezza ed efficienza, supportando la gestione e l'analisi strategica delle informazioni attraverso la piena comprensione del significato delle parole e del contesto;
- l'aver consentito al proprio cliente BNL di vincere il "*Premio ABI per l'innovazione nei servizi bancari*". La tecnologia di Expert System ha infatti permesso a BNL di mettere a disposizione dei propri dipendenti un servizio di "assistenza al cliente interno" che ottimizza le attività dell'help desk sfruttando le potenzialità di Cogito nella gestione delle informazioni. La capacità di Cogito di elaborare automaticamente il linguaggio, comprendendo correttamente il significato delle frasi, associata ad una tassonomia customizzata realizzata in partnership con il team Innovazione di BPI, la società consortile del Gruppo BNP Paribas in Italia, ha permesso di assicurare la massima precisione nell'analisi e risposte pertinenti, con un sensibile risparmio di tempo e di risorse.

Evoluzione prevedibile della gestione

Expert System ritiene che il proprio network, concluso il processo di integrazione delle acquisizioni effettuate nell'ultima parte del 2015, a livello di risorse umane e tecnologico, sia ora in grado di perseguire alcuni importanti obiettivi strategici in termini di fatturato e marginalità, in primis nei mercati statunitense e tedesco. A testimonianza della centralità di queste aree vi è il fatto che nei primi mesi del 2017 vi è stato un avvicendamento delle figure di CEO delle controllate Expert System USA Inc., nell'ottica di cogliere ancor di più le opportunità legate al mercato del comparto governativo americano, ed Expert System Deutschland GMBH, con l'obiettivo di rafforzare la presenza nel mercato tedesco.

L'odierna struttura aziendale di Expert System risulta essere oggi più solida e coesa, forte anche di un ulteriore avanzamento tecnologico che si una struttura aziendale ancora più solida e coesa e un ulteriore avanzamento tecnologico che si è esplicitato nel recente rilascio della nuova versione della piattaforma tecnologica COGITO 14. Più in generale, si ritiene che nel prossimo futuro applicazioni come quelle offerte dalla gamma Cogito potranno apportare all'interno delle aziende clienti un notevole valore strategico, sulla scia di un mercato, quello dell'*Artificial Intelligence* e delle applicazioni ad esso correlate, in grande e significativa crescita.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di coprire integralmente la perdita di esercizio, pari ad Euro (1.202.777), mediante utilizzo delle riserve disponibili alla data del 31/12/2016 come segue:

Risultato d'esercizio al 31/12/2016	Euro (1.202.777)
Riserva straordinaria	Euro 1.202.777

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 31/12/2016

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2016	31/12/2015
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	440.383	439.450
2) Costi di sviluppo	5.777.429	5.228.205
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	19.818	28.663
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.589	5.317
5) Avviamento	6.689	13.378
7) Altre immobilizzazioni immateriali	2.160	5.360
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	6.251.068	5.720.373
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	373.825	384.912
2) Impianti e macchinario	17.290	18.970
4) Altri beni	276.066	293.935
Totale immobilizzazioni materiali (II)	667.181	697.817
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	11.859.423	11.859.423

b) Imprese collegate	251.266	307.673
d) Altre imprese	57.138	57.138
Totale partecipazioni (1)	12.167.828	12.224.234
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	261.327	
Esigibili oltre l'esercizio successivo	11.208.042	5.098.922
Totale crediti verso imprese controllate	11.469.369	5.098.922
b) Verso imprese collegate		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	701.809	402.521
Totale crediti verso imprese collegate	701.809	402.521
Totale Crediti (2)	12.171.179	5.501.443
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	24.339.006	17.725.677
Totale immobilizzazioni (B)	31.257.254	24.143.867

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	610.900	1.714.539
Totale rimanenze (I)	610.900	1.714.539

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	5.429.296	6.493.691
Totale crediti verso clienti (1)	5.429.296	6.493.691

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	2.246.817	2.236.908
Esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	26.787

Totale crediti verso imprese controllate (2)	2.273.604	2.263.695
3) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	255.626	0
Totale crediti verso imprese collegate (3)	255.626	0
4-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	331.139	693.710
Esigibili oltre l'esercizio successivo	29.610	30.766
Totale crediti tributari (4-bis)	360.749	724.476
4-ter) Imposte anticipate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	336.000	155.088
Esigibili oltre l'esercizio successivo	420.528	292.874
Totale imposte anticipate (4-ter)	756.528	447.962
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.334.277	4.019.322
Esigibili oltre l'esercizio successivo	852.808	4.364.268
Totale crediti verso altri (5)	5.187.085	8.383.589
Totale crediti (II)	14.262.887	18.313.414
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	4.153.074	4.153.074
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
6) Altri titoli	1.002.398	979.348
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	5.163.872	5.140.822
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	7.327.197	9.393.911

3) Danaro e valori in cassa	2.680	1.772
Totale disponibilità liquide (IV)	7.329.877	9.395.683

Totale attivo circolante (C)	27.367.536	34.564.458
-------------------------------------	-------------------	-------------------

D) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti attivi	750.255	796.548
-------------------------	---------	---------

Totale ratei e risconti (D)	750.255	796.548
------------------------------------	----------------	----------------

TOTALE ATTIVO	59.375.046	59.504.873
----------------------	-------------------	-------------------

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2016	31/12/2015
----------------	-------------------	-------------------

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale	276.703	250.608
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	25.408.688	20.737.590
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	3.618.898	4.580.697
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	217.282
Varie altre riserve	141.002	141.001
Totale altre riserve	4.316.571	5.315.602
VII – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	- 6.954	- 12.900
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	- 1.202.777	- 999.032

X – Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	- 560.395	- 560.395
Totale patrimonio netto	28.275.735	24.775.372
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	3.151
2) Per imposte, anche differite	192.821	169.072
3) Strumenti finanziari derivati passivi	6.954	12.900
4) Altri	15.000	15.000
Totale fondi per rischi e oneri (B)	219.116	200.123
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	1.670.520	1.390.984
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	4.487.565	3.680.182
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.595.385	11.485.190
Totale debiti verso banche (4)	13.082.950	15.165.372
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	354.906	389.045
Esigibili oltre l'esercizio successivo	765.052	310.412
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	1.119.958	699.457
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.238.142	2.907.908
Esigibili oltre l'esercizio successivo	135.706	1.151.231

Totale acconti (6)	2.373.848	4.059.139
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.396.828	1.579.333
Totale debiti verso fornitori (7)	1.396.828	1.579.333
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	28.301	204.939
Totale debiti verso imprese controllate (9)	28.301	204.939
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	449.576	602.920
Totale debiti tributari (12)	449.576	602.920
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	321.015	297.826
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	321.015	297.826
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.641.043	1.101.091
Esigibili oltre l'esercizio successivo	500.000	1.000.000
Totale altri debiti (14)	2.141.043	2.101.091
Totale debiti (D)	25.913.519	29.710.077
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	3.296.156	3.428.317
Totale ratei e risconti (E)	3.296.156	3.428.317
TOTALE PASSIVO	59.375.046	59.504.873

CONTO ECONOMICO

31/12/2016 31/12/2015

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.887.350	10.506.609
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(1.103.638)	151.756
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.820.274	3.033.114
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	199.219	287.581
Contributi in conto esercizio	987.116	1.277.415
Totale altri ricavi e proventi (5)	1.186.335	1.564.996

Totale valore della produzione (A)	16.790.321	15.256.475
---	-------------------	-------------------

B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	650.696	623.614
7) Per servizi	6.256.801	6.645.862
8) Per godimento di beni di terzi	613.419	613.629
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	5.422.070	4.644.006
b) Oneri sociali	1.581.947	1.345.724
c) Trattamento di fine rapporto	372.887	336.264
e) Altri costi	13.612	10.425
Totale costi per il personale (9)	7.390.516	6.336.419
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.478.903	1.971.670
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	144.927	128.668
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	65.603
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	2.623.830	2.165.941

12) Accantonamenti per rischi	0	15.000
14) Oneri diversi di gestione	558.795	319.188
Totale costi della produzione (B)	18.094.058	16.719.653
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	- 1.303.736	- 1.463.178
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Altri	73.593	0
Totale proventi da partecipazioni	73.593	0
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	146.818	63.148
Da imprese collegate	11.809	12.521
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	158.627	75.669
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	28.029	922
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	13.685	33.235
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	13.685	33.235
Totale altri proventi finanziari (16)	200.341	109.826
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	594.731	381.304
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	594.731	381.304
17-bis) Utili e perdite su cambi	149.611	454.357
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	- 171.186	182.879

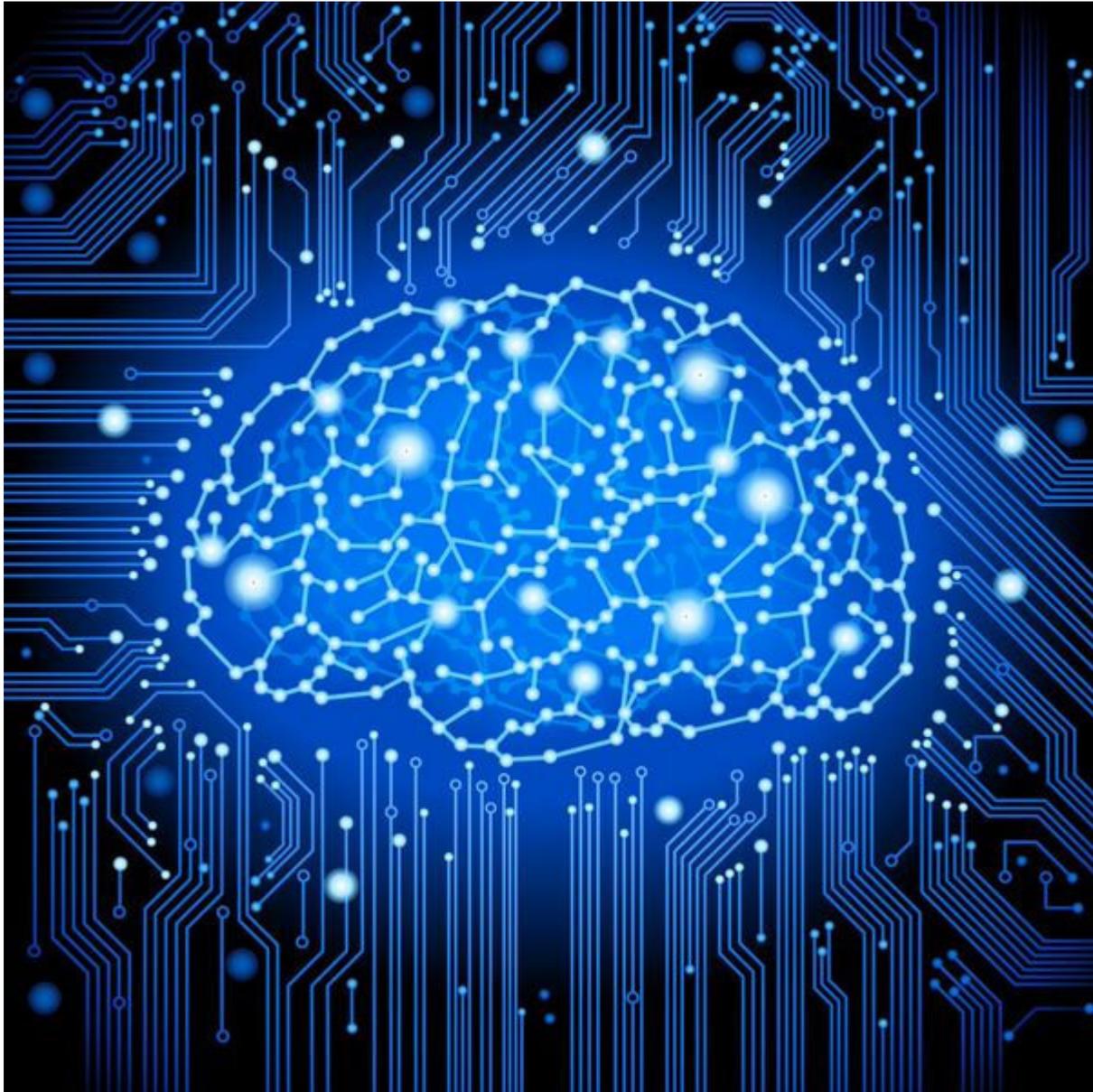
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	- 1.474.922	- 1.280.299
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	12.672	7.985
Imposte differite e anticipate	- 284.817	- 289.252
Totale imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate (20)	- 272.145	- 281.267
21) Utile (perdita) dell'esercizio	- 1.202.777	- 999.032

