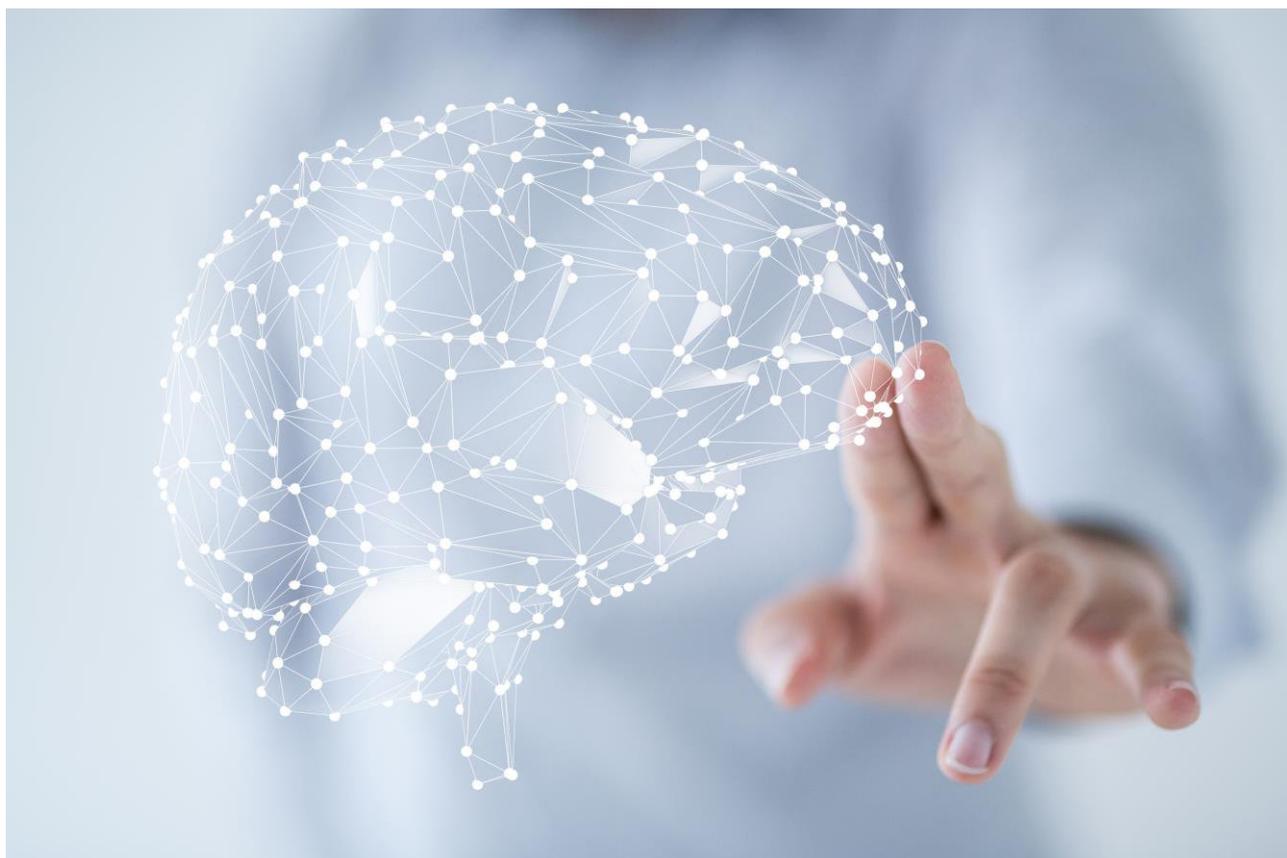




Fascicolo di bilancio al 31.12.2015



1. Bilancio Expert System S.p.A. al 31/12/2015
2. Nota Integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2015
3. Relazione sulla gestione Expert System S.p.A. al 31/12/2015
4. Relazione della società di revisione al bilancio 31/12/2015
5. Relazione del collegio sindacale al bilancio 31/12/2015

EXPERT SYSTEM S.P.A.

Sede in Via Fortunato Zeni n. 8 - 38068 Rovereto (TN)
 Capitale Sociale versato Euro 250.607,78 i.v.
 Iscritta alla C.C.I.A.A. di Trento
 Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 02608970360
 Partita IVA: 02608970360 - N. Rea: 212386

| Stato patrimoniale attivo | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| (di cui già richiamati) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 439.450 | 588.173 |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 5.228.205 | 3.994.151 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno | 28.663 | 21.562 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 5.317 | 4.214 |
| 5) Avviamento | 13.378 | 20.066 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) Altre | 5.360 | 10.940 |
| | <u>5.720.373</u> | <u>4.639.106</u> |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 384.912 | 395.999 |
| 2) Impianti e macchinario | 18.970 | 26.231 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| 4) Altri beni | 293.935 | 248.108 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| | <u>697.817</u> | <u>670.338</u> |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 11.859.423 | 47.392 |
| b) imprese collegate | 307.673 | 281.673 |
| c) imprese controllanti | | |
| d) altre imprese | 57.138 | 59.138 |
| | <u>12.224.234</u> | <u>388.203</u> |
| 2) Crediti | | |
| a) verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | 44.935 |
| - oltre 12 mesi | 5.098.922 | 2.056.994 |
| | <u>5.098.922</u> | <u>2.101.929</u> |
| b) verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | 402.521 | |
| | <u>402.521</u> | |

| | | | |
|--|--|-------------------|------------------|
| c) verso controllanti | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| d) verso altri | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 5.501.443 | 2.101.929 |
| 3) Altri titoli | | | |
| 4) Azioni proprie (valore nominale complessivo) | | 17.725.677 | 2.490.132 |
| Totale immobilizzazioni | | 24.143.867 | 7.799.576 |

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

| | | | |
|--|--|-----------|-----------|
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | | |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | | |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | | 1.714.539 | 1.562.783 |
| 4) Prodotti finiti e merci | | | |
| 5) Acconti | | | |
| | | 1.714.539 | 1.562.783 |

II. Crediti

| | | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1) Verso clienti | | | |
| - entro 12 mesi | 6.493.691 | | 7.113.745 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 6.493.691 | 7.113.745 |
| 2) Verso imprese controllate | | | |
| - entro 12 mesi | 2.236.908 | | 1.267.162 |
| - oltre 12 mesi | 26.787 | | 26.787 |
| | | 2.263.695 | 1.293.949 |
| 3) Verso imprese collegate | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 4) Verso controllanti | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 4-bis) Per crediti tributari | | | |
| - entro 12 mesi | 693.710 | | 30.768 |
| - oltre 12 mesi | 30.766 | | 102.257 |
| | | 724.476 | 133.025 |
| 4-ter) Per imposte anticipate | | | |
| - entro 12 mesi | 155.088 | | 6.784 |
| - oltre 12 mesi | 292.874 | | 42.608 |
| | | 447.962 | 49.392 |
| 5) Verso altri | | | |
| - entro 12 mesi | 4.019.322 | | 2.536.801 |
| - oltre 12 mesi | 4.364.268 | | 6.283.008 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 8.383.590 | 8.819.809 |
| | 18.313.414 | 17.409.920 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni | | |
| 1) Partecipazioni in imprese controllate | 4.153.074 | 4.153.074 |
| 2) Partecipazioni in imprese collegate | | |
| 3) Partecipazioni in imprese controllanti | | |
| 4) Altre partecipazioni | 8.400 | 8.400 |
| 5) Azioni proprie (valore nominale complessivo) | 560.395 | 89.163 |
| 6) Altri titoli | 979.348 | 4.073.169 |
| | 5.701.217 | 8.323.806 |
| IV. Disponibilità liquide | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 9.393.911 | 4.386.192 |
| 2) Assegni | | |
| 3) Denaro e valori in cassa | 1.772 | 1.370 |
| | 9.395.683 | 4.387.562 |
| Totale attivo circolante | 35.124.853 | 31.684.071 |
| D) Ratei e risconti | | |
| - disaggio su prestiti | | |
| - vari | 796.548 | 187.719 |
| | 796.548 | 187.719 |
| Totale attivo | 60.065.268 | 39.671.366 |
| Stato patrimoniale passivo | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| A) Patrimonio netto | | |
| I. Capitale | 250.608 | 219.497 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 20.737.590 | 13.768.730 |
| III. Riserva di rivalutazione | | |
| IV. Riserva legale | 43.899 | 40.067 |
| V. Riserve statutarie | | |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio | 560.395 | 89.163 |
| VII. Altre riserve | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 4.020.302 | 3.711.110 |
| Riserva per acquisto azioni proprie | | |
| Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ. | | |
| Riserva azioni (quote) della società controllante | | |
| Riserva non distrib. da rivalutazione delle partecipazioni | | |
| Versamenti in conto aumento di capitale | | |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | | |
| Versamenti in conto capitale | | |
| Versamenti a copertura perdite | | |
| Riserva da riduzione capitale sociale | | |
| Riserva avanzo di fusione | 376.622 | 376.622 |

| | | | |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| Riserva per utili su cambi | 217.282 | | |
| Varie altre riserve | | | |
| Fondo contributi in conto capitale (art. 55 T.U.) | | | |
| Fondi riserve in sospensione d'imposta | | | |
| Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975) | | | |
| Fondi di accantonamento delle plusvalenze di cui all'art. 2 legge n.168/1992 | | | |
| Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993 | | | |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426 | | | |
| Riserva per conversione EURO | | | |
| Riserva da condono | | | |
| Conto personalizzabile | | | |
| Conto personalizzabile | | | |
| Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi | | | |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 1 | | (4) |
| Altre... | 141.000 | | 141.000 |
| | | 4.755.207 | 4.228.728 |
| <i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i> | | | |
| <i>IX. Utile d'esercizio</i> | | | 1.001.538 |
| <i>IX. Perdita d'esercizio</i> | | (999.032) | () |
| <i>Acconti su dividendi</i> | | () | () |
| <i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i> | | | |
| Totale patrimonio netto | | 25.348.667 | 19.347.723 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | |
| 1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili | | 3.151 | 1.969 |
| 2) Fondi per imposte, anche differite | | 169.072 | 89.753 |
| 3) Altri | | 15.000 | 149.262 |
| Totale fondi per rischi e oneri | | 187.223 | 240.984 |
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | | 1.390.984 | 1.126.002 |
| D) Debiti | | | |
| 1) Obbligazioni | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | 5.000.000 | | |
| | | 5.000.000 | |
| 2) Obbligazioni convertibili | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 4) Debiti verso banche | | | |
| - entro 12 mesi | 3.680.182 | | 2.647.115 |

| | | | |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| - oltre 12 mesi | 11.485.190 | | 4.381.995 |
| | | 15.165.372 | 7.029.110 |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | | |
| - entro 12 mesi | 389.045 | | 293.183 |
| - oltre 12 mesi | 310.412 | | 416.608 |
| | | 699.457 | 709.791 |
| 6) Acconti | | | |
| - entro 12 mesi | 2.907.908 | | 538.058 |
| - oltre 12 mesi | 1.151.231 | | 2.828.137 |
| | | 4.059.139 | 3.366.195 |
| 7) Debiti verso fornitori | | | |
| - entro 12 mesi | 1.579.333 | | 1.884.471 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 1.579.333 | 1.884.471 |
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | | |
| - entro 12 mesi | 204.939 | | |
| - oltre 12 mesi | | | 1.248 |
| | | 204.939 | 1.248 |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 11) Debiti verso controllanti | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 12) Debiti tributari | | | |
| - entro 12 mesi | 602.920 | | 1.454.606 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 602.920 | 1.454.606 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | |
| - entro 12 mesi | 297.826 | | 235.348 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 297.826 | 235.348 |
| 14) Altri debiti | | | |
| - entro 12 mesi | 1.101.091 | | 934.723 |
| - oltre 12 mesi | 1.000.000 | | |
| | | 2.101.091 | 934.723 |
| Totale debiti | | 29.710.077 | 15.615.492 |
| E) Ratei e risconti | | | |
| - aggio sui prestiti | | | |
| - vari | 3.428.317 | | 3.341.165 |
| | | 3.428.317 | 3.341.165 |
| Totale passivo | | 60.065.268 | 39.671.366 |

| Conti d'ordine | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 1) Rischi assunti dall'impresa | | |
| Fideiussioni | | |
| a imprese controllate | 300.000 | 300.000 |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | 4.828.099 | 6.952.948 |
| | <u>5.128.099</u> | <u>7.252.948</u> |
| Avalli | | |
| a imprese controllate | | |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | | |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| Altre garanzie personali | | |
| a imprese controllate | | |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | | |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| Garanzie reali | | |
| a imprese controllate | | |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | | |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| Altri rischi | | |
| crediti ceduti | | |
| altri | | |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| | 5.128.099 | 7.252.948 |
| 2) Impegni assunti dall'impresa | | |
| 3) Beni di terzi presso l'impresa | | |
| merci in conto lavorazione | | |
| beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato | | |
| beni presso l'impresa in pegno o cauzione | | |
| altro | | |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| 4) Altri conti d'ordine | | |
| Totale conti d'ordine | 5.128.099 | 7.252.948 |

| Conto economico | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|-------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 10.506.609 | 10.943.137 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | 151.756 | 1.086.769 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 3.033.114 | 3.041.447 |
| 5) Altri ricavi e proventi: | | |
| - vari | 52.399 | 39.322 |
| - contributi in conto esercizio | 641.490 | 528.777 |
| - contributi in conto capitale (quote esercizio) | 635.925 | 509.049 |
| | 1.329.814 | 1.077.148 |
| Totale valore della produzione | 15.021.293 | 16.148.501 |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 623.614 | 306.141 |
| 7) Per servizi | 6.645.862 | 6.655.742 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 613.629 | 502.007 |
| 9) Per il personale | | |
| a) Salari e stipendi | 4.644.006 | 3.962.215 |
| b) Oneri sociali | 1.345.724 | 1.086.392 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 336.264 | 288.312 |
| d) Trattamento di quiescenza e simili | | |
| e) Altri costi | 10.425 | 35.665 |
| | 6.336.419 | 5.372.584 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 1.971.670 | 1.512.104 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 128.668 | 138.566 |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 65.603 | 41.665 |
| | 2.165.941 | 1.692.335 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | |
| 12) Accantonamento per rischi | 15.000 | 30.000 |
| 13) Altri accantonamenti | | |
| 14) Oneri diversi di gestione | 73.517 | 80.455 |
| Totale costi della produzione | 16.473.982 | 14.639.264 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | (1.452.689) | 1.509.237 |

C) Proventi e oneri finanziari*15) Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari:

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

- da imprese controllate 63.148
- da imprese collegate 12.521
- da controllanti
- altri

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante 922

d) proventi diversi dai precedenti:

- da imprese controllate 26.029
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri 33.235

109.826 157.889

109.826 157.889

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri 381.304

381.304 336.921

381.304 336.921

17-bis) Utili e Perdite su cambi

454.357 233.778

Totale proventi e oneri finanziari**182.879 54.746****D) Rettifiche di valore di attività finanziarie***18) Rivalutazioni:*

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari***20) Proventi:*

- plusvalenze da alienazioni 50
- varie 235.132

235.182 215.363

235.182 215.363

21) Oneri:

| | | | |
|--|-----------|--------------------|------------------|
| - minusvalenze da alienazioni | 959 | | |
| - imposte esercizi precedenti | | | |
| - varie | 244.712 | | 156.106 |
| | | 245.671 | 156.106 |
| Totale delle partite straordinarie | | (10.489) | 59.257 |
| Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) | | (1.280.299) | 1.623.240 |
| <i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | | | |
| a) Imposte correnti | 7.985 | | 552.114 |
| b) Imposte differite | 109.320 | | 59.753 |
| c) Imposte anticipate | (398.571) | | 9.835 |
| d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | | | |
| | | (281.267) | 621.702 |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | | (999.032) | 1.001.538 |



Nota Integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2015



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 (999.032).