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRECTO

A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRECTO)	31/12/2016	31/12/2015
Utile (perdita dell'esercizio)	(1.202.777)	(999.032)
Imposte sul reddito	(272.145)	(281.266)
Interessi passivi (attivi)	394.390	271.478
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(73.676)	909
Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.154.208)	(1.007.912)
Accantonamenti ai fondi	415.060	462.048
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.623.830	2.100.338
Altre rettifiche per elementi non monetari	(23.749)	(109.320)
TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN	3.015.142	2.453.067
FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN	(1.860.934)	1.445.154
VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	1.103.639	(151.756)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.064.395	620.054
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(182.505)	(305.138)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	46.293	(608.829)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(132.161)	87.152

Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	845.770	903.465
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.745.431	544.948
FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN	4.606.363	1.990.104
ALTRE RETTIFICHE		
Interessi incassati (pagati)	(394.390)	(271.478)
(Imposte sul reddito pagate)	484.123	(762.633)
(Utilizzo dei fondi)	(116.531)	(250.827)
TOTALE ALTRE RETTIFICHE	(26.798)	(1.284.938)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	4.579.565	705.171
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(116.286)	(155.404)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	2.078	(1.652)
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(3.009.597)	(3.052.935)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	0	0
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	(6.669.736)	(15.144.222)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	130.000	2.500
(Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate)	(1.002.398)	0
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	979.348	3.000.000
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(9.686.591)	(15.351.715)
MEZZI DI TERZI		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	11.985	(14.816)
Accensione finanziamenti	2.608.120	17.470.242
(Rimborso finanziamenti a banche ed altri finanziatori)	(4.282.028)	(4.329.499)
Incremento/(Decremento) mezzi di terzi	(1.661.922)	13.125.928
MEZZI PROPRI		
Aumento di capitale a pagamento	4.703.139	6.999.971
Cessione/(Acquisto) azioni proprie	0	(471.232)
Incremento/(Decremento) mezzi propri	4.703.139	6.528.739
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	3.041.217	19.654.666
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	(2.065.806)	5.008.120
Disponibilità liquide a inizio esercizio	9.395.683	4.387.562
Disponibilità liquide a fine esercizio	7.329.877	9.395.683
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(2.065.806)	5.008.120

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2016



Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro (1.202.777).

Attività svolte

Expert System è un'azienda quotata all'AIM di Borsa Italiana che sviluppa software semantici, basati su algoritmi di intelligenza artificiale, in grado di capire il significato dei testi in modo simile all'uomo, utilizzati dalle aziende per gestire in modo più efficace le informazioni e ricavarne conoscenza strategica.

L'offerta di Expert System supporta organizzazioni governative ed aziende di ogni settore permettendo loro di trovare, analizzare e sfruttare le informazioni in modo più efficace per ricavarne dati strategici e prendere le migliori decisioni, automatizzando i processi operativi basati sull'utilizzo di dati ed informazioni e riducendo i rischi operativi.

La capacità di comprensione semantica di Cogito, il software di Expert System per la text analytics ed il cognitive computing che legge, capisce e risponde, estrapolando il senso di ogni parola in base al contesto, si differenzia rispetto alle tecnologie tradizionali che elaborano i testi come sequenze di parole (keyword) o tramite approcci statistici, ma non riescono a coglierne l'autentico significato.

Accade così che, per i clienti di Expert System, Cogito rappresenti un asset fondamentale, impiegato in diversi ambiti, come banche ed assicurazioni, security e intelligence, editoria e media, energia, sanità ed industria farmaceutica, per migliorare i processi strategici, fornire assistenza ai clienti, compiere analisi social, gestire conoscenza, tassonomie e compliance e molto altro ancora.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Gentili soci,

nel corso dell'esercizio 2016 Expert System ha continuato ad investire ingenti risorse nell'ottica:

- di rafforzare la propria leadership globale nell'ambito del cognitive computing;
- di incrementare il proprio business all'interno di un mercato, quello dell'artificial intelligence, che pure in un contesto globale caratterizzato da forte instabilità, è

comunque interessato da un intenso fermento e per questo motivo è oggetto di grande attenzione da parte dei players operanti al suo interno.

Al fine di perseguire i propri ambiziosi obiettivi, che si giocano all'interno di un contesto globale nel quale operano le diverse subsidiaries di Expert System, la società ha ancora una volta potuto godere dell'appoggio del mercato degli investitori, cui è stato rivolto l'aumento di capitale deliberato nel mese di giugno 2016, interamente sottoscritto, che consentirà alla società:

- di continuare ad investire nell'attività di ricerca e sviluppo, elemento imprescindibile per il potenziamento delle capacità cognitive di Cogito;
- di implementare nuove funzionalità volte all'espansione dell'offerta, da arricchire con nuove lingue e lo sviluppo di nuovi prodotti per settori verticali;
- di ampliare ulteriormente gli attuali canali commerciali tramite nuovi partner;
- di sviluppare il canale di vendita indiretta;
- di consolidare la propria presenza diretta in Nord America, area geografica di primaria importanza nel mercato del cognitive computing e della text analytics".

A ciò si è pervenuti in data 28/06/2016, con atto di assemblea straordinaria a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 120843 raccolta 20449, che ha deliberato, con delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile, un aumento di capitale in via scindibile dell'importo massimo di Euro 4.900.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale.

Alle azioni derivanti dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale sono stati abbinati gratuitamente dei Warrant, a seguito della cui emissione e della loro eventuale conversione in azioni, è stato deliberato un ulteriore aumento di capitale a pagamento per l'importo massimo di Euro 1.800.000; anche tale delibera è stata delegata ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile al Consiglio di Amministrazione.

Sempre nell'assemblea straordinaria del 28/06/2016 è stato deliberato il piano di Stock Grant denominato "Stock Grant Temis 2016-2020" previa revoca del precedente piano denominato "Piano di Stock Grant Temis 2015-2020", anch'esso delegato al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile.

Le deliberazioni precedentemente assunte in assemblea straordinaria del 28/06/2016, delegate al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 Codice Civile, ad esclusione del piano di "Stock Grant Temis 2016-2020", sono state attuate dal Consiglio di

Amministrazione in data 13/07/2016 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 120891 raccolta 20484. In tale atto è stato deliberato l'aumento di capitale per Euro 4.697.193,60 da destinarsi quanto ad Euro 26.095,52 ad aumento di capitale sociale e quanto ad Euro 4.671.098,08 a riserva sovrapprezzo mediante emissione di un numero massimo di 2.609.552 azioni con valore nominale inespresso.

L'aumento di capitale sociale è stato offerto in opzione agli azionisti, attribuendo la possibilità di sottoscrivere 2 azioni di nuova emissione ogni 19 azioni possedute al prezzo di Euro 1,80 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 1,79 a riserva sovrapprezzo azioni.

Il numero di Warrant deliberati, denominati " Warrant Expert System S.p.A. 2016-2018", da abbinarsi gratuitamente alle azioni derivanti dall'aumento di capitale, è stato pari a 2.609.552 in ragione di 1 Warrant per ogni nuova azione sottoscritta.

L'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 13/07/2016 è stato integralmente sottoscritto, con ultima sottoscrizione avvenuta nel mese di settembre 2016; a seguito di ciò vi è stata l'emissione di nuove 2.609.552 azioni prive di valore nominale, a fronte delle quali sono stati emessi nr. 2.497.552 Warrant (nr. 112.000 Warrant non sono stati emessi per espressa rinuncia dell'azionista a cui erano stati assegnati).

A seguito di quanto descritto, il capitale sociale deliberato di Expert System S.p.A. risulta oggi pari a Euro 283.227,18, sottoscritto e versato per Euro 276.703,30, rappresentato da nr. 27.670.330 azioni prive di valore nominale.

Expert System inoltre, nel ruolo di capogruppo di una realtà oggi presente in diversi paesi in Europa e USA, e nell'ottica di agevolare l'esecuzione del piano industriale di gruppo, ha quindi approvato nel mese di aprile 2016 un piano di finanziamenti infragruppo che prevede l'erogazione di un importo annuale non superiore a Euro 5,0 milioni, con possibilità di estensione su richiesta.