Attività svolte

La Società svolge la propria attività nel settore Information Technology dove opera in qualità di leader nello sviluppo di software semantici utilizzati dalle aziende per gestire in modo più efficace le informazioni e ricavarne conoscenza strategica.

Tutti i prodotti sono basati sulla tecnologia proprietaria Cogito e offrono avanzate soluzioni per cercare, ordinare, correlare e analizzare grandi quantità di documenti.

Tramite la comprensione automatica di qualsiasi tipo di testo, Cogito consente alle aziende di creare valore da tutti i dati e le informazioni a disposizione, aumentando il vantaggio competitivo e supportando al meglio i processi decisionali.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

| | |
|----------|--|
| Febbraio | La Società annuncia di essere partner tecnologico di Google nell'ambito del programma legato alla "Google Cloud Platform". In qualità di azienda partner, Expert System estenderà i benefici della tecnologia semantica Cogito nella piattaforma cloud di Google; |
| Marzo | La Società sottoscrive la partnership con MongoDB, società americana leader nella progettazione di database di nuova generazione; |
| Maggio | Nell'ambito della strategia di crescita e internazionalizzazione di Expert System, viene siglato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., società francese leader in soluzioni per il text analytics. Tale acquisizione rafforza il posizionamento del gruppo Expert System su tutti i principali mercati occidentali, ovvero Gran Bretagna, Italia, Francia, Germania, Spagna, Canada e Svizzera. |
| Luglio | <ul style="list-style-type: none"> - Expert System conclude il programma di acquisto azioni proprie, avviato in data 04/11/2014. Nell'ambito di tale programma, sono state acquisite complessive n.270.000 azioni ordinarie di Expert System S.p.A., per un controvalore complessivo pari a circa Euro 550.000; - viene comunicato l'avvenuto collocamento di un prestito obbligazionario di ammontare nominale complessivo pari a Euro 5 milioni, con durata 9 anni, denominato "Obbligazioni Expert System 4% 2015-2024", interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR. La strategia aziendale prevede di utilizzare i proventi derivanti da tale collocamento per potenziare l'attività commerciale nei mercati europeo, anche alla luce della recente acquisizione di TEMIS, e americano; - Expert System annuncia l'ampliamento dell'offerta di Cogito API, proponendo una apposita release dedicata al settore Finance, con particolare riferimento all'attività di banche ed assicurazioni; con Cogito API Finance, viene offerto al mercato uno strumento in grado di combinare le ricche tassonomie e ontologie del settore finanziario con le potenzialità dell'elaborazione del linguaggio naturale e dell'analisi semantica. |
| Agosto | La statunitense Gartner Inc., società multinazionale leader mondiale nella consulenza strategica, ricerca e analisi nel campo dell'Information Technology, include Expert System nel <i>Magic Quadrant</i> dedicato alle soluzioni per la ricerca aziendale; |

| | |
|-----------|--|
| Settembre | Viene perfezionata l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., per un equity value di Euro 11 milioni, da corrispondersi in Euro 3 milioni per cassa al closing dell'operazione, in Euro 1 milione nell'arco dei 3 anni successivi e per i rimanenti Euro 7 milioni con un credito a favore dei venditori di TEMIS, utilizzato dagli stessi per sottoscrivere e liberare, mediante compensazione, azioni ordinarie di nuova emissione di Expert System. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni Expert System di nuova emissione, è stato pari ad Euro 2,25 per azione; |
| Ottobre | <ul style="list-style-type: none"> - prende corpo la riorganizzazione societaria in USA, al fine di espandere e caratterizzare maggiormente l'offerta per il settore privato e il settore pubblico, caratterizzati da differenti esigenze e priorità. A fronte di tali differenti necessità, le società di Expert System saranno così organizzate: <ul style="list-style-type: none"> - Expert System USA Inc., attiva nel mercato statunitense dal 2008, sarà completamente dedicata a sviluppare soluzioni per organizzazioni pubbliche, incluse quelle che operano nei settori di Difesa, Intelligence, e Forze dell'Ordine; - Expert System Enterprise Corp. (ex Temis USA Inc) si rivolgerà all'ampio mercato delle aziende private, con focus specifico su alcuni settori verticali (Banche e assicurazioni, Editoria e media, Energia, Oil & Gas, Sanità); - si consolida la partnership strategica con l'integrazione della tecnologia semantica Cogito® nella Google Search Appliance (GSA) Expert System annuncia infatti di essere ora "Premier Technology Partner" nell'ambito del programma di Google dedicato alle soluzioni per le aziende con particolare riferimento alle attività di ricerca (Google for Work – Search). Il titolo di Premier Technology Partner è riservato esclusivamente alle aziende in grado di dimostrare competenze e prestazioni tecnologiche di massimo livello basate sul successo di implementazioni innovative. |
| Novembre | <p>Viene lanciato Cogito Risk Watcher, il software basato sull'intelligenza semantica di Cogito, in grado di fornire alle aziende utili informazioni per gestire i profili di rischio di fornitori e terze parti, e di conseguenza garantire una maggiore sicurezza sotto i profili finanziario, di credito, di compliance e di reputazione. L'offerta di tale prodotto nasce da un'attenta analisi della forte turbolenza e volatilità che oggi caratterizza la situazione economica globale, e della crescente necessità di poter comprendere, correlare e sintetizzare in automatico e con la massima precisione tutte le informazioni esterne o interne all'azienda, al fine di poter identificare fatti, relazioni nascoste ed altre rilevanti informazioni tali da garantire una mitigazione dei rischi ed una tempestiva scoperta di minacce. Cogito Risk Watcher si propone quindi, mediante la comprensione semantica di migliaia di risorse e documenti, di individuare le informazioni utili a mitigare diverse tipologie di rischio.</p> <p>Forrester Research, società di ricerca americana che analizza i cambiamenti apportati dalla tecnologia e il loro impatto su diversi business, sulla società e sui consumatori finali, include Expert System nello studio "Techradar" dedicato alla gestione del rischio. Nel proprio rapporto, Forrester include le tecnologie proposte da Expert System tra le 13 più importanti per poter gestire il rischio rispetto a vari stadi di maturità del mercato e differenti valori di business, mediante un approccio proattivo in grado, ove necessario, di adottare le opportune azioni correttive, unitamente ad attività di self report.</p> |
| Dicembre | Forrester Research include Expert System nel Report " <i>Vendor Landscape: Big Data Text Analytics</i> ", dedicato alla descrizione delle soluzioni più efficaci per la gestione dei big data basata sull'analisi delle informazioni testuali. Tale report presenta una lista di aziende specializzate nella gestione delle informazioni aziendali, selezionate in base alla verticalizzazione dell'offerta, alla copertura dei domini di mercato e all'approccio tecnologico, come ad esempio l'analisi linguistica contrapposta a quella statistica, in grado di fornire utili indicazioni mediante l'identificazione di utili relazioni all'interno di grandi masse di dati. |

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio sono i seguenti:

| | |
|-------------|--|
| Aprile 2016 | <p>Expert System è divenuta partner del Computer Science Park (CSP), un punto di riferimento per aziende operanti nel settore dell'Information and Communication Technology (ICT), nato nel mese di giugno 2014 all'interno del Dipartimento di Informatica dell'Università di Verona. Esso si propone di mettere in contatto aziende, mondo accademico ed istituzioni territoriali, mirando ad attrarre le numerose possibilità di finanziamento a supporto dell'innovazione, siano esse pubbliche come quelle legate al programma europeo Horizon 2020 o dei Joint Project dell'Ateneo veronese, o private legate a Fondazioni o altro. Le singole iniziative possono così trovare nel CSP le competenze, i mezzi ed eventualmente gli spazi per costruire progetti di innovazione su misura legati all'attività di Ricerca e Sviluppo. Dal punto di vista strategico, tale iniziativa rappresenta per Expert System una notevole opportunità anche in termini di diretto contatto con il mondo della formazione accademica, che si è ritenuto incentivare anche mediante l'apertura di un ufficio, collocato all'interno del CSP, che occupa personale e collaboratori dell'azienda operanti su tali attività innovative. Ciò rende possibile avere un contatto diretto con un bacino di oltre 1000 studenti universitari, nella speranza di trovare tra di essi quelle competenze e capacità tali da permettere un futuro sviluppo dell'azienda, ed al tempo stesso consente di accedere ad una serie di iniziative promosse dalla regione Veneto a favore dei partner di CSP.</p> |
| Maggio 2016 | <p>La società di ricerca indipendente Forrester premia le potenzialità di Cogito, inserendo Expert System S.p.A. nel proprio report del secondo trimestre 2016, dedicato alle dieci migliori aziende per la <i>big data text analytics</i> (<i>Forrester Wave™ Big Data Text Analytics Platforms, Q2 2016: The 10 Providers That Matter Most And How They Stack Up</i>). In particolare, tale riconoscimento intende premiare la <i>“scalabilità dell'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”</i>.</p> |

Criteri di formazione

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 e “arrotondamenti da Euro” alla voce “proventi ed oneri straordinari” di Conto Economico.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro/(in unità di Euro).

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

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 compensi 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).

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 valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Deroghe

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

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Conti d'ordine

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 9, C.c.)

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazioni |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Rischi assunti dall'impresa | 5.128.099 | 7.252.948 | (2.124.849) |
| Totale | 5.128.099 | 7.252.948 | (2.124.849) |

Trattasi di garanzie fideiussorie v/istituti di credito per Euro 4.333.699. 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.

I restanti Euro 494.400 sono formati dalla fideiussione assunta a favore della società partecipata Okkam S.r.l.

Nota Integrativa Attivo

Immobilizzazioni immateriali

I. Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 5.720.373 | 4.639.106 | 1.081.267 |

Immobilizzazioni

Immateriali

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, ricerca e sviluppo, con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi Euro 3.033.114, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

L'avviamento, derivante dalla fusione inversa di ES S.r.l., già iscritto negli esercizi precedenti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al disavanzo di fusione, continua ad essere ammortizzato in un periodo di 5 esercizi.

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, ove presenti, 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 ricerca, di sviluppo e pubblicità | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Avviamento | Altre immob. immateriali | Totale immob. immateriali |
|--|------------------------------------|--|---|---|----------------|--------------------------|---------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | | | | |
| Costo | 774.472 | 12.466.953 | 575.935 | 17.212 | 33.444 | 38.454 | 13.906.470 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 186.299 | 8.472.802 | 554.373 | 12.998 | 13.378 | 27.514 | 9.267.364 |
| Valore di bilancio | 588.173 | 3.994.151 | 21.562 | 4.214 | 20.066 | 10.940 | 4.639.106 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | - | 3.033.114 | 17.981 | 1.840 | - | - | 3.052.935 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Ammortamento dell'esercizio | 148.723 | 1.799.061 | 10.880 | 737 | 6.689 | 5.580 | 1.971.670 |
| Totale variazioni | (148.723) | 1.234.053 | 7.101 | 1.103 | (6.689) | (5.580) | 1.081.265 |
| Valore di fine esercizio | | | | | | | |
| Costo | 774.472 | 15.500.067 | 593.916 | 19.052 | 33.444 | 38.464 | 16.959.415 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 335.022 | 10.271.862 | 565.253 | 13.735 | 20.066 | 33.104 | 11.239.042 |
| Valore di bilancio | 439.450 | 5.228.205 | 28.663 | 5.317 | 13.378 | 5.360 | 5.720.373 |

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

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

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità

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

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, ricerca e sviluppo, iscritti con il consenso del Collegio sindacale, nonché le ragioni della loro iscrizione.