Il notevole impulso dato all'attività di sviluppo ed innovazione, forte delle risorse reperite sul mercato e della rinnovata fiducia degli investitori sopra citate, ha così permesso ad Expert System di concludere rilevanti accordi di partnership, resi possibili grazie all'alto contenuto tecnologico delle soluzioni offerte dai software che utilizzano Cogito. Tra questi si intende citare:

- l'ingresso di Cogito in "500 Startups", il più ambito programma di accelerazione della Silicon Valley, fra i più prestigiosi del mondo, al cui interno gli sviluppatori possono

arricchire e sviluppare per le proprie imprese digitali applicazioni di cognitive computing per l'analisi di dati e informazioni;

- la collaborazione con QR – Quantic Research, subsidiary italiana per l'R&D della Holding Nivi Group S.p.A., specializzata nella progettazione di soluzioni innovative dedicate, in particolare, al settore della sicurezza, finalizzata alla creazione di nuove opportunità commerciali e tecnologiche nell'ambito della difesa e dell'intelligence;
- la partnership basata sull'integrazione della tecnologia Cogito nell'offerta di Onix, azienda americana specializzata in soluzioni IT in ambito aziendale e governativo, una realtà altamente qualificata nello sviluppo di soluzioni per la ricerca e l'analisi delle informazioni;
- la collaborazione avviata con MarkLogic, leader nell'offerta di database flessibili e altamente scalabili, in grado di organizzare in tempi rapidissimi enormi masse di dati di qualsiasi tipo. Tale accordo, che vede l'integrazione di Cogito nella piattaforma di MarkLogic per potenziare l'analisi dei dati sfruttando il cognitive computing, sostiene la strategia di Expert System per la crescita internazionale, rafforzando la presenza dell'azienda nel mondo delle tecnologie più evolute per l'archiviazione e l'elaborazione dei dati;
- l'ingresso come partner nel progetto Sypcit che, cofinanziato dalla Commissione Europea, Direzione Generale Affari Interni, e coordinato da Adiconsum, si prefigge di promuovere nuovi modelli e strumenti di lotta e di prevenzione al furto di identità in rete, da attuarsi mediante la creazione di una APP a servizio dei consumatori e di una piattaforma rivolta alle Forze dell'Ordine;
- l'accordo di collaborazione strategica siglato con NominoData LLC, società statunitense dedicata all'offerta di soluzioni per la gestione dei problemi aziendali legati a identità e reputazione, rischio e compliance, che combina la profonda esperienza di NominoData nella copertura dei rischi (dalla gestione dei rischi operativi alla prevenzione e all'identificazione delle frodi, all'anti money laundering) con le soluzioni di intelligenza artificiale di Expert System ideate per supportare le organizzazioni a migliorare i processi decisionali;
- l'ingresso nella European Cyber Security Organisation (ECSO) che, fondata nel 2016 a Bruxelles con l'obiettivo di riunire i principali stakeholders in un'unica organizzazione capace di guidare le strategie di cyber security a livello europeo, si prefigge di

promuovere la ricerca e l'innovazione nell'ambito della sicurezza digitale, e di contrastare tutte quelle forme di criminalità che fanno leva sui canali informatici.

I rilevanti investimenti in tecnologia, nell'ambito di un processo di internazionalizzazione del business di Expert System che compete oggi in uno scenario di dimensioni globali, hanno portato non solo alla conclusione dei citati accordi commerciali, ma anche all'ottenimento di diversi riconoscimenti dell'alto valore dell'attività svolta, tra i quali si intende ricordare:

- l'inclusione da parte di Forrester, globalmente riconosciuta come una delle più autorevoli realtà nell'ambito di business e tecnologie, nel report dedicato alle dieci migliori aziende per la big data text analytics, all'interno di un campione oggetto di valutazione composto da ben duecento aziende;
- l'essere stata annoverata da parte della prestigiosa rivista Americana KMWorld, punto di riferimento a livello mondiale delle migliori e tecnologie e delle esperienze più innovative nel settore della gestione della conoscenza, tra le 100 aziende più importanti nel knowledge management;
- l'aver ottenuto il premio LT- Innovate Award (Linguistic Technologies Award), che riconosce l'eccellenza nell'innovazione tecnologica, il potenziale di business e l'esperienza nello sviluppo di soluzioni basate sull'analisi linguistica, riconoscimento ottenuto nell'ambito dell'LT-Innovate Summit, l'evento internazionale che ogni anno vede coinvolti i principali protagonisti del mondo delle tecnologie linguistiche;
- la vittoria, grazie a Cogito, all'edizione 2016 dei CODiE Awards (manifestazione della SIAA - Software & Information industry Association -, la principale associazione americana del mondo dei software) nelle categorie "Best Text Analytics & Semantics Technology" e "Best Metadata Management", ottenuta grazie alla riconosciuta capacità di analizzare e comprendere i testi per identificare ed estrarre le informazioni utili al business;
- il riconoscimento di Cogito Risk Watcher, il software ideato da Expert System per supportare le organizzazioni nelle attività di qualificazione di profili di rischio di fornitori e terze parti. quale vincitore ai "Trend-Setting Products of 2016" prestigioso riconoscimento statunitense, a cura degli esperti del magazine KM World, dedicato alle soluzioni più efficaci per la gestione della conoscenza.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Vi segnaliamo che anche dopo la chiusura del semestre Expert System abbia ottenuto importanti riconoscimenti e risultati, sulla scia di quanto verificatosi nell'esercizio in chiusura al 31/12/2016.

Si segnala in particolare il consolidamento della Partnerships con Esri, leader in soluzioni geospaziali a supporto dei processi operativi e decisionali. Tale collaborazione, che unisce le competenze di Expert System, nell'ambito dell'analisi delle informazioni, con le capacità della tecnologia Esri nell'elaborazione spaziale e georeferenziata, consentirà di offrire un efficace supporto agli analisti di intelligence di qualsiasi organizzazione (dalle pubbliche amministrazioni alle aziende dei vari settori di mercato, come utilities, energia, finance, ecc.). In ambito medico, si sottolinea la selezione di Expert System per "OncoSNiPE", un programma sostenuto da dalla Banca pubblica di investimenti francese "Bipfrance", coordinato dall'azienda francese Oncodesign, specializzata in biotecnologie per il settore farmaceutico, nel quale, grazie all'esperienza precedentemente maturata da Expert System in ambito oncologico (si cita in particolare il progetto di analisi clinica ConSoRe, Continuum Soin-Recherche, svolto in collaborazione con il Gruppo ospedaliero francese UNICANCER, dedicato alla lotta contro il cancro), la tecnologia di Cogito fornirà un asset tecnologico utile a supportare con l'intelligenza artificiale le attività di diagnosi e trattamento dei tumori.

Sul fronte tecnologico si segnala come, con la nuova release della tecnologia cognitiva Cogito, avvenuta nei primi mesi del 2017, sia stato dato ulteriore impulso allo sviluppo di soluzioni avanzate per l'automazione dei processi aziendali (robotic process automation) e l'information intelligence, nell'intento di rendere l'intelligenza artificiale sempre più accessibile e conveniente, offrendo alle organizzazioni un ROI più elevato grazie alla coniugazione della massima accuratezza nell'analisi delle informazioni con attività di customizzazione e implementazione oggi fortemente ottimizzate.

Sono state implementate nuove lingue e innovative funzionalità, fra cui si intende menzionare:

- **Cogito Studio:** un ambiente di sviluppo completo, che comprende ora Cogito Studio Express, un'applicazione web che semplifica agli utenti sia la progettazione e il mantenimento di tassonomie/ontologie specifiche sia di avere il pieno controllo sulle attività di text analytics;
- **Cogito Knowledge Graph:** una ricca base di conoscenza che contiene milioni di concetti con le rispettive forme lessicali, le diverse proprietà e le relazioni utili a comprendere

e a disambiguare il significato delle parole e delle frasi contenute nei testi. A tal scopo, vengono sfruttate ore anche specifiche tecniche di machine learning che contribuiscono ad arricchirne la conoscenza automaticamente da testi, senza supervisione o con la supervisione di esperti in materia;

- **Cogito API**, tramite una cui estensione viene ora semplificato lo sviluppo e l'integrazione dei prodotti Cogito in altre piattaforme o in architetture preesistenti, con evidenti vantaggi sotto il profilo dei tempi di implementazione.

Sempre in tale ambito ha inoltre avuto avvio una significativa partnership con Eudata, innovativo gruppo industriale fondato a Milano nel 2006, che opera nel mondo del Customer Engagement: tale accordo nasce con l'obiettivo di massimizzare l'efficacia delle interazioni tra clienti ed imprese, nell'ottica di unire le forze per affiancare le aziende a innovare la relazione con i clienti, sfruttando le potenzialità dell'intelligenza artificiale nelle attività di assistenza, supporto alle vendite e al marketing. Grazie all'integrazione fra la tecnologia cognitiva Cogito e la suite omnichannel di Eudata, le aziende avranno l'opportunità di implementare rapidamente sistemi conversazionali (chatbot). Tali sistemi generano lo spostamento dal modello dove le persone si adattano al computer a quello dove è il computer ad adattarsi alle aspettative delle persone, con un duplice vantaggio: offrire agli utenti nuove modalità di accesso alle informazioni di interesse attraverso il dialogo automatico human-like, cioè esprimendosi liberamente come si farebbe via chat; incrementare l'efficienza operativa delle aziende, automatizzando attività ricorrenti che non richiedono capacità specifiche o competenze specializzate (recupero di informazioni standard, necessità di assistenza più comuni, richieste di preventivi, offerte comuni, ecc.).

Sulla scia di tale intensa attività si collocano i primi importanti riconoscimenti avuti nel 2017, in particolare:

- l'inclusione anche per l'anno 2017 nella classifica "*KMWorld 100 companies that Matter in Knowledge Management*", stilata da un gruppo di esperti di settore e analisti di mercato si riunisce sotto la guida della prestigiosa rivista americana KMWorld, per selezionare le migliori soluzioni del mondo offerte dalle aziende operanti nel Knowledge Management. Tale evento sottolinea ancora una volta le caratteristiche distintive della tecnologia Cogito e la sua capacità di garantire alle aziende i migliori livelli di accuratezza ed efficienza, supportando la gestione e l'analisi strategica delle informazioni attraverso la piena comprensione del significato delle parole e del

contesto;

- l'aver consentito al proprio cliente BNL di vincere il "*Premio ABI per l'innovazione nei servizi bancari*". La tecnologia di Expert System ha infatti permesso a BNL di mettere a disposizione dei propri dipendenti un servizio di "assistenza al cliente interno" che ottimizza le attività dell'help desk sfruttando le potenzialità di Cogito nella gestione delle informazioni. La capacità di Cogito di elaborare automaticamente il linguaggio, comprendendo correttamente il significato delle frasi, associata ad una tassonomia customizzata realizzata in partnership con il team Innovazione di BPI, la società consortile del Gruppo BNP Paribas in Italia, ha permesso di assicurare la massima precisione nell'analisi e risposte pertinenti, con un sensibile risparmio di tempo e di risorse.