Costi di impianto e ampliamento

| Descrizione costi | Valore 31/12/2014 | Incremento esercizio | Decremento esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2015 |
|--------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Fusione | 6.873 | | | 2.694 | 4.179 |
| Aumento capitale sociale | 581.300 | | | 146.029 | 435.271 |
| | 588.173 | | | 148.723 | 439.450 |

Costi di ricerca e di sviluppo

| Descrizione costi | Valore 31/12/2014 | Incremento esercizio | Decremento esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2015 |
|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Incremento produzione | 3.994.151 | 3.033.114 | | 1.799.061 | 5.228.205 |
| | 3.994.151 | 3.033.114 | | 1.799.061 | 5.228.205 |

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

L'incremento realizzato nel 2015 di complessivi Euro 3.033.114 è dato alla capitalizzazione effettuata nel 2015 di costi relativi al personale dipendente e costi per consulenze esterne impiegate in attività di ricerca e sviluppo.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei costi ricerca e sviluppo capitalizzati, ripartiti in base al progetto di riferimento (importi in Euro):

| Tipologia di progetti capitalizzati nel 2015 | Costo per progetto |
|---|--------------------|
| Analisi contenuti social | 120.963 |
| Tecnologia di generazione automatica | 173.741 |
| Tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale | 1.635.194 |
| Tecnologie per l'apprendimento automatico | 193.468 |
| Tecnologie per l'intelligence | 698.603 |
| Tecnologie per motori di ricerca | 211.145 |
| Totale complessivo | 3.033.114 |

Immobilizzazioni materiali**II. Immobilizzazioni materiali**

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 697.817 | 670.338 | 27.479 |

Movimenti delle immobilizzazioni materiali*Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificata 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:

- 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 | (60.981) | |
| Saldo al 31/12/2014 | 395.999 | di cui terreni 87.400 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (11.087) | |
| Saldo al 31/12/2015 | 384.912 | 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 | (187.260) |
| Saldo al 31/12/2014 | 26.231 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (7.261) |
| Saldo al 31/12/2015 | 18.970 |

Attrezzature industriali e commerciali

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

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|---------|
| Costo storico | 1.5581 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (1.558) |

Altri beni

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

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|----------------|
| Costo storico | 1.305.256 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (1.05) |
| Saldo al 31/12/2014 | 248.108 |
| Acquisizione dell'esercizio | 156.890 |
| Cessioni dell'esercizio | 743 |

Ammortamenti dell'esercizio (110.320)

Saldo al 31/12/2015 293.935

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immob. materiali | Totale immob. materiali |
|--|----------------------|------------------------|--|------------------------|-------------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | | |
| Costo | 456.980 | 213.491 | 1.558 | 1.305.256 | 1.977.285 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 60.981 | 187.260 | 1.558 | 1.057.148 | 1.306.947 |
| Valore di bilancio | 395.999 | 26.231 | - | 248.108 | 670.338 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | - | - | - | 156.890 | 156.890 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni | - | - | - | (743) | (743) |
| Ammortamento dell'esercizio | 11.087 | 7.261 | - | 110.320 | 128.668 |
| Totale variazioni | (11.087) | (7.261) | - | 45.827 | 27.479 |
| Valore di fine esercizio | | | | | |
| Costo | 456.980 | 213.491 | 1.558 | 1.461.403 | 2.133.432 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 72.068 | 194.521 | 1.558 | 1.167.468 | 1.435.615 |
| Valore di bilancio | 384.912 | 18.970 | - | 293.935 | 697.817 |

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 forfettario 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.

Relativamente al valore dei suddetti beni non si è più proceduto allo 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.

Contributi in conto capitale

La società riceve da vari enti (Comunità Europea secondo le modalità del 7° Programma Quadro, 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, previsto dall'OIC 16, della riscontazione degli stessi in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento.

Immobilizzazioni finanziarie

III. Immobilizzazioni finanziarie

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 17.725.677 | 2.490.132 | 15.235.545 |

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie**Partecipazioni**

| | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in altre imprese | Totale partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | |
| Costo | 47.392 | 285.173 | 59.138 | 391.703 |
| Svalutazioni | - | 3.500 | - | 3.500 |
| Valore di bilancio | 47.392 | 281.673 | 59.138 | 388.203 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 11.812.031 | 26.000 | 500 | 11.838.531 |
| Svalutazioni | - | - | 2.500 | 2.500 |
| Totale variazioni | 11.812.031 | 26.000 | (2.000) | 11.836.031 |
| Valore di fine esercizio | | | | |
| Costo | 11.859.423 | 307.673 | 57.138 | 12.224.234 |
| Valore di bilancio | 11.859.423 | 307.673 | 57.138 | 12.224.234 |

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

Le partecipazioni in imprese controllate o collegate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione.

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

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Le variazioni intervenute nelle partecipazioni in **imprese controllate** sono di seguito motivate:

- l'incremento è dovuto:
 - a) per Euro 11.812.031, all'acquisizione, perfezionata in data 23/09/2015, di una partecipazione del 100% nel capitale sociale della società francese Temis S.A., azienda operante nel settore del text analytics con sedi anche in Germania, UK, US e Canada. L'equity value dell'acquisizione è stato fissato in circa 11 milioni, corrisposto per Euro 4 milioni per cassa, di cui Euro 3 milioni al closing ed Euro 1 milione nell'arco dei 3 anni successivi, mentre i rimanenti Euro 7 milioni sono stati commutati in un credito, riconosciuto a favore dei venditori di Temis, utilizzato dagli stessi per sottoscrivere e liberare, mediante compensazione, azioni ordinarie di nuova emissione di Expert System S.p.A.. Tale aumento del capitale sociale, in denaro, a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, Codice Civile, per un importo massimo di Euro 6.999.999,75, riservato ai venditori di Temis SA, è stato deliberato in data 29/05/2015 dall'assemblea straordinaria dei soci di Expert System S.p.A., riunita innanzi al Notaio Rosa Dott. Rolando, con Studio in Modena, come risulta da Atto Notarile Rep. 119733/19660.

Il valore di tale partecipazione iscritto a bilancio è stato inoltre incrementato per effetto dell'inclusione di costi di consulenza professionali relativi all'acquisizione del 100% di Temis S.A., quantificabili in Euro 830.000 circa.

Si aggiunge infine che a far data dal 12/04/2016 la ragione sociale di tale società partecipata è mutata in "Expert System France S.A.";

- b) per Euro 1.200 all'inclusione nel valore della partecipazione nella società Expert System Iberia S.L.U. di costi relativi a consulenze professionali inerenti l'acquisizione della partecipazione di controllo nella medesima società.

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle partecipazioni in **imprese collegate**, l'incremento di Euro 26.000 è dovuto all'inclusione di costi di consulenza professionali relativi all'acquisto della partecipazione nella società CY4Gate S.r.l.

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.).

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*.

Altre imprese

La voce "partecipazioni in altre imprese" è formata dalle seguenti partecipazioni:

| Società | Valore bilancio |
|--------------------------------|-----------------|
| Okkam S.r.l. | 1.000 |
| Conai | 5 |
| ICT Sud | 133 |
| Confidimpresa | 5.000 |
| Distretto Tecnologico Trentino | 1.000 |
| Buzzoole S.r.l. | 50.000 |

Le variazioni rispetto al precedente esercizio hanno ad oggetto la partecipazione in Semantic Valley S.r.l., che al 31/12/2014 risultava iscritta a bilancio per Euro 2.000. Tale valore, è stato interamente azzerato in data 30/12/2015 a seguito dell'approvazione, da parte dell'assemblea dei soci della società partecipata, del bilancio finale di liquidazione.

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

Crediti per tipologia

Nella voce crediti verso controllate e collegate sono stati riclassificati i crediti di natura finanziaria verso le società controllate e collegate che negli anni precedenti erano invece stati allocati nell'attivo circolante. Ai fini di rendere comparabili le voci dell'esercizio con quelle dell'esercizio precedente, è stata adattata anche la voce A) III 2) a) al 31/12/2014 (art. 2423-ter Cod. Civ. e OIC 12).La nuova classificazione adottata rappresenta meglio la natura dei crediti che vengono di seguito dettagliati:

| Descrizione | V/Controllate | Fair Value | V/Collegate | Fair Value |
|--|------------------|------------|----------------|------------|
| Crediti finanziari v/Expert System USA Inc. | 2.255.757 | | | |
| Crediti finanziari v/Expert System Cogito Ltd. | 279.311 | | | |
| Crediti finanziari v/Expert System Iberia S.L.U. | 2.500.000 | | | |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/Expert System USA Inc. | 29.287 | | | |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/Expert System Cogito Ltd. | 3.261 | | | |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/Expert System Iberia S.L.U. | 31.306 | | | |
| Crediti finanziari v/CY4GATE S.r.l. | | | 390.000 | |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/CY4GATE S.r.l. | | | 12.521 | |
| Totale | 5.098.922 | | 402.521 | |

Crediti

| Descrizione | 31/12/2014 | Incremento | Decremento | 31/12/2015 | Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione | Fair Value |
|---------------------|------------------|------------------|------------|------------------|---|------------|
| Imprese controllate | 2.101.929 | 2.996.993 | | 5.098.922 | | |
| Imprese collegate | | 402.521 | | 402.521 | | |
| Totale | 2.101.929 | 3.399.514 | | 5.501.443 | | |

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti immobilizzati verso imprese controllate | 2.101.929 | 2.996.993 | 5.098.922 | 5.098.922 |
| Crediti immobilizzati verso imprese collegate | - | 402.521 | 402.521 | 402.521 |
| Totale crediti immobilizzati | 2.101.929 | 3.399.514 | 5.501.443 | 5.501.443 |

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 01/04/2015, ha validità triennale fino alla data del 31/12/2018.

Informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate

* nella tabella sotto riportata:

- l'utile della partecipata Temis S.A. si riferisce al periodo compreso tra il 23/09/2015 ed il 31/12/2015, nel quale la società partecipata è stata inclusa nel bilancio consolidato di Expert System S.p.A.;

- i dati del patrimonio netto delle società controllate sono esposti senza l'utile/perdite d'esercizio.

| Società | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Utile/ (Perdita) ultimo esercizio in Euro | Patrimonio netto (escluso utile/perdita d'esercizio) | Quota posseduta in % | Valore di bilancio |
|-----------------------------|----------------------|------------------|---|--|----------------------|--------------------|
| Expert System USA Inc. | Delaware (USA) | 1 | (581.117) | (2.755.179) | 100,00% | 1 |
| Expert System Cogito Ltd. | London (UK) | 1.362 | (287.559) | (3.230) | 100,00% | 1.247 |
| Expert System Iberia S.L.U. | Barcellona (ESP) | 3.000 | (900.674) | 340.670 | 100,00% | 47.344 |
| Temis S.A. | Parigi (FRA) | 1.357.811 | 495.820* | 1.984.502 | 100,00% | 11.506.549 |
| TOTALE | | | | | | 11.555.141 |

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

Imprese controllate indirettamente:

| Società | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto (escluso utile/perdita d'esercizio) | Utile/ (Perdita) | Quota posseduta (%) |
|--------------------------------|----------------------|------------------|--|------------------|---------------------|
| Expert System Enterprise Corp. | Rockville (USA) | 184 | (2.608.239) | 685.881* | 100,00% |
| Temis Canada | Montreal (CAN) | 662 | (16.529) | (4.621)* | 100,00% |
| Temis GMBH | Heidelberg (GER) | 25.000 | 44.570 | 12.609* | 100,00% |

* l'utile della partecipate Expert System Enterprise Corp., Temis Canada e Temis GMBH si riferisce al periodo compreso tra il 23/09/2015 ed il 31/12/2015, nel quale tali società partecipate sono state incluse indirettamente nel bilancio consolidato di Expert System S.p.A.

Informazioni sulle partecipazioni in imprese collegate

| Società | Città o Stato Estero | Capitale in Euro | Utile/ (Perdita) ultimo esercizio in Euro | Patrimonio netto in Euro | Quota posseduta in % | Valore di bilancio |
|----------------|----------------------|------------------|---|--------------------------|----------------------|--------------------|
| CY4GATE S.r.l. | Roma | 300.000 | (1.030.043) | 3.100.000 | 30,00% | 307.673 |
| TOTALE | | | | | | 307.673 |

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2015 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 | - | 402.521 | 402.521 |
| CEE | 2.813.878 | - | 2.813.878 |
| ExtraCEE | 2.285.044 | - | 2.285.044 |
| TOTALE | 5.098.922 | 402.521 | 5.501.443 |

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

| | Valore contabile |
|-----------------------------------|------------------|
| Partecipazioni in altre imprese | 57.138 |
| Crediti verso imprese controllate | 5.098.922 |
| Crediti verso imprese collegate | 402.521 |

Dettaglio del valore delle partecipazioni in altre imprese

| Descrizione | Valore contabile |
|----------------------|------------------|
| Altre partecipazioni | 57.138 |
| Totale | 57.138 |

Dettaglio del valore dei crediti verso imprese controllate

| Descrizione | Valore contabile |
|--|------------------|
| Crediti finanziari v/Expert System USA Inc. | 2.255.757 |
| Crediti finanziari v/Expert System Cogito Ltd. | 279.311 |
| Crediti finanziari v/Expert System Iberia S.L.U. | 2.500.000 |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/Expert System USA Inc. | 29.287 |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/Expert System Cogito Ltd. | 3.261 |
| Fatt. da emettere (finanziari) v/Expert System Iberia S.L.U. | 31.306 |
| Totale | 5.098.922 |

Dettaglio del valore dei crediti verso imprese collegate

| Descrizione | Valore contabile |
|--------------------------------------|------------------|
| Crediti finanziari v/CY4Gate S.r.l. | 390.000 |
| Fatture da emettere c/CY4Gate S.r.l. | 12.521 |
| Totale | 402.521 |

Attivo circolanteRimanenze**Rimanenze magazzino**

Trattasi di lavori in corso su ordinazione sono 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.

I. Rimanenze

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.714.539 | 1.562.783 | 151.756 |

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Lavori in corso su ordinazione | 1.562.873 | 151.756 | 1.714.539 |
| Totale rimanenze | 1.562.783 | 151.756 | 1.714.539 |

Attivo circolante: crediti

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

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 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 18.313.414 | 17.409.920 | 903.494 |

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale | Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione |
|---------------------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|---|
| Verso clienti | 6.493.691 | | | 6.493.691 | |
| Verso imprese controllate | 2.236.908 | 26.787 | | 2.263.695 | |
| Per crediti tributari | 693.710 | 30.766 | | 724.476 | |
| Per imposte anticipate | 155.088 | 292.874 | | 447.962 | |
| Verso altri | 4.019.322 | 4.364.268 | | 8.383.590 | |
| Totale | 13.598.719 | 4.714.695 | | 18.313.414 | |

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | 7.113.745 | (620.054) | 6.493.691 | 6.493.691 | |
| Crediti verso imprese controllate | 1.293.949 | 969.746 | 2.263.695 | 2.236.908 | 26.787 |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | 133.025 | 591.451 | 724.476 | 693.710 | 30.766 |
| Crediti per imposte anticipate iscritti nell'attivo circolante | 49.392 | 398.570 | 447.962 | 155.088 | 292.874 |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | 8.819.809 | (436.219) | 8.383.590 | 4.019.322 | 4.364.268 |
| Totale crediti immobilizzati | 17.409.920 | 903.494 | 18.313.414 | 13.598.719 | 4.714.695 |

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2015 sono così costituiti:

Crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2015:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Totale |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Crediti v/ADmantX S.p.A. | 8.221 | 26.787 | 35.008 |
| Crediti v/Expert System USA Inc. | 1.940.973 | | 1.940.973 |
| Crediti v/Expert System Cogito Ltd. | 77.243 | | 77.243 |
| Crediti v/Expert System France | 37.000 | | 37.000 |
| Crediti finanziari v/Expert System Iberia S.L.U. | 173.471 | | 173.471 |
| Totale | 2.236.908 | 26.787 | 2.263.695 |

I crediti tributari al 31/12/2015, pari a Euro 724.476, sono così costituiti:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti tributari entro 12 mesi | |
| Credito bonus D.L. 66/14 | 6.225 |
| Crediti d'imposta per R&D non tassabili – quota entro 12 | 164.067 |
| IRES a credito | 298.912 |
| IRAP a credito | 224.506 |
| Totale | 693.710 |

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Crediti tributari entro 12 mesi | |
| Credito bonus D.L. 66/14 | 29.610 |
| Crediti d'imposta per R&D non tassabili – quota oltre 12 | 1.156 |
| Totale | 30.766 |

Con riferimento ai crediti d'imposta per R&D, si precisa che nell'esercizio chiuso al 31/12/2015 sono stati iscritti a bilancio ulteriori importi per Euro 162.912, 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. In particolare, nel corso dell'esercizio 2015 tale contributo è stato contabilizzato riportando ad incremento del valore della produzione un ammontare pari a 1/5 dell'importo oggetto di agevolazione, applicando il c.d. "metodo dei risconti" previsto dalla vigente normativa, in analogia con la percentuale di ammortamento dei corrispondenti costi di ricerca e sviluppo capitalizzati.

I crediti verso altri, al 31/12/2015, pari a Euro 8.383.590, sono così costituiti:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Totale |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Crediti v/personale | 12.750 | | 12.750 |
| Acconto imposta sost. irpef 11% | 2.573 | | 2.573 |
| Depositi cauzionali in denaro | 231 | 45.198 | 45.429 |
| Crediti diversi | 5.351 | 17.872 | 23.223 |
| Anticipi a fornitori | 110.161 | 33.000 | 143.161 |
| Crediti per contributi su progetti di ricerca | 3.888.256 | 4.268.198 | 8.156.454 |
| Totale | 4.019.322 | 4.364.268 | 8.383.590 |

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/2015 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:

| Progetto per tipologia bando | Importo contribuito | Entro i 12 mesi | Oltre i 12 mesi |
|-------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| FESR - Provincia Trento | 347.482 | 347.482 | |
| Horizon 2020 | 589.157 | | 589.157 |
| Legge 6 Provincia Trento | 2.367.378 | 2.367.378 | |
| Mise - FIT | 957.630 | 600.000 | 357.630 |
| MIUR - PNR Tessile | 39.984 | | 39.984 |
| MIUR -FAR | 243.892 | | 243.892 |
| PON | 115.000 | | 115.000 |
| PON R&C 2007-2013 | 1.952.119 | | 1.952.119 |
| POR FESR Lazio | 419.235 | | 419.235 |
| Progetto Europeo - Banzo ISEC | 1.124.577 | 573.396 | 551.181 |
| Totale complessivo | 8.156.454 | 3.888.256 | 4.268.198 |

Le imposte anticipate per Euro 433.467 sono relative, per Euro 17.691 a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa, e per Euro 415.776 sono relative a perdite fiscali riportabili ai fini fiscali di Euro 1.732.400. Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale connesso a tali perdite, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica | Crediti verso clienti | Crediti verso imprese controllate | Crediti tributari | Crediti per imposte anticipate | Crediti verso altri | Totale |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|
| Italia | 6.341.110 | 35.008 | 724.476 | 447.962 | 8.383.590 | 15.932.146 |
| CEE | 30.000 | 287.714 | - | - | - | 317.714 |
| ExtraCEE | 465.043 | 1.940.973 | - | - | - | 2.406.016 |
| (Fondo sval. Crediti) | (342.462) | - | - | - | - | (342.462) |
| TOTALE | 6.493.691 | 2.263.695 | 724.476 | 447.962 | 8.383.590 | 18.313.414 |

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

| Descrizione | F.do svalutazione ex art. 2426 C.C. | F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986 | Totale |
|-------------------------------|-------------------------------------|---|----------------|
| Saldo al 31/12/2014 | 88.541 | 267.518 | 356.059 |
| Utilizzo nell'esercizio | | 79.200 | 79.200 |
| Accantonamento dell'esercizio | 20.238 | 45.365 | 65.603 |
| Saldo al 31/12/2015 | 108.779 | 233.683 | 342.462 |

Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni 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 applicando il costo specifico.

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

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

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

Le azioni proprie iscritte nell'attivo circolante, in quanto destinate a essere utilizzate nell'ambito del piano di *stock grant*, sono state valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

III. Attività finanziarie

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 5.701.217 | 8.323.806 | (2.622.589) |

| Descrizione | 31/12/2014 | Incremento | Decremento | 31/12/2015 |
|------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| In imprese controllate | 4.153.074 | | | 4.153.074 |
| Altre partecipazioni | 8.400 | | | 8.400 |
| Azioni proprie | 89.163 | 471.232 | | 560.395 |
| Altri titoli | 4.073.169 | 210.461 | 3.093.821 | 979.348 |
| Totale | 8.323.806 | 681.693 | 3.093.821 | 5.701.217 |

I titoli risultano iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

Il valore di bilancio è stato determinato in base ai costi di acquisto.

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 4.153.074 | - | 4.153.074 |
| Altre partecipazioni | 8.400 | - | 8.400 |
| Azioni proprie | 89.163 | 471.232 | 560.395 |
| Altri titoli | 4.073.169 | (3.093.821) | 979.348 |
| Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 8.323.806 | (2.622.589) | 5.701.217 |

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

| Società | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ (Perdita) | % Poss. | Valore di bilancio | Riserve di utili/capitale soggette a vincoli o in sospensione d'imposta | Fair Value |
|----------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|---------|--------------------|---|------------|
| ADmantX S.p.A. | Napoli (ITALIA) | 217.359 | 1.918.335 | (1.412.365) | 60,68 | 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.:

Imprese controllate indirettamente:

| Società | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ (Perdita) | Quota posseduta (%) |
|--------------|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| ADmantX Inc. | West Hartford CT 06133-0024 USA | € 7.064 | (2.187.039) | (328.819) | 100,00% |

Azioni Proprie:

A seguito di delibera dell'assemblea ordinaria del 09/01/2014 sono state acquistate n. 270.000 azioni proprie prive di valore nominale, contro un corrispettivo di Euro 560.395. In conformità alle disposizioni di legge, la percentuale è nel limite fissato dagli articoli 2357 e 2357 bis del Codice civile e nel patrimonio netto è stata costituita apposita riserva indisponibile di pari importo.

Nella voce "altri titoli" sono classificati i seguenti titoli:

- Obbligazioni Euro 979.348.

Il decremento di Euro 3.093.821 è relativo, per Euro 3.000.000, al certificato di deposito n. 81024607, sottoscritto in data 22/12/2014 con Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.C., e scaduto il 22/06/2015.

L'analisi per categorie omogenee della voce "altre partecipazioni" e "altri titoli" non è significativa.

Attivo circolante: disponibilità liquide

Variazioni delle disponibilità liquide

IV. Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 9.395.683 | 4.387.562 | 5.008.121 |

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali | 4.386.192 | 5.007.719 | 9.393.911 |
| Denaro e altri valori in cassa | 1.370 | 402 | 1.772 |
| Totale disponibilità liquide | 4.387.562 | 5.008.121 | 9.395.683 |

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.

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 796.548 | 187.719 | 608.829 |

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei attivi | - | 922 | 922 |
| Altri risconti attivi | 187.719 | 607.907 | 795.626 |
| Totale ratei e risconti attivi | 187.719 | 608.829 | 796.548 |

La composizione delle voci è così dettagliata (articolo 2427, primo comma n. 7, C.C.)

| Altri risconti attivi | Entro i 12 mesi | Oltre i 12 mesi | Oltre i 5 anni |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Affitti e locazioni passive | 9.049 | | |
| Assicurazioni automezzi e bolli | 1.661 | | |
| Assicurazioni indeducibili | 4.135 | | |
| Assicurazioni per dipendenti all'estero | 798 | | |
| Assicurazioni varie ufficio | 173 | | |
| Carburanti autocarri a noleggio | 144 | | |
| Commissioni per fidejussioni | 62.722 | 10.114 | |
| Commissioni su finanziamenti | 2.484 | 1.796 | |
| Consulenze commerciali estero | 4.820 | | |
| Consulenze commerciali italia | 37.296 | 21.424 | |
| Consulenze strategiche | 10.631 | | |
| Consulenze tecniche italia | 36.277 | 60.280 | |
| Libri, riviste e abbonamenti | 550 | | |
| Manutenzione impianti | 41 | | |
| Noleggi autocarri | 86 | | |

| | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Noleggio automezzi | 986 | 1.008 | |
| Noleggio automezzi in fringe benefit | 5.889 | | |
| Noleggio hardware | 2.595 | | |
| Quote associative | 608 | | |
| Ricerca addestramento formazione | 6.067 | | |
| Servizi amministrativi | 1.639 | | |
| Servizi commerciali | 37 | | |
| Servizi di pulizia | 42 | | |
| Software | 205.383 | 229.678 | |
| Spese condominiali | 1.311 | | |
| Spese e commissioni bancarie | 15.463 | 38.584 | 5.046 |
| Spese e commissioni bancarie | | | |
| Spese internet | 7.565 | 110 | |
| Spese servizi noleggi autocarri | 333 | | |
| Spese servizi noleggi automezzi | 384 | | |
| Spese servizi noleggi automezzi in fringe benefit | 3.905 | | |
| Spese servizi noleggi automezzi in fringe benefit amm.ri | 1.651 | | |
| Spese telefoniche ordinarie | 1.472 | | |
| Spese telefoniche radiomobili | 1.201 | | |
| Varie amministrative | 216 | | |
| Totale complessivo | 427.613 | 362.968 | 5.046 |

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

A) Patrimonio netto

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

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 25.348.667 | 19.347.723 | 6.000.944 |

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

| | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente – Altre destinazioni | Altre variazioni | | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---|------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
| | | | Incrementi | Decrementi | | |
| Capitale | 219.497 | | 31.111 | | | 250.608 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 13.768.730 | | 6.968.860 | | | 20.737.590 |
| Riserva legale | 40.067 | | 3.832 | | | 43.899 |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 89.163 | | 471.232 | | | 560.395 |
| <i>Altre riserve</i> | | | | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 3.711.110 | | 780.424 | 471.232 | | 4.020.302 |
| Riserva avanzo di fusione | 376.622 | | | | | 376.622 |
| Riserva per utili su cambi | - | | 217.282 | | | 217.282 |
| Varie altre riserve | 140.996 | 1 | 4 | | | 141.001 |
| <i>Totale altre riserve</i> | <i>4.228.728</i> | <i>1</i> | <i>997.710</i> | <i>471.232</i> | | <i>4.755.207</i> |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | 1.001.538 | | | 1.001.538 | (999.032) | (999.032) |
| Totale patrimonio netto | 19.347.723 | 1 | 8.472.745 | 1.472.770 | (999.032) | 25.348.667 |

Dettaglio varie altre riserve

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 1 |
| Altre | 141.000 |
| Totale | 141.001 |

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 | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile |
|---|------------|------------------------------|-------------------|
| Capitale | 250.608 | B | - |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 20.737.590 | A, B, C | 15.017.217 |
| Riserva legale | 43.899 | | - |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 560.395 | | - |
| <i>Altre riserve</i> | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 4.020.302 | A, B, C | - |

| | | | |
|------------------------------------|-----------|---------|------------|
| Riserva avanzo di fusione | 376.622 | | - |
| Riserva per utili su cambi | 217.282 | | - |
| Varie altre riserve | 141.001 | A, B, C | - |
| Totale altre riserve | 4.755.207 | | 4.614.206 |
| Totale | | | 19.631.423 |
| Residua quota distribuibile | | | 19.631.423 |

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

| Descrizione | Importo | Quota disponibile |
|--|----------------|-------------------|
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 1 | 1 |
| Altre | 141.000 | 141.000 |
| Totale | 141.001 | |

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

La quota disponibile della Riserva sovrapprezzo azioni è stata ridotta di Euro 5.720.373 in ottemperanza al disposto dell'art. 2426 punto 5 del C.C..

Nella voce "Altre Riserve" è iscritta la riserva PIA di Euro 141.000, 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.

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 non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

| Riserve | Valore |
|-----------------------------|-------------------|
| Riserva sovrapprezzo azioni | 20.737.590 |
| | 20.737.590 |

Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

B) Fondi per rischi ed oneri

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

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 187.223 | 240.984 | (53.761) |

| | Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili | Fondo per imposte anche differite | Altri fondi | Totale fondi per rischi ed oneri |
|----------------------------------|---|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 1.969 | 89.753 | 149.262 | 240.984 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | |
| Accantonamento nell'esercizio | 1.182 | 109.602 | 15.000 | 125.784 |
| Utilizzo nell'esercizio | - | 30.283 | 149.262 | 179.545 |
| Totale variazioni | 1.182 | 79.319 | (134.262) | (53.761) |
| Valore di fine esercizio | 3.151 | 169.072 | 15.000 | 187.223 |

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

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

Il fondo per trattamento di quiescenza si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela spettante ai titolari dei rapporti di agenzia come previsto dall'art. 1751 C.C..