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Per quanto riguarda l'applicazione della nuova formulazione del principio contabile OIC 24, gli effetti derivanti dal cambiamento di principio contabile sono stati determinati retroattivamente e sono stati rilevati sul saldo d'apertura della voce dell'attivo patrimoniale B) I. 2) "Costi di sviluppo".

Per quanto riguarda l'applicazione della nuova formulazione del principio contabile OIC 28, gli effetti derivanti dal cambiamento di principio contabile sono stati determinati retroattivamente e sono stati rilevati sul saldo d'apertura della voce di patrimonio netto A) X. "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio".

Per quanto riguarda l'applicazione del nuovo principio contabile OIC 32, gli effetti derivanti dall'introduzione del principio contabile sono stati determinati retroattivamente e sono stati rilevati sul saldo d'apertura della voce di passivo patrimoniale B) 3) "Strumenti finanziari derivati passivi" e sul saldo d'apertura della voce di patrimonio netto A) VII. "Riserva per copertura dei flussi finanziari attesi".

Ai soli fini comparativi, sono stati rideterminati gli effetti che si sarebbero avuti nel bilancio dell'esercizio precedente come se da sempre fosse stato applicato il nuovo principio contabile, procedendo con la rettifica del saldo d'apertura del patrimonio netto.

Per il dettaglio delle rettifiche e dei relativi effetti sul patrimonio netto di apertura si rinvia alla tabella riportata nel seguito della presente Nota integrativa.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

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.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Deroghe

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

Al fine di una migliore comprensione, alla nota integrativa, è allegata una situazione economico-patrimoniale sintetica pro-forma che evidenzia gli effetti del cambiamento del principio contabile essendo tali effetti rilevanti e ripercuotendosi gli effetti su una pluralità di voci interessate.

Effetti sui saldi di apertura derivanti dall'applicazione del D.Lgs. 139/2015 sul patrimonio

Scritture di rettifica e/o riclassifica sul bilancio al 31/12/2015 ai fini comparativi	Importo risultante dal bilancio al 31/12/2015	Riclassifiche D.Lgs. 139/2015	Rettifiche D.Lgs. 139/2015	Importo risultante dal bilancio ai fini comparativi
Descrizione voce				
Immobilizzazioni immateriali:				
Spese di ricerca	15.500.067	(15.500.067)		
Attivo circolante:				
Azioni proprie	560.395	(560.395)		
Patrimonio netto:				
Riclassifica riserva per azioni proprie in portafoglio	560.395	(560.395)		
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		(12.900)		(12.900)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		(560.395)		(560.395)
Passivo:	0	0	0	0
Strumenti finanziari derivati passivi		12.900		12.900
Conto economico:	0	0	0	0
Proventi e oneri di natura straordinaria	(10.489)	10.489		
Effetti delle scritture sul patrimonio netto di apertura al 31/12/2015				
Descrizione	Importo			
Patrimonio netto 31/12/2015	25.348.667			
Rettifiche attivo circolante	(560.395)			
Rettifiche strumenti finanziari passivi	(12.900)			
Patrimonio netto 31/12/2015 ai fini comparativi	24.775.372			

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

NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
6.251.068	5.720.373	530.695

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

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

Tra i costi di sviluppo sono stati capitalizzate spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate nell'attività di sviluppo per complessivi Euro 2.820.274, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2016	Costo per progetto
Analisi contenuti social	166.890
Tecnologia di generazione automatica	144.483
Tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale	1.018.520
Tecnologie per l'apprendimento automatico	192.663
Tecnologie per l'intelligence	1.120.790
Tecnologie per motori di ricerca	176.929
Totale complessivo	2.820.274

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

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

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

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

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	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	Altre immob. immateriali	Totale
Costo	774.472	15.500.067	593.916	19.052	33.444	38.464	16.959.415
Ammortamenti (Fondo amm.to)	335.022	10.271.862	565.253	13.735	20.066	33.104	11.239.042
Valore netto al 31/12/2015	439.450	5.228.205	28.663	5.317	13.378	5.360	5.720.373
Incrementi per acquisizioni	187.070	2.820.274	2.253	-	-	-	3.009.597
Ammortamento dell'esercizio	186.137	2.271.050	11.098	729	6.689	3.200	2.478.903
Altre variazioni	-	-	-	1	-	-	1
Totale variazioni dell'esercizio	933	549.224	(8.845)	(728)	(6.689)	(3.200)	530.695
Costo	961.543	18.320.342	596.170	19.052	33.444	38.464	19.969.015
Ammortamenti (Fondo amm.to)	521.160	12.542.913	576.352	14.463	26.755	36.304	13.717.947
Valore netto al 31/12/2016	440.383	5.777.429	19.818	4.589	6.689	2.160	6.251.068

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento

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

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

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2015	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2016
Fusione	4.179	-	-	3.494	685
Aumento capitale sociale	435.271	187.070	-	182.643	439.698
Totali	439.450	187.070	-	186.137	440.383

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
667.181	697.817	(30.636)

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Terreni e fabbricati

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(72.068)	
Saldo al 31/12/2015	384.912	di cui terreni 87.400
Acquisizione dell'esercizio	-	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
Saldo al 31/12/2016	373.825	di cui terreni 87.400

Impianti e macchinario

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	213.491
Ammortamenti esercizi precedenti	(194.521)
Saldo al 31/12/2015	18.970
Acquisizione dell'esercizio	4.800
Ammortamenti dell'esercizio	(6.480)
Saldo al 31/12/2016	17.290

Attrezzature industriali e commerciali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1.558
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.558)
Saldo al 31/12/2015	-
Acquisizione dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	-
Saldo al 31/12/2016	-

Altri beni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1.455.958
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.162.023)
Saldo al 31/12/2015	293.935
Acquisizione dell'esercizio	111.486
Decrementi dell'esercizio	(1.995)
Ammortamenti dell'esercizio	(127.360)
Saldo al 31/12/2016	276.066

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali

Costo	456.980	213.491	1.558	1.455.958	2.127.987
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	72.068	194.521	1.558	1.162.023	1.430.170
Valore di bilancio al 31/12/2015	384.912	18.970	-	293.935	697.817
Incrementi per acquisizioni	-	4.800	-	111.486	116.286
Decrementi	-	-	-	1.995	1.995
Ammortamento dell'esercizio	11.087	6.480	-	127.360	144.927
Totale variazioni	(11.087)	(1.680)	-	(17.869)	(30.636)
Costo	456.981	218.291	1.558	1.562.375	2.239.205
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	83.156	201.001	1.558	1.286.309	1.572.024
Valore di bilancio al 31/12/2016	373.825	17.290	-	276.066	667.181

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.

Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
24.339.005	17.725.677	6.613.328

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Azioni proprie

L'acquisto di azioni proprie comporta una riduzione del patrimonio netto di eguale importo, tramite l'iscrizione nel passivo del bilancio di una specifica voce con segno negativo.

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.

Gli strumenti finanziari derivati sono stati valutati come di copertura semplice, in quanto dalla documentazione in possesso risultano i seguenti dati:

La società ha sottoscritto il seguente contratto derivato presso CARIPARMA:

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 59746/2014 non quotato stipulato il 15/01/2014 e scadenza 31/12/2018;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.200.000;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 04 107 008852280000 di originari Euro 1.200.000 stipulato il 23/12/2013 e scadenza 31/12/2018.
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2016): Euro 499.620;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2016): Euro 499.620;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;

- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 6.954,24;
- 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.

Le previsioni contenute nel principio contabile sugli strumenti finanziari derivati sono state applicate retrospettivamente.

Partecipazioni

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

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

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

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Costo	11.859.423	307.673	57.138	12.224.234
Valore di bilancio al 31/12/2015	11.859.423	307.673	57.138	12.224.234
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	-	56.407	-	56.407
Totale variazioni	-	56.407	-	56.407
Costo	11.859.423	251.266	57.138	12.167.827
Valore di bilancio al 31/12/2016	11.859.423	251.266	57.138	12.167.827

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle partecipazioni in imprese collegate, il decremento di Euro 56.407 è riconducibile all'alienazione del 5,5%, a favore di Elettronica S.p.A., della quota di partecipazione detenuta da Expert System in CY4Gate S.r.l., così come deliberata con atto del 22/12/2016 a firma del Notaio Signori Dott.ssa Elena, iscritto presso il registro imprese di Roma con prot. 380491. Per effetto di tale operazione, Expert System risulta oggi titolare di una quota pari al 24,5% del capitale sociale di CY4Gate S.r.l.

Con riferimento alle partecipazioni in altre imprese, si rende noto che in data 30/11/2016 la partecipazione originariamente detenuta in Buzzoole S.r.l., per una percentuale pari al 2,03% del capitale sociale, valorizzata a bilancio per Euro 50.000,00, è stata oggetto di un concambio azionario con un'analogha quota di partecipazione nel capitale sociale di Buzzoole Holdings Limited, società di diritto inglese con sede in Londra, che oggi detiene a sua volta il 100% del capitale sociale di Buzzoole S.r.l.. Tale operazione non ha comportato alcuna variazione del valore di iscrizione della partecipazione, trattandosi di due compagini sociali di analogo valore.

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

Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
Imprese controllate	261.327	11.208.042	-	11.469.369		
Imprese collegate	-	701.809	-	701.809	-	-
Valore di bilancio al 31/12/2016	261.327	11.909.851	-	12.171.178		

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 20/04/2016, ha validità fino alla data del 31/12/2018.

Nella voce "Crediti verso imprese controllate" sono stati iscritti, per un importo pari a Euro 983.736, crediti di natura commerciale originariamente incassabili a breve termine e successivamente convertiti in crediti a lungo termine in virtù di una maggiore dilazione di pagamento rispetto alle condizioni normalmente applicate.

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	5.098.922	6.370.447	11.469.369	261.327	11.208.042
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	402.521	299.288	701.809		701.809
Totale crediti immobilizzati	5.501.443	6.669.735	12.171.178	261.327	11.909.851

Ai crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a complessivi Euro 11.208.042, conformemente al dettato della delibera del Consiglio di Amministrazione inerente i finanziamenti infragruppo del 20/04/2016, viene applicato un tasso d'interesse "pattuito o che sarebbe stato pattuito per un mutuo similare contratto da imprese indipendenti", assumendo a riferimento il mercato nel quale opera Expert System, in quanto "è il mercato del mutuante che deve considerarsi come "rilevante"" (cfr. Circolare Ministeriale n. 32/1980, cap. IV).