Tra i fondi per imposte sono iscritte passività per imposte differite per Euro 169.072 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa. Nel corso dell'esercizio, la medesima voce ha subito un decremento di Euro 30.000 connesso al pagamento di imposte e sanzioni così come determinate in un accertamento fiscale riferito al periodo d'imposta 2013, per il quale la società ha presentato acquiescenza ai sensi dell'art. 5 bis del D.Lgs. 19/06/1997 n. 218.

La voce "Altri fondi", al 31/12/2015 pari a Euro 15.000, è stata costituita in anni precedenti ed è stata utilizzata nel corso dell'esercizio per Euro 149.261 in seguito alla favorevole conclusione di un procedimento civile, rubricato al R.G. n. 6152/2010 del Tribunale di Modena ed intentato nei confronti di Expert System S.p.A., conclusosi con sentenza n. 2450/2015 del Tribunale di Modena che rigetta le domande della parte ricorrente con contestuale condanna al pagamento delle spese processuali. L'accantonamento dell'esercizio, pari a Euro 15.000, fa riferimento ad un nuovo contenzioso sorto nell'ultima parte del 2015.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Fondo TFR

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

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.390.984 | 1.126.002 | 264.982 |

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | |
|---|------------------|
| Valore di inizio esercizio | 1.126.002 |
| Variazioni nell'esercizio | |
| Accantonamento nell'esercizio | 336.264 |
| Utilizzo nell'esercizio | 71.282 |
| Totale variazioni | 264.982 |
| Valore di fine esercizio | 1.390.984 |

Il fondo accantonato 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 fino al 31 dicembre 2006 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.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Debiti

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

D) Debiti

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

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 29.710.077 | 15.615.492 | 14.094.585 |

Variazioni e scadenza dei debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. C.c.).

| | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale | Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione | Di cui per ipoteche | Di cui per pegni | Di cui per privilegi |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--|---------------------------|---------------------|-------------------------|
| Obbligazioni | - | 4.090.900 | 909.100 | 5.000.000 | | | | |
| Debito verso banche | 3.680.182 | 10.985.190 | 500.000 | 15.165.372 | | 158.876 | | |
| Debiti verso altri finanziatori | 389.045 | 310.412 | | 699.457 | | | | |
| Acconti | 2.907.908 | 1.151.231 | | 4.059.139 | | | | |
| Debiti verso fornitori | 1.579.333 | | | 1.579.333 | | | | |
| Debiti verso imprese controllate | 204.939 | | | 204.939 | | | | |
| Debiti tributari | 602.920 | | | 602.920 | | | | |
| Debito verso ist. di prev. e sic. sociale | 297.826 | | | 297.826 | | | | |
| Altri debiti | 1.101.091 | | | 1.101.091 | | | | |
| Totale debiti | 10.763.244 | 17.537.733 | 1.409.100 | 29.710.077 | | - 158.876 | - | - |

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio | Di cui di durata residua superiore a 5 anni |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| Obbligazioni | - | 5.000.000 | 5.000.000 | - | 5.000.000 | 909.100 |
| Debito verso banche | 7.029.110 | 8.136.262 | 15.165.372 | 3.680.182 | 11.485.190 | 500.000 |
| Debiti verso altri finanziatori | 709.791 | (10.334) | 699.457 | 389.045 | 310.412 | - |
| Acconti | 3.366.195 | 692.944 | 4.059.139 | 2.907.908 | 1.151.231 | - |
| Debiti verso fornitori | 1.884.471 | (305.138) | 1.579.333 | 1.579.333 | - | - |
| Debiti verso imprese | 1.248 | 203.691 | 204.939 | 204.939 | - | - |
| Debiti tributari | 1.454.606 | (851.686) | 602.920 | 602.920 | - | - |
| Debito verso ist. di prev. e sic. sociale | 235.348 | 62.478 | 297.826 | 297.826 | - | - |
| Altri debiti | 934.723 | 1.166.368 | 2.101.091 | 1.101.091 | 1.000.000 | - |
| Totale debiti | 15.615.492 | 14.094.585 | 29.710.077 | 10.763.244 | 18.946.833 | 1.409.100 |

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 |

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2015, pari a Euro 15.165.372, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

I debiti più rilevanti al 31/12/2015 risultano così costituiti (importi in Euro):

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|----------------|
| Per c/c passivi | 16.709 | - | - |
| Per anticipi su crediti | 3.663 | - | - |
| Mutuo banca CARIGE | 36.925 | 121.951 | - |
| Mutuo banca CARIGE | 80.000 | 80.000 | - |
| Mutuo banca CARIGE | 146.363 | 1.053.637 | - |
| UNICREDIT - finanziamento | 496.660 | 639.202 | - |
| UNICREDIT - finanziamento | 400.000 | 1.600.000 | - |
| Bper - finanziamento | 64.312 | - | - |
| Bper - finanziamento | 398.282 | 405.096 | - |
| Bper - finanziamento | 542.595 | 2.457.405 | - |
| Credem - finanziamento | 216.600 | - | - |
| Credem - finanziamento | 97.307 | 378.600 | - |
| Carisbo - Mediocredito | - | 1.500.000 | 500.000 |
| Cassa Rurale di Rovereto - Cogito | 37.644 | - | - |
| UBI - finanziamento | 175.305 | 135.230 | - |
| UBI - finanziamento | 195.389 | 772.291 | - |
| Cariparma | 239.823 | 499.620 | - |
| Banco Desio | 333.289 | 340.005 | - |
| BPV - Banco popolare coop. | 199.315 | 202.152 | - |
| San Felice 1893 Banca Popolare | - | 800.000 | - |
| | 3.680.182 | 10.985.190 | 500.000 |

Il saldo del debito verso altri finanziatori al 31/12/2015, pari a Euro 699.457, è di seguito dettagliato:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi |
|---------------------|----------------|----------------|
| Finanziamento Pia | 106.759 | 215.894 |
| Altri finanziamenti | 282.286 | 94.519 |
| | 389.045 | 310.413 |

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per Euro 4.059.140 che si dettano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa (importi in Euro):

| Anticipi su progetti finanziati | Importo anticipo | Entro i 12 mesi | Oltre i 12 mesi |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anticipi da clienti | 1.095.297 | 1.095.297 | |
| Anticipi da Provincia di Trento | 1.183.689 | 1.183.689 | |
| Horizon 2020 | 72.398 | | 72.398 |
| Horizon 2021 | 63.308 | | 63.308 |
| PON R&C 2007 – 2013 | 590.936 | | 590.936 |
| PON FESR Lazio | 41.645 | | 41.675 |
| Progetto Europeo – Bando ISEC | 1.011.836 | 628.923 | 382.913 |
| Totale complessivo | 4.059.139 | 2.907.909 | 1.151.230 |

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

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).

Tra i debiti tributari risulta iscritto il debito v/erario per Iva al 31/12/2015, che ammonta ad Euro 119.312 formato da Euro 106.985 quale debito da liquidazione Iva al netto di acconti versati per Euro 250.000 e dei debiti per Iva sospesa.

I debiti verso l'erario comprendono inoltre gli importi dovuti per ritenute operate alla fonte, che assommano a complessivi Euro 483.608.

Nei debiti v/altri sono iscritti debiti v/amministratori per Euro 106.996, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per Euro 966.275, debiti nei confronti degli ex soci di Temis S.A. per Euro 1.000.000, e debiti v/altri per Euro 27.820.

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| | Italia | CEE | ExtraCEE | Totale |
|---|-------------------|---------------|----------------|-------------------|
| Obbligazioni | 5.000.000 | - | - | 5.000.000 |
| Debito verso banche | 15.165.372 | - | - | 15.165.372 |
| Debiti verso altri finanziatori | 699.457 | - | - | 699.457 |
| Acconti | 4.059.139 | - | - | 4.059.139 |
| Debiti verso fornitori | 1.500.572 | 22.341 | 56.420 | 1.579.333 |
| Debiti verso imprese controllate | - | 16.894 | 188.045 | 204.939 |
| Debiti tributari | 602.920 | - | - | 602.920 |
| Debito verso ist. di prev. e sic. sociale | 297.826 | - | - | 297.826 |
| Altri debiti | 2.101.091 | - | - | 2.101.091 |
| Totale debiti | 29.426.377 | 39.235 | 244.465 | 29.710.077 |

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Si precisa che il mutuo Carige, dell'importo di Euro 347.000, debito residuo al 31/12/2015 pari a Euro 158.876, 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.).

| | Debiti assistiti da garanzie reali | | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totale |
|---|------------------------------------|---|--|-------------------|
| | Debiti assistiti da ipoteche | Totale debiti assistiti da garanzie reali | | |
| Obbligazioni | - | - | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Debito verso banche | 158.876 | 158.876 | 15.006.496 | 15.165.372 |
| Debiti verso altri finanziatori | - | - | 699.457 | 699.457 |
| Acconti | - | - | 4.059.139 | 4.059.139 |
| Debiti verso fornitori | - | - | 1.579.333 | 1.579.333 |
| Debiti verso imprese controllate | - | - | 204.939 | 204.939 |
| Debiti tributari | - | - | 602.920 | 602.920 |
| Debito verso ist. di prev. e sic. sociale | - | - | 297.826 | 297.826 |
| Altri debiti | - | - | 2.101.091 | 2.101.091 |
| Totale debiti | 158.876 | 158.876 | 29.551.201 | 29.710.077 |

Ratei e risconti passivi

E) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 3.428.317 | 3.341.165 | 87.152 |

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

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Risconti passivi contribuiti su progetti di ricerca | 2.856.617 |
| Risconti passivi credito d'imposta R&D | 130.330 |
| Altri risconti passivi | 329.588 |
| Ratei passivi | 111.782 |
| | 3.428.317 |

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi | 40.699 | 71.083 | 111.782 |
| Altri risconti passivi | 3.300.466 | 16.069 | 3.316.535 |
| Totale ratei e risconti passivi | 3.341.165 | 87.152 | 3.428.317 |

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.

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2015, 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 | Risconti entro i 12 mesi | Risconti oltre i 12 mesi |
|---------------------------|--|--------------------------|--------------------------|
| FESR - Provincia Trento | 72.379 | 36.189 | 36.190 |
| L.P.6/99 | 249.939 | 156.309 | 93.630 |
| PON | 81.375 | 21.733 | 59.642 |
| PON R&C 2007-2013 | 1.275.284 | 183.445 | 1.091.839 |
| POR FESR Lazio | 240.107 | 97.761 | 142.346 |
| Progetto Europeo F7P | 348.376 | 107.905 | 240.471 |
| Horizon 2020 | 589.157 | - | 589.157 |
| Totale complessivo | 2.856.617 | 603.342 | 2.253.275 |

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 | Risconti entro i 12 mesi | Risconti oltre i 12 mesi |
|--|----------------|--------------------------|--------------------------|
| Risconti passivi | 130.330 | 32.582 | 97.748 |
| Totale complessivo | 130.330 | 32.582 | 97.748 |

Di seguito il dettaglio degli altri risconti passivi.

| Risconti passivi | Totale voce | Entro i 12 mesi | Oltre i 12 mesi |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Canoni hosting | 6.350 | 6.350 | - |
| Prestazione di servizi | 15.688 | 15.688 | - |
| Ricavi per canoni di manutenzione | 307.509 | 206.499 | 101.010 |
| Altri | 41 | 41 | - |
| Totale complessivo | 329.588 | 228.578 | 101.010 |

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e conti ordine

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.

Nota Integrativa Conto economico

A) Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 15.021.293 | 16.148.501 | (1.127.208) |

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 10.506.609 | 10.943.137 | (436.528) |
| Variazioni lavori in corso su ordinazione | 151.756 | 1.086.769 | (935.013) |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | 3.033.114 | 3.041.447 | (8.333) |
| Altri ricavi e proventi | 1.329.814 | 1.077.148 | 252.666 |
| | 15.021.293 | 16.148.501 | (1.127.208) |

Valore della produzione

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, 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.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

| Categoria di attività | Valore esercizio corrente |
|-----------------------|---------------------------|
| Italia | 9.240.431 |
| CEE | 295.239 |
| ExtraCEE | 970.938 |
| Totale | 10.506.609 |

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

| Tipologia di progetti capitalizzati nel 2015 | Costo per progetto |
|---|--------------------|
| Analisi contenuti social | 120.963 |
| Tecnologia di generazione automatica | 173.741 |
| Tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale | 1.635.194 |
| Tecnologie per l'apprendimento automatico | 193.468 |
| Tecnologie per l'intelligence | 698.603 |
| Tecnologie per motori di ricerca | 211.145 |
| Totale complessivo | 3.033.114 |

Nella voce "Altri ricavi e proventi", di totali Euro 1.329.814, sono iscritti contributi in c/esercizio per Euro 641.490 che si riferiscono a contributi ricevuti per assunzione di personale e per Euro 635.925 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 52.399 di vari altri proventi, così suddivisi:

- Benefici contributivi Euro 36.156;
- Proventi immobiliari Euro 8.751;

- Rimborso spese diverse Euro 7.492

Costi della produzione

B) Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 16.473.982 | 14.639.264 | 1.834.718 |

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazioni |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 623.614 | 306.141 | 317.473 |
| Servizi | 6.645.862 | 6.655.742 | (9.880) |
| Godimento di beni di terzi | 613.629 | 502.007 | 111.622 |
| Salari e stipendi | 4.644.006 | 3.962.215 | 681.791 |
| Oneri sociali | 1.345.724 | 1.086.392 | 259.332 |
| Trattamento di fine rapporto | 336.264 | 288.312 | 47.952 |
| Altri costi del personale | 10.425 | 35.665 | (25.240) |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 1.971.670 | 1.512.104 | 459.566 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 128.668 | 138.566 | (9.898) |
| Svalutazioni crediti attivo circolante | 65.603 | 41.665 | 23.938 |
| Accantonamento per rischi | 15.000 | 30.000 | (15.000) |
| Oneri diversi di gestione | 73.517 | 80.455 | (6.938) |
| | 16.473.982 | 14.639.264 | 1.834.718 |

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 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.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

L'accantonamento al f.do svalutazione crediti è stato effettuato mediante una ricognizione puntuale di tutti i crediti in bilancio. Sono pertanto stati stanziati Euro 65.603 che coprono i crediti di dubbia esigibilità.