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate:

Denominazione	Città, se in Italia, o stato estero	Capitale in Euro	Quota in %	Valore a bilancio o corrispondente credito	PN al 31/12/2016	Utile/ (Perdita) 2016	Fair Value
Expert System France	Parigi, Francia	1.357.811	100,00%	11.810.831	63.657	-2.416.966	Compreso tra € 12.674.000 e € 16.583.000 *
Expert System Cogito Ltd.	London, UK	1.362	100,00%	1.247	-621.888	-389.165	-
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona, Spagna	3.000	100,00%	47.344	-1.690.992	-1.134.800	Compreso tra € 1.552.000 e € 2.011.000 **
Expert System USA Inc.	Delaware, USA	1	100,00%	1	-4.198.109	-725.554	-
Totale				11.859.423			

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

** Così come indicato in perizia di valutazione a firma di Accuracy, datata Dicembre 2014

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

Società	Città o stato estero	Capitale in Euro	PN (escluso utile/perdita d'esercizio)	Utile/ (Perdita) 2016	Quota posseduta (%)	Fair Value
Expert System Enterprise Corp.	Rockville (USA)	190	(2.002.052)	(332.670)	100,00%	Compreso tra € 12.674.000 e € 16.583.000 *
Expert System Canada Inc.	Montreal (CAN)	705	(23.766)	(37.188)	100,00%	
Expert System Deutschland	Heidelberg (GER)	25.000	57.179	(326.323)	100,00%	

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

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

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate:

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

Commento, dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate

Come detto in precedenza, il 22/12/2016, con atto Notaio Elena Signori, la società ha ceduto una quota della partecipazione nella collegata CY4Gate S.r.l. pari al 5,5%, passando così da una quota di partecipazione del 30% ad una quota di partecipazione del 24,5%.

Introduzione, suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Totale crediti immobilizzati
Italia	-	701.809	701.809
CEE	5.756.522	-	5.756.522
ExtraCEE	5.712.847	-	5.712.847
Totale	11.469.369	701.809	12.171.178

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in altre imprese	57.138
Crediti verso imprese controllate	11.469.369
Crediti verso imprese collegate	701.809

Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese:

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

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti finanziari verso Expert System USA Inc.	4.032.944
Crediti finanziari verso Expert System Cogito Ltd.	661.730
Crediti finanziari verso Expert System Iberia S.L.U.	3.433.621
Crediti finanziari verso Expert System Enterprise Corp.	1.679.904
Crediti finanziari verso Expert System France S.A.	1.653.149
Fatture da emettere verso Expert System Iberia S.L.U.	8.021
Totale	11.469.369

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese collegate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti verso CY4Gate S.r.l.	701.809
Totale	701.809

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Rimanenze magazzino

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 ai 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.

I - Rimanenze

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
610.900	1.714.539	(1.103.639)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Lavori in corso su ordinazione	1.714.539	(1.103.639)	610.900
Totale rimanenze	1.714.539	(1.103.639)	610.900

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Crediti

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 crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, salvo l'applicazione del processo di attualizzazione.

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 di 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.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo

II - Crediti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
14.262.888	18.313.414	(4.050.526)

Variazione e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Un importo significativo dei crediti al 31/12/2016, pari a Euro 1.208.059, è espresso in moneta estera. I criteri di conversione dei valori espressi in valuta sono riportati nella presente nota integrativa.

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

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.

	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	6.493.691	(1.064.395)	5.429.296	5.429.296	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	2.263.695	9.909	2.273.604	2.246.817	26.787
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	255.626	255.626	255.626	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	724.476	(363.727)	360.749	331.139	29.610
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	447.962	308.566	756.528		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	8.383.590	(3.196.505)	5.187.085	4.334.277	852.808
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	18.313.414	(4.050.526)	14.262.888	12.597.155	909.205

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2016 sono così costituiti:

Crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2016:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/ADmantX S.p.A.	48.767	26.787
Crediti v/Expert System USA Inc.	867.267	-
Crediti v/Expert System Cogito Ltd.	168.230	-
Crediti v/Expert System France S.A.	86.366	-
Crediti v/Expert System Iberia S.L.U.	310.046	-
Crediti v/Expert System Enterprise Corp.	635.918	-
Crediti v/Expert System Deutschland GMBH	130.223	-
Totale	2.246.817	26.787

I crediti tributari al 31/12/2016, pari a Euro 360.749, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Credito bonus D.L. 66/14	6.542	
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	162.912	
IRES a credito	30.993	
Credito IVA	128.381	
Credito Ires da Irap		29.610
Totale	331.139	29.610

I crediti per imposte anticipate al 31/12/2016, pari a Euro 756.528, sono così ripartiti in base alla scadenza:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Attività per imposte anticipate	336.000	420.528	
Totale	336.000	420.528	756.528

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 756.528, sono iscritte imposte anticipate per Euro 350.720 relative a perdite fiscali dell'esercizio corrente riportabili di Euro 1.461.334. Le restanti imposte anticipate per Euro 405.808 sono relative a differenze temporanee deducibili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

I crediti v/altri al 31/12/2016, pari a Euro 5.187.085, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Okkam		67.871
Crediti v/personale	11.550	
Acconto imposta sost. irpef 11%	2.573	
Depositi cauzionali in denaro	231	45.198
Inail c/anticipi	1.143	
Crediti diversi	4.105	
Anticipi a fornitori	71.742	35.582
Crediti per contributi su progetti di ricerca	4.242.933	704.157
Totale	4.334.277	852.808

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/2016 relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo. Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti per contributi su progetti di ricerca:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
FESR - Provincia Trento	347.483	-
Horizon 2020	-	589.157
Mise - FIT	395.418	-
MIUR - PNR Tessile	39.984	-
MIUR -FAR	243.892	-
PON	-	115.000
PON R&C 2007-2013	1.952.119	-
POR FESR Lazio	33.903	-
Progetto Europeo - Bando ISEC	1.230.135	-
Totale	4.242.933	704.157

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Clients CEE	Clients ExtraCEE	Clients per fatt. da emettere ExtraCEE	Clients per fatture da emettere	(F.do svalutazione e crediti)	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	3.389.162	35.000	1.233.964	250.757	831.494	(311.081)	5.429.296
Crediti verso imprese controllate iscritte nell'attivo circolante	26.787	743.632	1.503.185	-	-	-	2.273.604
Crediti verso imprese collegate iscritte nell'attivo circolante	255.626	-	-	-	-	-	255.626
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	360.749	-	-	-	-	-	360.749
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	756.528	-	-	-	-	-	756.528
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.187.085	-	-	-	-	-	5.187.085
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.975.937	778.632	2.737.149	250.757	831.494	(311.081)	14.262.888

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, che nel corso dell'esercizio non ha subito movimentazioni, del quale si da 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 31/12/2015	108.779	233.683	342.462
Utilizzo nell'esercizio	-	31.381	31.381

Accantonamento esercizio	-	-	-
Saldo al 31/12/2016	108.779	202.302	311.081

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Il mercato cui si è fatto riferimento per comparare il costo è la Borsa Valori di Milano. Per i titoli non quotati si è fatto riferimento a quotazioni di titoli 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.

III – Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
5.163.872	5.140.822	23.050

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.).

	Valore di inizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	4.153.074	-	4.153.074
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400
Altri titoli non immobilizzati	979.348	23.050	1.002.398
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.140.822	23.050	5.163.872

Nella voce "altri titoli" sono classificati titoli per Euro 1.002.398 rappresentati da quote del fondo obbligazionario "AZ White Fleet II SICAV", sottoscritto in data 10/08/2016.

Dettagli sulle partecipazioni iscritte nell'attivo circolante in imprese controllate, con riferimento all'ultimo bilancio approvato:

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	217.359	(1.412.365)	1.918.335	131.893	60,68%	4.153.074
Totale								4.153.074

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

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

Società	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(Perdita) 2016	Quota posseduta in %
ADmantX Inc.	West Hartford CT 06133-0024, USA	€ 7.064	(€ 2.644.437)	(€ 379.207)	100,00%

Disponibilità liquide

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
7.329.877	9.395.683	(2.065.806)

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	9.393.911	(2.066.714)	7.327.197

Denaro e altri valori in cassa	1.772	908	2.680
Totale disponibilità liquide	9.395.683	(2.065.806)	7.329.877

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

Ratei e risconti attivi

Ratei e risconti

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.

D) RATEI E RISCONTI

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
750.255	796.548	(46.293)

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	922	(922)	-
Risconti attivi	795.626	(45.371)	750.255
Totale ratei e risconti attivi	796.548	(46.293)	750.255

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

Risconti attivi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Affitti	9.049		
Altri risconti	6.279		
Assicurazioni	4.990		
Commissioni	30.680	41.334	998
Consulenze	114.986	37.301	
Licenze software	272.267	118.089	
Manutenzioni	179		
Noleggio	21.205	441	
Provvigioni	5.750		
Ricerca e addestramento	9.542		
Servizi commerciali	23.041	5.591	
Servizi per quotazione su AIM	16.577		
Spese internet	28.428	404	
Spese telefoniche	1.970		
Varie amministrative	1.154		
Totali	546.097	203.160	998

NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
28.275.735	24.775.372	3.500.363

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	250.608	-	26.095	-	-		276.703
Riserva da sopraprezzo delle azioni	20.737.590	-	4.671.098	-	-		25.408.688
Riserva legale	43.899	-	-	-	-		43.899
Altre riserve							
Riserva straordinaria	4.580.697	-	-	(999.032)	37.234		3.618.898

Riserva avanzo di fusione	376.622	-	-	-	-		376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	217.282	1	-	-	(37.234)		180.049
Varie altre riserve	141.001	1	-	-	-		141.002
Totale altre riserve	5.315.602	2	-	(999.032)	-		4.316.571
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(12.900)	-	5.946	-	-		(6.954)
Utile (perdita) dell'esercizio	(999.032)	-	-	203.745	-	(1.202.777)	(1.202.777)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(560.395)	-	-	-	-		(560.395)
Totale Patrimonio netto	24.775.372	2	4.703.139	1.202.778	-	(1.202.777)	28.275.735

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Fondo Riserva PIA	141.000
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2
Totale	141.002

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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 (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.).

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	276.703		B	-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	25.408.688	Riserva di capitale	A,B,C,D	19.179.434	-
Riserva legale	43.899	Riserva di utili	A,B	-	-
<i>Altre riserve</i>					
Riserva straordinaria	3.618.898		A,B,C,D	3.618.898	999.032
Riserva avanzo di fusione	376.622	Riserva di utili	A,B,C,D	376.622	-
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	Riserva di utili	A,B,C,D	-	-
Varie altre riserve	141.002			-	-
Totale altre riserve	4.316.571			3.995.520	999.032
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(6.954)	Riserva di utili	A,B,C,D	-	-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(560.395)	Riserva di utili	A,B,C,D	-	-

Totale	29.478.512			23.174.954	999.032
<i>Residua quota distribuibile</i>				23.174.954	

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

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine/ natura	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Fondo Riserva PIA	141.000	Riserva di utili	A,B,C,D	-
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2			-
Totale	141.002			

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.

Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

I movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi è il seguente (art. 2427 bis, comma 1 , n. 1 b) quater.

	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(12.900)
Variazioni nell'esercizio	
Incremento per variazione di fair value	5.946
Valore di fine esercizio	(6.954)

La variazione del valore della riserva esprime l'adeguamento al valore del Fair Value dello strumento derivato alla data del 31/12/2016.

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	219.497	40.067	17.997.458	1.001.538	19.258.560
Destinazione del risultato dell'esercizio				(1.001.538)	(1.001.538)
- altre destinazioni (iscrizione riserva per operazioni di copertura dei flussi fin.			(12.900)		(12.900)

Attesi)					
Altre variazioni					
- Incrementi per aumenti di capitale	31.111		6.968.860		6.999.971
Destinazione utile 2014		3.832	997.706		1.001.538
- Decrementi (eliminazione dell'incremento della riserva azioni proprie in portafoglio)			(471.232)		(471.232)
- Altre destinazioni			5		5
Risultato dell'esercizio precedente				(999.032)	(999.032)
Alla chiusura dell'esercizio precedente	250.608	43.899	25.479.897	(999.032)	24.775.372
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- altre destinazioni			1		1
Altre variazioni					
- Incrementi	26.095		4.677.044		4.703.139
- Decrementi			(999.032)		
Risultato dell'esercizio corrente				(1.202.777)	(1.202.777)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	276.703	43.899	29.157.910	(1.202.777)	28.275.735

Il prospetto sopra riportato tiene conto con effetto retroattivo del recepimento del D.lgs. 139/2015 che ha modificato i principi contabili e presenta quindi dei saldi di Patrimonio Netto diversi da quanto risultante dai bilanci presentati con riferimento agli esercizi precedenti. I nuovi saldi del Patrimonio Netto all'inizio dell'esercizio precedente tengono conto dell'eliminazione della voce "Riserva per azioni proprie in portafoglio" che al 01/01/2015 era di Euro 89.160. Anche nelle variazioni intervenute nel 2015 si tiene conto delle modifiche e riclassifiche imposte dal D.lgs. 139/2015 relative, in particolare, alla creazione della "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" che al 31/12/2015 era di importo pari ad Euro 12.899, e la "Riserva per azioni proprie in portafoglio" che al 31/12/2015 era stata incrementata di Euro 471.232. Il saldo al 31/12/2016 della voce "Riserve" esprime il valore netto delle riserve seguenti:

Riserva sovrapprezzo azioni	25.408.688
Riserva straordinaria	3.618.898
Riserva avanzo di fusione	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049
Altre riserve	141.002
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(6.954)

Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(560.395)
Totali	29.157.910

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

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

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

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	25.408.688
	25.408.688

Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

Riserve negativa per acquisto di azioni proprie

La movimentazione delle azioni proprie è la seguente:

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	31/12/2016
Expert System S.p.A.	560.395	-	-	560.395

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.C.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
219.116	200.123	18.993

	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	3.151	169.072	12.900	15.000	200.123
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	1.190	40.983	-	-	42.173
Utilizzo nell'esercizio	-	17.234	5.946	-	23.180
<i>Totale variazioni</i>	<i>1.190</i>	<i>23.749</i>	<i>(5.946)</i>	<i>-</i>	<i>18.993</i>
Valore di fine esercizio	4.341	192.821	6.954	15.000	219.116

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.

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

Tra i fondi per imposte sono iscritte, inoltre, passività per imposte differite per Euro 192.821 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

La voce "Altri fondi", al 31/12/2016 pari a Euro 15.000, e si riferisce ad un contenzioso sorto nell'ultima parte dell'esercizio 2015.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.C.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
1.670.520	1.390.984	279.536

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.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.390.984
<i>Variazioni nell'esercizio</i>	
Accantonamento nell'esercizio	372.887
Utilizzo nell'esercizio	93.351
<i>Totale variazioni</i>	279.536
Valore di fine esercizio	1.670.520

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) DEBITI

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 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
25.913.519	29.710.077	(3.796.558)

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Quota scadente oltre 5 anni
Obbligazioni	5.000.000	-	5.000.000	-	5.000.000	-
Debiti verso banche	15.165.372	(2.082.422)	13.082.950	4.487.565	8.495.385	100.000
Debiti verso altri finanziatori	699.457	420.501	1.119.958	354.906	562.591	202.462
Acconti	4.059.139	(1.685.291)	2.373.848	2.238.142	135.706	-
Debiti verso fornitori	1.579.333	(182.505)	1.396.828	1.396.828	-	-
Debiti verso imprese controllate	204.939	(176.638)	28.301	28.301	-	-
Debiti tributari	602.920	(153.344)	449.576	449.576	-	-
Debiti vs. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	297.826	23.189	321.015	321.015	-	-
Altri debiti	2.101.091	39.952	2.141.043	1.641.043	500.000	-
Totale debiti	29.710.077	(3.796.558)	25.913.519	10.917.376	14.693.682	302.462

I debiti più rilevanti al 31/12/2016 risultano così costituiti:

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2016, pari a Euro 13.082.950, 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	3.476	-	-
c/c passivi	28.978	-	-
Banco Desio - Finanziamento	340.005	-	-
Bper - Finanziamento	405.096	-	-
Bper - Finanziamento	737.515	1.719.890	-
BPM - Finanziamento	202.003	-	-
BPM - Finanziamento	137.561	528.263	-
Cariparma - Finanziamento	246.421	253.199	-
Carisbo - Mediocredito	300.000	1.600.000	100.000
Credem - Finanziamento	99.138	279.094	-
MPS - Mutuo	200.000	700.000	-
Mutuo Banca CARIGE	38.728	83.223	-
Mutuo Banca CARIGE	80.000	-	-
Mutuo Banca CARIGE	295.808	757.829	-
San Felice 1893 Banca Popolare - Finanziamento	130.031	669.969	-

UBI - Finanziamento	135.230	-	-
UBI - Finanziamento	197.876	574.415	-
Unicredit - Finanziamento	509.699	129.502	-
Unicredit - Finanziamento	400.000	1.200.000	-
Totale debiti	4.487.565	8.495.385	100.000

Debiti verso altri finanziatori al 31/12/2016

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Finanziamento progetto PIA	161.409	162.604	-
Finanziamento agevolato OSINT	94.519	-	-
Finanziamento agevolato SOSEM	98.978	399.987	202.462
Totale	354.906	562.591	202.462

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per Euro 2.373.848 che si dettagliano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa (importi in Euro):

Progetto	Importo anticipo	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Anticipi da clienti	599.986	599.986	-
Horizon 2020	287.651	151.945	135.706
PON R&C 2007-2013	590.936	590.936	-
Progetto Europeo - Bando ISEC	895.275	895.275	-
Totale complessivo	2.373.848	2.238.142	135.706

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2016, secondo il piano di rimborso.

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

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

Struttura del bond	Amortising con 4 anni di pre-ammortamento
---------------------------	---

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

Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti:

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

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero 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 4.687, al netto del credito Irap a nuovo di euro 7.985.

I debiti verso l'erario comprendono inoltre gli importi dovuti per ritenute operate alla fonte, che assommano a complessivi Euro 444.889.

Nei debiti v/altri sono iscritti debiti v/amministratori per Euro 51.254, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per Euro 1.077.591, debiti nei confronti degli ex soci di Temis S.A. per Euro 1.000.000, e debiti di minore importo per Euro 12.198.

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei debiti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	CEE	ExtraCEE	Fatture da ricevere	Note di accredito da ricevere	Totale
Obbligazioni	5.000.000	-	-	-	-	5.000.000

Debiti verso banche	13.082.950	-	-	-	-	13.082.950
Debiti verso altri finanziatori	1.119.958	-	-	-	-	1.119.958
Acconti	2.373.848	-	-	-	-	2.373.848
Debiti verso fornitori	995.618	92.340	16.680	299.398	(7.208)	1.396.828
Debiti verso imprese controllate	-	26.785	1.516	-	-	28.301
Debiti tributari	449.576	-	-	-	-	449.576
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	321.015	-	-	-	-	321.015
Altri debiti	2.141.043	-	-	-	-	2.141.043
Debiti	25.484.008	119.125	18.196	299.398	(7.208)	25.913.519

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Le garanzie sono le seguenti:

	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	121.951		12.960.999	13.082.950
Debiti verso altri finanziatori			1.119.958	1.119.958
Acconti			2.373.848	2.373.848
Debiti verso fornitori			1.396.828	1.396.828
Debiti verso imprese controllate			28.301	28.301
Debiti tributari			449.576	449.576
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			321.015	321.015
Altri debiti			2.141.043	2.141.043
Totale debiti	121.951		25.791.568	25.913.519

Si precisa che il mutuo Carige, dell'importo di Euro 347.000, debito residuo al 31/12/2016 pari a Euro 121.951, acceso nell'anno 2009 per l'acquisto dell'immobile di Napoli, è garantito da ipoteca su bene stesso per l'importo di Euro 434.000. (art. 2427, primo comma, n. 6 C.C.).

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
3.296.156	3.428.317	(132.161)

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

Descrizione	Importo
Risconti passivi contribuiti progetti di ricerca	2.176.217
Risconti passivi credito d'imposta R&D	97.747
Altri risconti passivi	924.229
Ratei passivi	97.963
	3.296.156

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	111.782	(13.819)	97.963
Risconti passivi	3.316.535	(118.342)	3.198.193
Totale ratei e risconti passivi	3.428.317	(132.161)	3.296.156

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 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Tipologia bando	Risconti passivi contribuiti progetto di ricerca	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
FESR - Provincia Trento	36.189	36.189	-
Horizon 2020	512.099	77.058	435.042

L.P.6/99	93.631	93.631	-
PON	59.641	21.733	37.908
PON R&C 2007-2013	1.091.839	183.445	908.393
POR FESR Lazio	142.346	94.544	47.802
Progetto Europeo F7P	240.470	107.905	132.566
Totale complessivo	2.176.217	614.506	1.561.711

Una parte dei risconti passivi, pari a complessivi Euro 130.330, 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	97.747	32.582	65.165
Totale complessivo	97.747	32.582	65.165

Di seguito il dettaglio degli altri risconti passivi:

Risconti passivi	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Canoni hosting	74.941	74.941	
Prestazione di servizi	202.812	202.812	
Ricavi per canoni di manutenzione	341.124	310.876	30.248
Licenze	305.352	171.247	134.105
Totale complessivo	924.229	759.876	164.353

NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
16.790.321	15.256.475	1.533.846

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	13.887.350	10.506.609	3.380.741
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(1.103.638)	151.756	(1.255.394)

Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	2.820.274	3.033.114	(212.840)
Altri ricavi e proventi	1.186.335	1.564.996	(378.661)
	16.790.321	15.256.475	1.533.846

Valore della produzione

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.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	9.040.748
CEE	457.814
ExtraCEE	4.388.788
Totale	13.887.350

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2016	Costo per progetto
Analisi contenuti social	166.890
Tecnologia di generazione automatica	144.483
Tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale	1.018.520
Tecnologie per l'apprendimento automatico	192.663
Tecnologie per l'intelligence	1.120.790
Tecnologie per motori di ricerca	176.929
Totale complessivo	2.820.274

Nella voce "Altri ricavi e proventi", di totali Euro 1.186.336, sono iscritti contributi in c/esercizio per Euro 261.134 che si riferiscono a contributi ricevuti per assunzione di personale e per Euro 712.983 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, oltre ad Euro 209.219 di vari altri proventi, così suddivisi:

Descrizione	Importo
Riaddebito costi a società controllate	114.088
Benefici contributivi	65.492
Contributi su voucher	10.000
Proventi immobiliari	8.751
Rimborso spese diverse	9.027
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni	637
Altri ricavi di minore importo	1.225
Totale complessivo	209.219

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 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
18.094.058	16.719.653	1.374.405

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	650.696	623.614	27.082
Servizi	6.256.801	6.645.862	(389.061)
Godimento di beni di terzi	613.419	613.629	(210)
Salari e stipendi	5.422.070	4.644.006	778.064
Oneri sociali	1.581.947	1.345.724	236.223
Trattamento di fine rapporto	372.887	336.264	36.623
Altri costi del personale	13.612	10.425	3.187

Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.478.903	1.971.670	507.233
Ammortamento immobilizzazioni materiali	144.927	128.668	16.259
Svalutazioni crediti attivo circolante	-	65.603	(65.603)
Accantonamento per rischi	-	15.000	(15.000)
Oneri diversi di gestione	558.795	319.188	239.607
	18.094.058	16.719.653	1.374.405

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 6.256.801 (Euro 6.645.862 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Assicurazioni	28.558	29.280	(722)
Buoni pasto	127.948	101.459	26.489
Certificazione ISO	1.472	1.503	(31)
Compensi agli amministratori	1.120.000	979.999	140.001
Consulenze	3.567.146	4.168.531	(601.385)
Contributi	137.394	161.321	(23.927)
Emolumenti per il collegio sindacale	14.560	14.560	0
Erogazioni liberali	8.100	7.650	450
Manutenzioni (impianti, mobili, etc.)	31.526	40.121	(8.596)
Provvigioni	38.819	39.400	(581)
Rimborsi vari	7.480	6.077	1.403
Servizi amministrativi	21.604	44.510	(22.906)
Servizi commerciali	9.167	24.851	(15.684)
Servizi di marketing	34.773	56.442	(21.669)
Servizi di pulizia	50.657	37.899	12.757
Servizi di vigilanza	2.920	2.280	640
Servizi per quotazione su AIM	138.390	116.586	21.804
Somministrazione alimenti e bevande	4.303	5.931	(1.628)
Spese condominiali	41.574	17.195	24.379

Spese di gestione	11.136	27.205	(16.069)
Spese di noleggio	89.159	73.096	16.063
Spese di trasferta	411.643	382.277	29.366
Spese e commissioni bancarie	59.492	24.134	35.358
Spese legali	83.369	73.921	9.448
Spese postali	1.458	2.444	(987)
Spese ricerca e selezione	72.071	57.594	14.477
Traduzioni	2.616	1.500	1.116
Utenze	139.468	148.096	(8.628)
Totale complessivo	6.256.801	6.645.862	(389.061)

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 613.419 (Euro 613.629 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Affitti e locazioni passive	193.127	169.050	24.077
Noleggio autocarri	1.035	2.445	(1.410)
Noleggio automezzi	135.622	120.758	14.864
Noleggio cloud	260.635	263.107	(2.472)
Noleggio Hardware	23.000	58.269	(35.269)
Totale complessivo	613.419	613.629	(210)

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 558.795 (Euro 319.188 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Abbonamenti a riviste e giornali	4.075	7.832	(3.757)
Altri costi	6.580	9.173	(2.593)
Costi indeducibili	24.095	11.273	12.821
Imposte e tasse	14.635	14.571	64
Minusvalenze	554	959	(405)
Multe e ammende	2.895	2.640	255
Quote associative	28.654	28.028	626
Sopravvenienze passive	477.308	244.712	232.596
Totale complessivo	558.795	319.188	239.608

Le sopravvenienze passive sono per Euro 448.075 è riconducibili al progetto di ricerca DEEP RELATIONS, finanziato dalla Provincia Autonoma di Trento; nonostante la Provincia avesse confermato l'importo di spesa come da capitolato tecnico, a seguito dell'attribuzione da parte del Comitato per la ricerca e l'innovazione di parte dei costi alla tipologia di sviluppo sperimentale in luogo della ricerca industriale e la mancata conferma, sempre da parte del Comitato medesimo, della percentuale aggiuntiva nella misura del 15% sulla ricerca industriale poiché ha ritenuto non sufficiente la diffusione dei risultati del progetto, l'entità del contributo si è ridotta significativamente.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
(171.186)	182.879	(354.065)

Proventi da partecipazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.c.)

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre
-------------	--------------	-------------	-----------	--	-------

Altri proventi da partecipazione diversi dai dividendi					73.593
Totale	-	-	-	-	73.593

	Proventi diversi dai dividendi
Da altri	73.593
Totale	73.593

Gli altri proventi da partecipazioni diversi dai dividendi sono formati dalla plusvalenza realizzata grazie alla vendita di una quota della partecipazione nella collegata CY4Gate S.r.l. avvenuta il 22/12/2016 con atto Notaio Elena Signori. La società ha ceduto il 5,5% della partecipazione posseduta in C4Gate S.r.l. alla società Elettronica S.p.A., con sede a Roma, via Tiburtina Valeria Km. 13,70, codice fiscale 00421830589, P. Iva 00886951003, passando così da una quota di partecipazione del 30% ad una quota di partecipazione del 24,5%.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Interessi e altri oneri finanziari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni			200.000	200.000
Interessi bancari e postali			19	19
Interessi medio credito			286.272	286.272
Sconti e oneri finanziari			81.520	81.520
Interessi su finanziamenti			1.715	1.715
Altri oneri su operazioni finanziarie			25.205	25.205
Totale	-	-	594.731	594.731

	Interessi ed altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	200.000
Debiti verso banche	367.811
Altri	26.920
Totale	594.731

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni			28.029	28.029
Interessi bancari e postali			1.483	1.483
Interessi su finanziamenti	146.818	11.809		158.627
Altri proventi			12.202	12.202
Totale	146.818	11.809	41.714	200.341

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

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

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

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

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde ad Euro 180.049.

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

Proventi finanziari

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Da partecipazione	73.593	-	73.593
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	158.627	75.669	82.958
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	28.029	922	27.107
Proventi diversi dai precedenti	13.685	33.235	(19.550)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(594.731)	(381.304)	(213.427)
Utili (perdite) su cambi	149.611	454.357	(304.746)
	(171.186)	182.879	(354.065)

Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate

Imposte sul reddito

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

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

L'IRES differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società, applicando l'aliquota del 24% prevista dalla L. 232/2016 o "Legge di Bilancio 2017".

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

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazione
(272.145)	(281.267)	9.122

Imposte	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>	12.672	7.985	4.687
IRES	-	-	-
IRAP	12.672	7.985	4.687

<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>			
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	(284.817)	(289.252)	4.436
IRES	(284.804)	(289.243)	4.439
IRAP	(13)	(8)	(5)
Totale	(272.145)	(281.267)	9.122

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	(1.474.922)	
Onere fiscale teorico (%)	24	
<i>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</i>		
Utile su cambi non realizzato	(285.804)	
	(285.804)	
<i>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</i>		
Ammortamento marchi eccedente il limite fiscale	324	
Perdite su cambi non realizzate	105.755	
	106.079	
<i>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</i>		
Variazione poste in valuta per incasso crediti in valuta	40.272	
1/5 perizia rivalutazione	(1.476)	
	38.796	
<i>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi</i>		
Variazioni in aumento	321.375	
Variazioni in diminuzione	(166.858)	
	154.517	
Imponibile fiscale	(1.461.334)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenze tra valore e costi della produzione	6.086.780	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.470.738	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(32.582)	
Cuneo fiscale	(7.200.000)	

	324.936	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	12.673
Differenza temporanea tassabile in esercizi successivi:		
Imponibile IRAP	324.936	
IRAP corrente per l'esercizio		12.672

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'accantonamento effettuato nel fondo imposte differite per l'importo di Euro 23.749 ed ai crediti per imposte anticipate per Euro 308.566, applicando un'aliquota IRES pari al 24% così come previsto dalla L. 232/2016 o "Legge di Bilancio 2017".

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

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

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

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	1.461.658	324
Totale differenze temporanee imponibili	170.190	-
Differenze temporanee nette	(1.291.468)	(324)
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(169.072)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(284.804)	(13)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(192.821)	-

Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Riversamento 1/5 perizia rivalutazione	1.475	(1.475)	0	27,5%	406	-	-
Adeguamento aliquota 24% dell'accantonamento a f.do svalutazione crediti eccedente	20.238	-	20.238	24,00%	(708)	-	-
Adeguamento utile/perdita su cambi non realizzati anni precedenti	26.492	(26.492)	-	27,50%	(7.286)	-	-
Adeguamento aliquota 24% ammortamento marchi eccedente	979	-	979	24,00%	34	-	-
Adeguamento aliquota 24% rischi legali	15.000	-	15.000	24,00%	(525)	-	-
Adeguamento aliquota 24% perdite fiscali anno precedente	1.719.880	65.773	1.654.107	24,00%	(33.286)	-	-
Ammortamento marchi eccedente valore fiscale	-	324	324	24,00%	78	3,90%	13
Accantonamento su perdita fiscale anno 2016	-	1.461.334	1.461.334	24,00%	350.720	-	-

Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Riversamento utili su cambi non realizzati per incasso crediti in valuta ante 2015	216.255	(40.272)	175.983	27,5%	(11.075)
Adeguamento aliquota 24% perdite su cambi non realizzati anni precedenti	(3.921)	-	(3.921)	24,00%	137
Adeguamento aliquota al 24% su utili su cambi non realizzati 2015	461.168	-	461.167	24,00%	(6.159)
Nuovo accantonamento utili su cambi non realizzati anno 2016	-	285.804	285.804	24,00%	68.593
Perdite su cambi non realizzati anno 2016	-	(105.755)	(105.755)	24,00%	(25.381)
- utili su adeguamento c/c in valuta	-	9.881	(9.881)	24,00%	(2.371)
+ perdite su adeguamento cassa in valuta	-	22	22	24,00%	5

Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente			Esercizio precedente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate
Perdite fiscali						
- dell'esercizio	1.461.334			-		
Totale perdite fiscali	1.461.334			-		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	1.461.334	24,00%	350.720	1.654.107	24,00%	396.986

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 350.720 derivanti da perdite fiscali riportabili dell'esercizio di Euro 1.461.334, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

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

Organico	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Quadri	21	19	2
Impiegati	138	127	11
	159	146	13

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

Compensi, anticipazioni e crediti concessi a amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci

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.).