Proventi e oneri finanziari

C) Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| 182.879 | 54.746 | 128.133 |

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 | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-----------|----------------|----------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | 82.609 | 82.609 |
| Interessi bancari | | | | 345 | 345 |
| Interessi fornitori | | | | 2.467 | 2.467 |
| Interessi medio credito | | | | 215.013 | 215.013 |
| Sconti o oneri finanziari | | | | 57.135 | 57.135 |
| Interessi su finanziamenti | | | | 2.228 | 2.228 |
| Altri oneri su operazioni finanziarie | | | | 21.507 | 21.507 |
| | | | | 381.304 | 381.304 |

| Interessi e altri oneri finanziari | |
|------------------------------------|----------------|
| Prestiti obbligazionari | 82.609 |
| Debiti verso banche | 272.493 |
| Altri | 26.202 |
| Totale | 381.304 |

Altri proventi finanziari

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|-----------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | 922 | 922 |
| Interessi bancari e postali | | | | 16.838 | 16.838 |
| Interessi su finanziamenti | | 63.148 | 12.521 | | 75.669 |
| Altri proventi | | | | 16.397 | 16.397 |
| | | 63.148 | 12.521 | 34.157 | 109.826 |

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, ratei attivi e passivi, titoli di debito*) 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 o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio solo se le variazioni negative hanno determinato una perdita durevole di valore delle immobilizzazioni stesse.

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico, la componente valutativa non realizzata corrisponde a Euro 461.168, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad Euro 3.921.

L'utile netto di Euro 457.247 è totalmente assorbito dalla perdita d'esercizio.

Proventi finanziari

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazioni |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 75.669 | - | 75.669 |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | 922 | - | 922 |
| Proventi diversi dai precedenti | 33.235 | 157.889 | (124.654) |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (381.304) | (336.921) | (44.383) |
| Utili (perdite) su cambi | 454.357 | 233.778 | 220.579 |
| | 182.879 | 54.746 | 128.133 |

Proventi e oneri straordinari**E) Proventi e oneri straordinari**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| (10.488) | 59.257 | (69.745) |

| Descrizione | 31/12/2015 | Anno precedente | 31/12/2014 |
|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| Plusvalenze da alienazioni | 50 | Plusvalenze da alienazioni | - |
| Varie | 235.133 | Varie | 215.363 |
| Totale proventi | 235.183 | Totale proventi | 215.363 |
| Minusvalenze | (959) | Minusvalenze | |
| Varie | (244.712) | Varie | (156.106) |
| Totale oneri | (245.671) | Totale oneri | (156.106) |
| | (10.488) | | 59.257 |

Tra i proventi straordinari sono comprese le seguenti sopravvenienze attive:

- Annullamento fondo rischi legali Euro 149.262.

Tra gli oneri straordinari sono iscritte principalmente sopravvenienze passive, per la maggior parte relative a:

- contributi tassati in precedenti esercizi che non sono stati riconosciuti, per complessivi Euro 47.994;
- minori ricavi contabilizzati in precedenti esercizi per Euro 149.000.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipateImposte 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;

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.

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

Imposte sul reddito d'esercizio

| Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------------|------------|
| (281.267) | 621.702 | (902.969) |

| Imposte | Saldo al 31/12/2015 | Saldo al 31/12/2014 | Variazioni |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Imposte correnti | 7.985 | 552.114 | (544.129) |
| IRES | - | 319.623 | (319.623) |
| IRAP | 7.985 | 232.491 | (224.506) |
| Imposte sostitutive | - | - | - |
| Imposte differite (anticipate) | (289.251) | 69.588 | (358.839) |
| IRES | (289.243) | 63.361 | (352.604) |
| IRAP | (8) | 6.228 | (6.236) |
| | (281.267) | 621.702 | (902.969) |

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 | (1.280.299) | |
| Onere fiscale teorico (%) | 27,5 | |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi: | | |
| Utili su cambi non realizzati | (461.168) | |
| | (461.168) | |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi: | | |
| Ammortamento marchi eccedente limite fiscale | 327 | |
| Perdite su cambi non realizzate | 3.921 | |
| Accantonamento fondo svalutazione crediti eccedente il limite fiscale | 20.238 | |
| Accantonamento rischi controversie legali | 15.000 | |
| | 39.486 | |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti | | |
| Variazione poste in valuta per incasso crediti stimati 31/12/2014 | 1.027 | |
| 1/5 perizia di valutazione | (1.476) | |
| Utilizzo fondo rischi legali | (149.262) | |
| | (149.711) | |
| Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi | | |
| Variazioni in aumento permanenti | 270.779 | |
| Variazioni in diminuzione permanenti | (138.967) | |
| | | |
| Imponibile fiscale | (1.719.880) | |

Determinazione dell'imponibile IRAP

| Descrizione | Valore | Imposte |
|--|----------------|--------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione | 4.964.333 | |
| Costi non rilevanti ai fini IRAP | 1.828.685 | |
| Ricavi non rilevanti ai fini IRAP | (247.436) | |
| Deduzioni IRAP | (6.331.965) | |
| | 213.617 | |
| Onere fiscale teorico (%) | 3,9 | 8.331 |
| Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi | | |
| Imponibile IRAP | 213.617 | |
| IRAP corrente per l'esercizio | | 7.985 |

L'IRAP viene calcolata applicando aliquote differenziate in ragione delle diverse regioni in cui opera la società.

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

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 109.320. 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:

| Imposte anticipate | Esercizio 31/12/2015 | | Esercizio 31/12/2014 | |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------------------|---------------|
| Ammortamento marchi | 327 | 103 | 315 | 99 |
| Accantonamento fondo sval. crediti eccedente | 20.238 | 5.565 | | |
| Perdite fiscali dell'esercizio riportabili a nuovo | 1.719.880 | 430.271 | | |
| 1/5 perizia di rivalutazione | | (406) | | (406) |
| Ammortamento marchi | | (40) | | |
| Utili/perdite su cambi | | | | (335) |
| Acc.to rischi legali | | (36.922) | | (9.193) |
| Totale | 1.740.445 | 398.571 | 315 | 9.835 |
| Imposte differite | Esercizio 31/12/2015 | | Esercizio 31/12/2014 | |
| Utili su cambio non realizzati | 461.168 | 110.680 | 217.282 | 59.753 |
| Perdite su cambi non realizzate | (3.921) | (1.078) | | |
| Utile su cambi realizzato su poste in valuta 2014 | | (282) | | |
| Totale | 457.247 | 109.320 | 217.282 | 59.753 |
| Imposte differite (anticipate) nette | | (289.251) | | 69.588 |
| Perdite fiscali riportabili a nuovo | 1.719.880 | | | |
| Aliquota fiscale | 24 – 27,5 | 430.271 | 27,5 | |
| Altre | | | | |
| Netto | 457.247 | | 217.282 | |

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 430.271, derivanti da perdite fiscali riportabili dall'esercizio di Euro 1.719.880, 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. Il calcolo è stato eseguito applicando l'aliquota fiscale del 27,5% sulla quota di perdita di Euro 500.000 che si prevede di assorbire nell'esercizio 2016. Sulla restante parte della perdita fiscale riportabile dell'esercizio è stata applicata la nuova aliquota del 24%, introdotta dalla L.208/2015 pubblicata in G.U. il 22/12/2015, che ha modificato il comma 1 dell'art. 77 del TUIR, riducendo l'aliquota IRES dal 27,5% al 24% con effetto dai periodi d'imposta successivi a quello in corso al 31/12/2016.

Dettaglio differenze temporanee deducibili

| | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|--|---|---|--|----------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Ammortamento marchi | 315 | 12 | 327 | 27,50% | 90 | 3,90% | 13 |
| Accantonamento f.do svalutazione crediti eccedente | - | 20.238 | 20.238 | 27,50% | 5.565 | - | - |

| | | | | | | | |
|--|---|-----------|-----------|------------|---------|---|---|
| Perdite fiscali dell'esercizio riportabili a nuovo | - | 1.719.880 | 1.719.880 | 24 – 27,50 | 430.271 | - | - |
|--|---|-----------|-----------|------------|---------|---|---|

Dettaglio differenze temporanee imponibili

| | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES |
|---------------------------------|--|--|-----------------------------------|---------------|----------------------|
| Utili su cambi non realizzati | 217.282 | 243.886 | 461.168 | 24,00% | 110.680 |
| Perdite su cambi non realizzate | - | (3.921) | (3.921) | 27,50% | (1.078) |

Informativa sulle perdite fiscali

| | Esercizio corrente | | | Esercizio precedente |
|---|--------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|
| | Ammontare | Aliquota fiscale | Imposte anticipate rilevate | Aliquota fiscale |
| Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza | 1.719.880 | 24 – 27,5 | 430.271 | 27,50% |

Nota Integrativa Rendiconto Finanziario

Come previsto dal Principio Contabile OIC n. 10, di seguito sono rappresentate le informazioni di natura finanziaria

Rendiconto finanziario indiretto

| A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE | 2015 | 2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile (perdita dell'esercizio) | (999.032) | 1.001.538 |
| Imposte sul reddito | (281.267) | 621.702 |
| Interessi passivi (attivi) | 271.478 | 179.031 |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 909 | 0 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | (1.007.912) | 1.802.272 |
| Accantonamenti ai fondi | 462.048 | 379.199 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 2.100.338 | 1.650.670 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | (258.581) | (59.753) |
| TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN | 2.303.806 | 1.970.116 |
| FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN | 1.295.893 | 3.772.387 |
| VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO | | |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze | (151.756) | (1.086.768) |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti | 620.054 | (1.293.761) |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori | (305.138) | 780.651 |
| Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi | (608.830) | (17.801) |
| Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi | 87.152 | (802.068) |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | 903.468 | 1.656.945 |
| Totale variazioni del capitale circolante netto | 544.950 | (762.802) |
| FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN | 1.840.844 | 3.009.585 |
| ALTRE RETTIFICHE | | |
| Interessi incassati (pagati) | (271.478) | (179.031) |
| (Imposte sul reddito pagate) | (762.633) | (256.273) |
| (Utilizzo dei fondi) | (101.565) | (121.647) |
| TOTALE ALTRE RETTIFICHE | (1.135.676) | (556.951) |
| FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) | 705.168 | 2.452.634 |
| (Investimenti in immobilizzazioni materiali) | (155.404) | (202.794) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali | (1.652) | 0 |
| (Investimenti in immobilizzazioni immateriali) | (3.052.935) | (3.690.041) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali | (2) | 1.273 |
| (Investimenti in immobilizzazioni finanziarie) | (15.144.222) | (1.902.700) |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie | 2.500 | |
| (Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate) | | (7.092.592) |
| Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate | 3.000.000 | |
| FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B) | (15.351.716) | (12.886.854) |
| MEZZI DI TERZI | | |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | (14.816) | - |
| Accensione finanziamenti | 17.470.242 | 3.150.000 |
| (Rimborso finanziamenti) | (4.329.499) | (3.567.074) |
| MEZZI PROPRI | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 6.999.974 | 12.369.160 |
| Cessione/(Acquisto) azioni proprie | (471.232) | (89.163) |
| FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C) | 19.654.669 | 11.862.932 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C) | 5.008.121 | 1.428.711 |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | 4.387.562 | 2.958.851 |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | 9.395.683 | 4.387.562 |

Nota Integrativa Altre Informazioni

Dati sull'occupazione

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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Quadri | 19 | 14 | 5 |
| Impiegati | 127 | 101 | 26 |
| | 146 | 115 | 31 |

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del commercio del 2011.

| Numero medio | |
|--------------------------|------------|
| Quadri | 19 |
| Impiegati | 127 |
| Totale dipendenti | 146 |

Compensi amministratori e sindaci

Altre informazioni

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.).

| Qualifica | Compenso |
|--|------------------|
| Amministratori | 1.074.300 |
| Collegio sindacale | 14.560 |
| Valore | |
| Compensi ad amministratori | 1.074.300 |
| Compensi a sindaci | 14.560 |
| Totale compensi ad amministratori e sindaci | 1.088.860 |

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 dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

| Valore | |
|------------------------------------|--------|
| Revisione legale dei conti annuali | 16.953 |

Categoria di azioni emesse dalla società

| Descrizione | Consistenza finale, numero |
|------------------|----------------------------|
| Azioni ordinarie | 25.060.778 |

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono i seguenti: n. 25.060.778 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

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

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 riservato ad investitori professionali ed è stato interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR S.p.A..

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

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

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 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 contrattuale: Euro 1.200.000;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2015): Euro 739.443;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- *Fair value* del contratto derivato: fair value negativo di Euro 12.899,89, lato cliente;
- Passività coperta: mutuo CARIPARMA n. 04 107 008852280000 di originari Euro 1.200.000 stipulato il 23/12/2013.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Eventuale appartenenza a un Gruppo

La vostra società appartiene al Gruppo EXPERT SYSTEM in qualità di capogruppo. Redige il bilancio consolidato.

Nota Integrativa parte finale

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

Di seguito si forniscono le informazioni relative alle operazioni con le controllate ADmantX S.p.A., Expert System USA Inc., Expert System Cogito Ltd., Expert System Iberia S.L.U., Expert System France e con la collegata Cy4Gate S.r.l. esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa. I contratti sono comunque stati stipulati alle normali condizioni di mercato.

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 annuo di Euro 5.083;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo Euro 3.677;
- Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:
 - compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale: Euro 24.000;
 - compenso per attività di segreteria: Euro 1.200;
 - compenso per attività di servizi generali (telefonata, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per il 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A. di Euro 6.166.

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.5 Altri ricavi e proventi

Acquisto

Contratto per attività di consulenza marketing: Euro 48.179

Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto 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 2.255.757 fruttifero di interessi per il 2015 per Euro 29.287.