	Amministratori	Sindaci
Compensi	1.253.760	14.560

Compensi revisore legale o società di revisione

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

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

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	20.319
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	20.319

Categorie di azioni emesse dalla società

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	25.060.778	2.609.552	27.670.330
Totale	25.060.778	2.609.552	27.670.330

Durante l'esercizio sono state sottoscritte 2.609.552 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni e i titoli in circolazione al 31/12/2016 sono i seguenti:

Azioni e titoli emessi dalla società	Numero	Tasso	Scadenza	Diritti attribuiti
Azioni ordinarie	27.670.330			
Obbligazioni	50	4%	31/12/2024	
Warrants	2.497.552		2017-2018	

Titoli emessi dalla società

	Numero
Warrants	2.497.552

Dettagli sugli strumenti finanziari emessi dalla società

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

La società, a seguito dell'aumento di capitale effettuato nel corso del 2016, come dettagliatamente indicato nella prima parte della presente Nota Integrativa, ha emesso nr. 2.497.552 Warrant assegnati gratuitamente nel rapporto di 1 Warrant per ogni nuova azione sottoscritta a coloro che hanno sottoscritto l'aumento di capitale.

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

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

Si precisa che la società ha emesso solamente 2.497.552 Warrant in luogo di nr.2.609.552 in quanto un azionista ha espressamente rinunciato a nr. 112.000 Warrant, pertanto le azioni di compendio massime attribuibili sono pari a nr. 624.388 in ragione di un rapporto di 1 nuova azione ogni 4 Warrant posseduti.

I warrant possono essere esercitati entro e non oltre i periodi di esercizio come successivamente indicato, qualora gli stessi non vengano esercitati nel rispetto dei termini i Warrant non esercitati perderanno il diritto alla conversione.

Il Primo periodo di esercizio (conversione) dei Warrant è il periodo compreso tra il 01/10/2017 ed il 31/10/2017; in tale periodo i possessori dei Warrant avranno la possibilità di sottoscrivere azioni di compendio nella misura di 1 nuova azione ogni 4 Warrant al prezzo di Euro 2,40. Tale valore è da imputarsi quanto ad Euro 0,01 a Capitale sociale e quanto ad Euro 2,39 a riserva sovrapprezzo.

Il secondo periodo di esercizio (conversione) dei Warrant è il periodo compreso tra il 01/10/2018 ed il 31/10/2018; in tale periodo i possessori dei Warrant avranno la possibilità di sottoscrivere azioni di compendio nella misura di 1 nuova azione ogni 4 Warrant al prezzo di Euro 2,70, tale valore è da imputarsi quanto ad Euro 0,01 a Capitale sociale e quanto ad Euro 2,69 a riserva sovrapprezzo.

I Warrant sono stati ammessi alle quotazioni sul mercato AIM di Borsa Italiana, sono identificati con ISIN IT005204281, la data di prima quotazione è stato il giorno 09/08/2016 con

un prezzo di Euro 0,03 per Warrant e alla data del 30/12/2016 il valore degli stessi era pari ad Euro 0,12.

La società ha 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 riservata ad investitori professionali ed è stata interamente sottoscritta 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 Obligazionario:

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

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

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

La società ha sottoscritto il seguente contratto derivato presso CARIPARMA:

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 59746/2014 non quotato;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio a termine di capitali;
- Importo nozionale iniziale Euro 1.200.000;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2016): Euro 499.620;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;

- Fair value del contratto derivato: fair value negativo di Euro 6.954,24, lato cliente;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 04 107 008852280000 di originari Euro 1.200.000 stipulato il 23/12/2013;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero

Il fair value è stato determinato mark to model.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
<i>FIDEIUSSIONI</i>	5.128.099	3.728.067	(1.400.032)
- a imprese controllate	300.000	300.000	0
- ad altre imprese	4.828.099	3.428.067	(1.400.032)

Trattasi di garanzie fideiussorie v/istituti di credito per Euro 2.933.667. I restanti Euro 794.400 sono formati:

- per Euro 300.000 dalla garanzia prestata da Expert System S.p.A. a favore della controllata AdmantX S.p.A., assunta con scrittura privata tra Expert System S.p.A. e IMI Fondi Chiusi società di gestione del risparmio S.p.A. (IMI). A fronte di tale accordo Expert System S.p.A. si impegna ad acquistare da IMI, nel caso in cui la controllata AdmantX S.p.A. non fosse in grado di rimborsare alle scadenze previste dal prestito, i titoli obbligazionari sottoscritti da IMI. La garanzia prestata originariamente per massime nr. 4 obbligazioni del valore nominale di Euro 100.000 ciascuna per un totale di Euro 400.000, è ora ridotta ad Euro 300.000 a seguito di parziale conversione del prestito obbligazionario da parte di IMI;
- per Euro 494.400 dalla fideiussione assunta a favore della società partecipata Okkam S.r.l..

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

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

Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese

di cui si fa parte in quanto impresa controllata

Informazioni relative all'impresa che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto controllata

La società redige il bilancio consolidato in qualità di controllante.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Destinazione del risultato d'esercizio

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

Risultato d'esercizio al 31/12/2016	(1.202.777)
Utilizzo riserva straordinaria	1.202.777

NOTA INTEGRATIVA, PARTE FINALE

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.C.)

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o-quinquies) del D.Lgs 127/1991.

Rapporti commerciali e finanziari

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX SPA	-	26.787	48.767	-	85.665	14.400
EXPERT SYSTEM USA INC	-	4.032.944	867.267	-	85.505	-
EXPERT SYSTEM LTD	1.248	661.730	168.230	10.569	147.094	-
CY4GATE SRL	-	701.809	255.626	-	239.259	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.441.643	310.046	5.308	209.069	5.308
EXPERT SYSTEM FRANCE	-	1.653.148	86.366	430	61.552	430
EXPERT SYSTEM ENT CORP	-	1.679.904	635.918	1.516	646.611	1.516
EXPERT SYSTEM GMBH	-	-	130.223	9.230	130.223	9.230
Totale	1.248	12.197.966	2.502.443	27.053	1.604.978	30.884

Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX SPA	-	48.767	-	-	14.400	85.665
EXPERT SYSTEM USA INC	-	867.267	-	-	-	40.516
EXPERT SYSTEM LTD	10.569	168.230	-	-	-	137.888
CY4GATE SRL	-	255.626	-	-	-	227.450
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	5.308	310.046	-	-	5.308	148.026
EXPERT SYSTEM FRANCE	430	86.366	-	-	430	49.366
EXPERT SYSTEM ENT CORP	1.516	635.918	-	-	1.516	627.217
EXPERT SYSTEM GMBH	9.230	130.223	-	-	9.230	130.223
Totale	27.053,19	2.502.443	-	-	30.884	1.446.350

Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
ADMANTX SPA	-	26.787	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM USA INC	-	4.032.944	-	-	-	44.989
EXPERT SYSTEM LTD	1.248	661.730	-	-	-	9.206
CY4GATE SRL	-	701.809	-	-	-	11.809
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.441.643	-	-	-	61.043
EXPERT SYSTEM FRANCE	-	1.653.148	-	-	-	12.186
EXPERT SYSTEM ENT CORP	-	1.679.904	-	-	-	19.394
EXPERT SYSTEM GMBH	-	-	-	-	-	-
Totale	1.248	12.197.966	-	-	-	158.627

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 semestrale di Euro 5.083;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone semestrale

Euro 3.668;

- 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 6.576 calcolato a forfait come 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.
- Vendita di licenza per Euro 30.000.

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

- C.II.2 Crediti verso imprese controllate

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

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

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 14.400

Le voci di stato patrimoniale interessate dalla presente operazione sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:

- D) 9 Debiti verso imprese controllate.

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

- B) 7 Costi per servizi.

Con la controllata Expert System USA Inc.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 3.907.027 fruttifero di interessi per il 2016 per Euro 44.989

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 9.487;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 31.029.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 649.869 fruttifero di interessi per il 2016 per Euro 9.206.

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 13.315;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 119.855;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 4.718.

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

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 3.350.000 fruttifero di interessi per il 2016 per Euro 61.043

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 82.792;
- Concessione di licenze per Euro 52.196;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 13.038.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 5.308.

Con la controllata Expert System France S.A.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.640.962 fruttifero di interessi per il 2016 per Euro 12.186

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 47.922;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 1.444.

Acquisto

- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 430.

Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.660.184 fruttifero di interessi per il 2016 per Euro 19.394.

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 322.587;

- Prestazione di servizi professionali per Euro 218.883;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 85.747.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 1.516.

Con la controllata Expert System Deutschland GMBH:

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 113.582;
- Concessione di licenze per Euro 7.500;
- Rifatturazione verso la controllata di spese diverse per Euro 9.141.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 9.230.

Con la collegata Cy4gate S.r.l.:

- Concessione di un finanziamento verso la collegata per Euro 690.000 fruttifero di interessi per il 2016 per Euro 11.809.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

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

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

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

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, 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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 39/2010

Agli Azionisti della
EXPERT SYSTEM S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della società Expert System S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori 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.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D. Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2016, 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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Expert System S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Bologna, 11 aprile 2017

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alessandro Gallo'.

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 2016

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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 2016 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

L'attività di vigilanza è stata effettuata attraverso:

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

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2015, vi diamo atto che:

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

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

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

1. Bilancio d'esercizio

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

- abbiamo verificato l'impostazione generale data allo stesso, la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi d'impianto e di ampliamento per euro 187.070, nonché di costi sviluppo per complessivi euro 2.820.274;
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma cinque, 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 11 aprile 2017 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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, 11 aprile 2017

I SINDACI

Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzioli





www.expertsystem.com

ir@expertsystem.com

Sede legale

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

Uffici amministrativi

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