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

Vendita

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di licenze

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:
C) Attivo circolante, II) Crediti, 2) Verso imprese controllate per Euro 1.941.562
Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:
A) Ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 801.046

Acquisto

Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 188.045

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:
D) Debiti, IX) Debiti verso imprese controllate
Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:
B) Costi della produzione, 7) Per servizi

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

Concessione di un finanziamento verso la controllata

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:
III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate per Euro 282.572
La voce di conto economico è riclassificata all'interno del seguente conto:
Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri per Euro 3.261

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata per Euro 74.471

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:
II) Crediti, 2) Verso imprese controllate
La voce di conto economico è riclassificata all'interno del seguente conto:
A) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Concessione di un finanziamento verso la controllata

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:
III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate per Euro 2.531.306.
La voce di conto economico è riclassificata all'interno del seguente conto:
Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri per Euro 30.600.

Vendita

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di licenze

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:
C) Attivo circolante, II) Crediti, 2) Verso imprese controllate per Euro 172.835
Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:
C) Ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 161.384

Acquisto

Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 12.985

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:

D) Debiti, IX) Debiti verso imprese controllate

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

Costi della produzione, 7) Per servizi

Rimborso alla controllata di spese di alloggio per una dipendente della controllante rilevate alla voce di stato patrimoniale D) Debiti, IX) Debiti verso imprese controllate per Euro 2.662

Con la controllata Expert System France:

Rifatturazione verso la controllata di spese relative alla selezione di un dipendente della controllata, rilevate alla voce C) Attivo circolante, II) Crediti, 2) Verso imprese controllate per Euro 37.000

Con la collegata Cy4gate S.r.l.:

Concessione di un finanziamento verso la controllata

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate per Euro 402.520

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

Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri per Euro 12.520

Acquisto

Attività di servizi professionali svolti dalla collegata e fornitura di licenze.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

D) Debiti, VII) Debiti verso fornitori per Euro 468.748

Le voci di conto economico interessate sono riclassificate all'interno del seguente conto:

A) Costi della produzione, 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per Euro 288.120

B) Costi della produzione, 7) Per servizi per Euro 96.100

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

Presidente del Consiglio di amministrazione

Marco Varone



Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2015



Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2015

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2015 riporta un risultato negativo pari ad Euro (999.032).

Contesto generale del mercato AIM

La Società 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.

L'AIM Italia, nato nel 2012 sulla scia dell'esperienza inglese dove un analogo mercato è presente dal 1995, costituisce oggi per le small cap italiane un moderno strumento di finanziamento, capace di attrarre capitali interessati ad aziende con buone prospettive di sviluppo, che peraltro oggi sembrano essere meno influenzate dalla volatilità dei mercati a differenza di quanto accade per le compagini facenti parte del listino maggiore di Borsa Italiana. Tale fiducia degli investitori si riflette nella crescita dell'AIM, nel quale a dicembre 2015 erano presenti ben 72 imprese (+30% rispetto al mese di dicembre 2014), operanti in diversi settori: dal real estate ai servizi digitali fino all'organizzazione di fiere, alla sicurezza, all'ambiente e all'energia.

Nel corso del 2015 si sono avute 20 nuove quotazioni, che hanno portato la capitalizzazione complessiva di AIM ad avere oggi un valore pari a circa 3 miliardi di Euro (+43% rispetto al 2014); per alcune delle aziende presenti, caratterizzate da una maggiore capitalizzazione e da significativi tassi di crescita, si prospettano nel 2016 i primi possibili passaggi da AIM ad MTA, il Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo alla data del 26/05/2016:

| | |
|-----------------------|------------------------------|
| Mercato | AIM Italia - MAC |
| Capitale sociale | 250.608 |
| Capitalizzazione | € 53.873.154 |
| Lotto minimo | 1.000,00 |
| Prezzo di riferimento | 2,16 – 26/05/2016 h 16.10.33 |
| Prezzo ufficiale | 2,1497 - 26/05/2016 |
| Performance 1 mese | + 1,60% |
| Performance 6 mesi | + 5,99% |
| Performance 1 anno | - 3,91% |

Di seguito si riporta il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 26/05/2016:



Fonte: www.borsaitaliana.it

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

L'esercizio chiuso al 31/12/2015 ha registrato, a livello globale così come in Italia, una crescita significativa del mercato dei "Global Big Data and Text Analytics" in cui opera Expert System; si avverte infatti in maniera crescente l'importanza di trarre rilevanti informazioni da grandi masse di dati, che si stima siano non strutturati nell'80% del loro ammontare complessivo. Gli analytics vengono sempre più visti dalle imprese come una fonte di vantaggio competitivo ed uno strumento di evoluzione del proprio business, del quale possono avvalersi per supportare diverse funzioni aziendali, quali ad esempio quelle che si occupano di marketing e vendite, finanza e controllo, sistemi informativi, acquisti, produzione e supply chain. Anche le prospettive future, come confermato da autorevoli studi e ricerche, vedono una positiva evoluzione del settore, con elevati tassi di crescita previsti anche per i prossimi anni.

In questo scenario, Expert System, già forte di un consolidato posizionamento sul mercato domestico, ha inteso sviluppare maggiormente la propria dimensione internazionale, da un lato ampliando la propria offerta di software semantici con le nuove release nelle lingue cinese, coreano e giapponese, quale preludio alla possibile apertura di nuove opportunità sui mercati orientali, e dall'altro mediante un mix di crescita organica e acquisizioni, ritenuta indispensabile per operare in un mercato globale come quello dei Big Data. Nell'ambito di tale strategia di internazionalizzazione del business si colloca l'accordo vincolante, siglato nel mese di maggio 2015, per l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., un'azienda francese leader in soluzioni per il text analytics con sedi anche in Germania, UK, US e Canada.

Il *closing* dell'operazione è stato perfezionato nel mese di settembre, per un equity value di Euro 11 milioni, da corrispondersi in Euro 3 milioni per cassa al momento dello stesso closing, in Euro 1 milione nell'arco dei 3 anni successivi e per i rimanenti Euro 7 milioni con un credito a favore dei venditori di TEMIS, utilizzato dagli stessi per sottoscrivere e liberare, mediante compensazione, azioni ordinarie di nuova emissione di Expert System. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni Expert System di nuova emissione, è stato pari ad Euro 2,25 per azione.

La clientela di Temis, oggi Expert System, comprende importanti multinazionali tra cui BASF, BNP Paribas, Volkswagen, Bayer Schering Pharma, Novartis, Sanofi, Agence France Press, Thomson Reuters, The McGraw-Hill Companies, Editions Lefebvre-Sarrut, Elsevier, EMC, Bloomberg BNA, e organizzazioni internazionali come l'OCSE, l'agenzia governativa francese Invest in France Agency, e primarie istituzioni tra cui l'US Department of Agriculture.

Tale operazione ha quindi permesso di unire due realtà imprenditoriali con business fortemente complementari, in grado di raggiungere insieme la leadership di mercato nel cognitive computing, e affiancare aziende e amministrazioni pubbliche nell'analisi, correlazione, valorizzazione del patrimonio di conoscenze a disposizione, con particolare riferimento alle informazioni non strutturate. Grazie a questa operazione, Expert System potrà quindi vantare un posizionamento su tutti i principali mercati occidentali: Stati Uniti, Gran Bretagna, Italia, Francia, Germania, Spagna, Canada e Svizzera.

Nell'ottica di supportare questo ed altri importanti investimenti sui mercati europeo e americano, è stato inoltre collocato un prestito obbligazionario di ammontare nominale complessivo pari a Euro 5 milioni, con durata 9 anni, denominato "Obbligazioni Expert System 4% 2015-2024", interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR.

A seguito di tali eventi, la capogruppo Expert System S.p.A. controlla direttamente e indirettamente le seguenti società, che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo.

| 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. (già Temis Inc.) | 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. (già Temis S.A.) | 100,00% | N.A. | SI | Attività in ambito Information Technology su software semantico |
| Temis Canada Inc. | 100,00% | Expert System France S.A. | SI | Attività in ambito Information Technology su software semantico |
| Temis GMBH | 100,00% | Expert System France S.A. | SI | Attività in ambito Information Technology su software semantico |
| ADmantX S.p.A. | 60,70% | N.A. | SI | Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica |
| ADmantX Inc. | 60,70% | ADmantX S.p.A. | SI | Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica |

Expert System S.p.A. ha ritenuto opportuno, fin dalla redazione del primo bilancio consolidato chiuso al 31/12/2014, continuare ad escludere ADmantX S.p.A. dal perimetro di consolidamento del Gruppo. La partecipata ADmantX, infatti, utilizza la tecnologia di Cogito per fornire software ai diversi soggetti operanti nel settore dell'advertising digitale. Partendo dall'analisi dei contenuti delle pagine visitate dagli utenti sul web per crearne la profilazione del comportamento on-line, essa è in grado di creare la profilazione del comportamento on-line, che viene offerta ad agenzie di marketing, agenzie pubblicitarie e Brands con particolare interesse al Brand Positioning ed alla conoscenza dei propri clienti.

L'attività di AdmantX differisce quindi in maniera sostanziale dal Business Model di Expert System (il primo basato solo su servizi Saas il secondo su progetti di grandi dimensioni con annesse attività professionali) sia per tecnologia, in quanto il prodotto AdmantX utilizza un prodotto disegnato espressamente per il mercato dell'Advertising Digitale, sia per i mercati di riferimento. Expert System opera in mercati completamente differenti da quelli di AdmantX, essendo il suo focus incentrato sui settori Finanziario, di Intelligence e dell'Energia.

È per tale ragione che AdmantX, di fatto un utilizzatore del solo motore Cogito, che ha integrato al fine di perseguire propri fini commerciali, si trova al di fuori dal perimetro di consolidamento del Gruppo, e che la partecipazione, oggi scesa al 60,7% (in precedenza, 69,4%) a seguito dell'aumento di capitale deliberato ad agosto 2015 ed interamente sottoscritto entro il 16/09/2015, risulta esposta in bilancio nell'attivo circolante e non nell'attivo immobilizzato.

Al tempo stesso, è proseguita nel corso del 2015 l'attività di sviluppo tecnologico di Cogito e di prodotti da esso derivati, anche mediante la conclusione di importanti accordi di partnership; tra questi vi è l'integrazione della piattaforma Cogito in prodotti sviluppati in ambiente MongoDB, società americana leader nella progettazione di database di nuova generazione. Mediante tale accordo si intende mettere a disposizione degli utilizzatori di banche dati per la gestione dei big data un insieme di strumenti ancor più capaci a livello di analisi testuale, generazione di metadati, classificazione dei documenti ed estrazione di entità.

Di importante rilievo è inoltre l'accordo di partnership tecnologica siglato nel mese di febbraio con Google, che nell'ambito del proprio programma "Work for Partner" ha individuato nella tecnologia Cogito un utile strumento per estendere portata e funzionalità della propria Google Cloud Platform, al fine di sviluppare soluzioni più potenti ed innovative a favore della propria clientela. L'inclusione di Expert System in tale programma, a seguito peraltro del superamento di un duro processo di selezione, è frutto dei costanti investimenti compiuti in R&D, volti non solo a ottimizzare la tecnologia Cogito, con tutti i prodotti derivati, ma anche a favorirne una sempre più crescente adozione attraverso le piattaforme e gli ambienti più affidabili e innovativi.

Oltre a ciò, Google, anche alla luce dell'integrazione della tecnologia semantica Cogito® nella Google Search Appliance (GSA), ha attribuito ad Expert System la qualifica di "Premier Technology Partner" nell'ambito del proprio programma dedicato alle soluzioni per le aziende, con particolare riferimento alle attività di ricerca (Google for Work – Search). Tale titolo è riservato esclusivamente alle aziende in grado di dimostrare competenze e prestazioni tecnologiche di massimo livello basate sul successo di implementazioni innovative.

Sempre sul fronte tecnologico, è stata potenziata l'offerta di Cogito API con la release di *Cogito API Finance*, ovvero la prima API verticalizzata sulle esigenze di banche e assicurazioni, che combina le più ricche tassonomie e ontologie del settore finanziario con le potenzialità dell'elaborazione del linguaggio naturale e dell'analisi semantica. Dal punto di vista della strategia aziendale, tale rilascio si inserisce certamente a pieno titolo nel piano di crescita di Expert System, consentendole infatti di rafforzare il proprio processo di verticalizzazione e specializzazione, sfruttando una modalità di offerta dei servizi sempre più semplice, diffusa e apprezzata, e

soprattutto personalizzata in base alle esigenze di specifici settori di attività.

Nell'ottica di ampliamento della propria offerta, è nell'ultima parte del 2015 che viene lanciato Cogito Risk Watcher, il software basato sull'intelligenza semantica di Cogito, in grado di fornire alle aziende utili informazioni per gestire i profili di rischio di fornitori e terze parti, e quindi di garantire una maggiore sicurezza sotto i profili finanziario, di credito, di compliance e di reputazione. L'offerta di tale prodotto nasce da un'attenta analisi della forte turbolenza e volatilità che oggi caratterizza la situazione economica globale, e della crescente necessità di poter comprendere, correlare e sintetizzare in automatico e con la massima precisione tutte le informazioni esterne o interne all'azienda. Solo identificando fatti, relazioni nascoste ed altre rilevanti informazioni si è in grado di ottenere una mitigazione dei rischi ed una tempestiva scoperta di minacce: a tal fine, Cogito Risk Watcher si propone, mediante la comprensione semantica di migliaia di risorse e documenti, di individuare le informazioni utili a mitigare diverse tipologie di rischio.

Sempre nel 2015 sono proseguite alcune partnership di sostegno alle start up innovative, tra le quali rientra la collaborazione con Buzzoole, la prima piattaforma di native content per le aziende, che utilizzando Cogito offre ai propri clienti la possibilità di ottimizzare le attività di digital marketing, comprendendo il senso delle informazioni alla base di ogni campagna. Occorre inoltre menzionare la collaborazione con I3P, l'Incubatore delle Imprese Innovative del Politecnico di Torino, cui è stata data la possibilità di sperimentare direttamente le potenzialità della tecnologia Cogito per supportare le startup digitali con validata potenzialità di crescita.

Un altro accordo rilevante è infine quello siglato nel mese di marzo 2015 con Nana Bianca, acceleratore di imprese tecnologiche del settore web e internet. In base a tale accordo, le neoimprese, sostenute da Nana Bianca e selezionate da Expert System, potranno usufruire gratuitamente per 18 mesi della tecnologia Cogito per applicare i vantaggi della tecnologia di intelligenza semantica ai propri modelli di business e sviluppare nuove opportunità.

In virtù di quanto portato a termine, nel corso del 2015, Expert System ha ottenuto alcuni importanti riconoscimenti da affermate realtà operanti nel settore dell'Information Technology. Tra queste vi è la statunitense Forrester Research, società di ricerca che analizza i cambiamenti apportati dalla tecnologia ed il loro impatto su diversi business, sulla società e sui consumatori finali.

Forrester Research infatti inserisce Expert System nello studio "Techradar" dedicato alla gestione del rischio. Nel proprio rapporto, Forrester include le tecnologie proposte da Expert System tra le 13 più importanti per poter gestire il rischio rispetto a vari stadi di maturità del mercato e differenti valori di business, mediante un approccio proattivo in grado, ove necessario, di adottare le opportune azioni correttive, unitamente ad attività di self report. A tale riconoscimento si aggiunge l'inclusione di Expert System nel Report "*Vendor Landscape: Big Data Text Analytics*", dedicato alla descrizione delle soluzioni più efficaci per la gestione dei big data basate sull'analisi delle informazioni testuali. Tale report presenta una lista di aziende specializzate nella gestione delle informazioni aziendali, selezionate in base alla verticalizzazione dell'offerta, alla copertura dei domini di mercato e all'approccio tecnologico, come ad esempio l'analisi linguistica contrapposta a quella statistica, in grado di fornire utili indicazioni mediante l'identificazione di utili relazioni all'interno di grandi masse di dati.

Altro importante riconoscimento viene da EContent, tra le più prestigiose riviste americane nell'editoria digitale, la quale riconosce il valore dell'offerta API di Expert System inserendo Cogito API nella "EContent Magazine's 2015 Trendsetting Products List"; La Trendsetting Product List 2015 è stata stilata dalla redazione di EContent Magazine sulla base dell'unicità dell'offerta proposta dalle aziende, con particolare riferimento alla gestione dei contenuti editoriali, alla comunicazione e al marketing.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene oggi svolta, oltre che nelle sedi di Rovereto, Modena, Roma e Napoli, anche a Milano al fine di garantire una presenza costante nella città sede dei principali interessi dei nostri partner strategici ed investitori.

Un altro nuovo ufficio, è presente dal mese di maggio 2016, a Verona presso il Computer Science Park, un nuovo polo di attrazione di aziende operanti nel settore dell'Information and Communication Technology (ICT), nato nel mese di giugno 2014 all'interno del Dipartimento di Informatica dell'Università di Verona. La presenza di Expert System in tale realtà permetterà certamente di entrare più facilmente in contatto con opportunità di finanziamento a supporto dell'innovazione, siano esse pubbliche come quelle legate al programma europeo Horizon 2020 o dei Joint Project dell'Ateneo veronese, o private legate a Fondazioni o altro. Dal punto di vista strategico, tale iniziativa rappresenta inoltre un notevole vantaggio anche in termini di diretto contatto con il mondo della formazione accademica; la possibilità di avere uno stretto rapporto con un bacino di oltre 1.000 studenti universitari potrà consentire di trovare tra di essi quelle competenze e capacità tali da permettere un ulteriore sviluppo aziendale ed al tempo stesso di accedere ad una serie di iniziative promosse dalla regione Veneto a favore dei partner di CSP.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Lo scenario economico italiano ha visto l'affermarsi, nel corso del 2015, di una lieve ripresa, sospinta dal consolidamento dei consumi e dall'accelerazione degli investimenti; l'attività economica interna ha potuto beneficiare di un riavvio del settore manifatturiero unito ad un consolidamento della ripresa nel settore dei servizi e nel comparto edile. Anche per il 2016 permane un prudente ottimismo circa le prospettive di crescita, pur con alcuni segnali di cautela legati all'acuirsi dell'incertezza sull'andamento del commercio mondiale. Le imprese, pure sostenute dall'impatto positivo degli incentivi temporanei disposti dall'ultima legge di stabilità, potrebbero essere costrette a rivedere i propri piani di investimento alla luce del calo delle vendite sui mercati extra UE nei primi mesi dell'anno.

Analizzando alcuni dei principali indicatori macroeconomici, si osserva come il PIL italiano, dopo la contrazione segnata negli ultimi tre anni, sia cresciuto dello 0,8%; anche i consumi finali nazionali (+0,5%) e gli investimenti fissi lordi (+0,8%) hanno registrato variazioni moderatamente positive, mentre le esportazioni hanno segnato un robusto incremento (+4,3%), pure se inferiore a quello delle importazioni (+6,0%).

Una spinta alla crescita è giunta infine dai consumi delle famiglie e dal reddito disponibile; nel 2015 la spesa delle famiglie residenti è cresciuta dello 0,9%, mentre la spesa delle amministrazioni pubbliche è diminuita per il sesto anno consecutivo (-0,7%). In particolare, l'espansione della spesa delle famiglie ha riguardato sia i beni sia i servizi, con un ritmo di crescita doppio dei primi (+1,4% e +0,7%).

Prosegue infine la ripresa graduale del credito, favorita dal contributo espansivo delle misure di politica monetaria; i prestiti alle imprese manifatturiere crescono a tassi superiori al 3%, mentre restano in flessione quelli al settore delle costruzioni e alle società di minore dimensione. Per il sistema bancario nel suo insieme la raccolta non ha risentito delle recenti tensioni finanziarie: l'aumento dei depositi e l'espansione della raccolta interbancaria sull'estero hanno più che compensato la riduzione delle obbligazioni.

Anche a livello di dati dell'area Euro il sostegno all'attività economica è pervenuto in primis da un miglioramento della domanda interna, che è stata in grado di fronteggiare alcuni negativi scenari extraeuropei, ivi compreso un rallentamento delle economie emergenti. La ripresa economica si è protratta per tutto il 2015, collocandosi in media al 1,5%, il tasso più elevato dal 2011. Si sono riscontrati graduali miglioramenti grazie anche alle misure di sostegno ai consumi privati, così come all'interscambio commerciale che ha potuto guadagnare quote di mercato grazie al forte deprezzamento dell'Euro. Certamente l'andamento della crescita economica registrato nel 2015 ha risentito positivamente della politica monetaria della BCE, che ha trasmesso positivi impulsi all'economia mediante un allentamento delle condizioni di finanziamento, favorendo il miglioramento della fiducia dei mercati e mantenendo i tassi d'interesse a livelli particolarmente bassi, mantenendo i tassi d'interesse a livelli molto bassi e sostenendo così gli investimenti delle imprese.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

L'esercizio chiuso al 31/12/2015 si chiude con una perdita di Euro (999.032).

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------|-------------|------------|------------|
| Valore della produzione | 15.021.293 | 16.148.501 | 13.119.876 |
| Margine operativo lordo | 728.253 | 3.231.572 | 2.013.603 |
| Risultato prima delle imposte | (1.280.299) | 1.623.240 | 584.298 |

Dalla tabella sopra riportata risulta un decremento del valore della produzione rispetto al 31/12/2014 intorno al 6%, dato molto migliorativo all'andamento riscontrato al 30/06/2015. Anche il risultato ante imposte, seppure in area negativa, si è sensibilmente ridimensionato rispetto ai dati di metà periodo, quando era leggermente inferiore all'importo di Euro 1,95 milioni.

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):

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|--------------------|------------------|--------------------|
| Ricavi netti | 10.506.609 | 10.943.137 | (436.529) |
| Variazione rimanenze | 151.756 | 1.086.769 | (935.013) |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 3.033.114 | 3.041.447 | (8.332) |
| Contributi in c/esercizio | 641.490 | 528.777 | 112.713 |
| Contributi in c/impianti | 603.343 | 509.049 | 94.293 |
| Proventi diversi | 84.982 | 39.322 | 45.659 |
| Costi esterni | (7.956.622) | (7.544.345) | (412.277) |
| Valore Aggiunto | 7.064.671 | 8.604.156 | (1.539.485) |
| Costo del lavoro | 6.336.419 | 5.372.584 | (963.834) |
| Margine Operativo Lordo | 728.253 | 3.231.572 | (2.503.319) |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | 2.180.941 | 1.722.335 | (458.607) |
| Risultato Operativo | (1.452.689) | 1.509.237 | (2.961.926) |
| Proventi e oneri finanziari | 182.878 | 54.746 | 128.132 |
| Risultato Ordinario | (1.269.810) | 1.563.983 | (2.833.794) |
| Componenti straordinarie nette | (10.488) | 59.257 | (69.746) |
| Risultato prima delle imposte | (1.280.299) | 1.623.240 | (2.903.539) |
| Imposte sul reddito | 281.266 | (621.702) | 902.968 |
| Risultato netto | (999.032) | 1.001.538 | (2.000.571) |

Una prima analisi dei dati di periodo permette di comprendere gli importanti investimenti effettuati negli ultimi esercizi a supporto della successiva crescita del fatturato. La negativa variazione di alcuni indicatori, quali nell'ordine il valore aggiunto, il MOL ed il risultato ante imposte è infatti da attribuirsi in primis alla notevole crescita del costo del lavoro, aumentato di quasi il 18% per una variazione in termini assoluti di poco inferiore ad Euro 1 milione, per effetto di un incremento dell'organico aziendale di 31 unità, pari a quasi il 27% rispetto al dato del 2014, necessario a sostenere l'attività di innovazione e ricerca, di business development e a supporto delle diverse evoluzioni della piattaforma Cogito.

Allo stesso modo, l'aumento significativo degli ammortamenti (+27% rispetto al 2014) testimonia gli importanti investimenti compiuti al fine di dotare Expert System delle risorse necessarie a supportare i piani di sviluppo previsti dal management aziendale.

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.

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------|------------|------------|------------|
| ROE netto | (0,04) | 0,05 | 0,04 |
| ROE lordo | (0,05) | 0,09 | 0,10 |
| ROI | (0,02) | 0,04 | 0,04 |
| ROS | (0,14) | 0,14 | 0,09 |

Principali dati patrimoniali

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette | 5.720.373 | 4.639.106 | 1.081.265 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 697.817 | 670.338 | 27.479 |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 22.440.371 | 8.944.791 | 13.495.580 |
| Capitale immobilizzato | 28.858.561 | 14.254.236 | 14.604.325 |
| Attività finanziarie a breve termine | 4.153.074 | 4.153.074 | 0 |
| Rimanenze di magazzino | 1.714.539 | 1.562.783 | 151.756 |

| | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Crediti verso Clienti | 6.493.691 | 7.113.745 | (620.054) |
| Altri crediti | 7.105.028 | 3.841.515 | 3.263.513 |
| Ratei e risconti attivi | 796.548 | 187.719 | 608.830 |
| Attività d'esercizio a breve termine | 20.262.881 | 16.858.836 | 3.404.044 |
| Debiti verso fornitori | (1.579.333) | (1.884.471) | 305.138 |
| Acconti | (2.907.908) | (538.058) | (2.369.850) |
| Debiti tributari e previdenziali | (900.746) | (1.689.954) | 789.208 |
| Altri debiti | (1.101.091) | (934.723) | (166.368) |
| Ratei e risconti passivi | (976.286) | (979.232) | 2.946 |
| Passività d'esercizio a breve termine | (7.465.364) | (6.026.437) | (1.438.927) |
| Capitale d'esercizio netto | 12.797.517 | 10.832.399 | 1.965.118 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | (1.390.984) | (1.126.002) | (264.982) |
| Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi) | 0 | 0 | 0 |
| Ratei passivi oltre 12 mesi | (2.452.032) | (2.361.933) | (90.099) |
| Altre passività a medio e lungo termine | (2.543.394) | (3.070.368) | 526.974 |
| Passività a medio lungo termine | (6.386.409) | (6.558.303) | 171.893 |
| Capitale investito | 35.269.668 | 18.528.334 | 16.741.335 |
| Patrimonio netto | (25.348.665) | (19.347.728) | (6.000.938) |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | (16.795.602) | (4.798.603) | (11.996.999) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 6.874.599 | 5.617.997 | 1.256.602 |
| Mezzi propri e indebitamento finanziario netto | (35.269.668) | (18.528.334) | (16.741.335) |

L'andamento della posizione finanziaria netta, che mostra un deciso incremento nell'orizzonte di medio lungo termine, ed un analogo aumento, seppur più contenuto, nel breve periodo, è strettamente connesso con il ricorso a forme di finanziamento che possano supportare il processo di crescita ed internazionalizzazione del gruppo Expert System. A tal fine, la società si è rivolta tanto al sistema bancario quanto al mercato degli investitori istituzionali, cui è stato destinato un prestito obbligazionario emesso nel corso del 2015, perseguendo una politica di indebitamento compatibile con le previsioni di ritorno degli investimenti previsti dal business plan aziendale.

Expert System ha inoltre consolidato nell'ultimo esercizio il proprio equilibrio di breve periodo, come si evince dall'incremento del capitale di esercizio netto che mette a confronto attività e passività correnti; questo dato non ha quindi risentito in alcun modo dei notevoli investimenti volti a consolidare l'espansione del gruppo, e testimoniati da un aumento considerevole del capitale immobilizzato.

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Margine primario di struttura | (3.509.896) | 5.093.491 | (3.928.078) |
| Quoziente primario di struttura | 0,88 | 1,36 | 1 |
| Margine secondario di struttura | 17.220.084 | 14.088.464 | 3.866.695 |
| Quoziente secondario di struttura | 1,60 | 1,99 | 1,39 |

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

questi due indicatori esprimono come l'impresa riesce 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), ci 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 (A) | 25.348.665 |
| Immobilizzazioni immateriali nette | 5.720.373 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 697.817 |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 22.440.371 |
| Capitale immobilizzato (B) | 28.858.561 |
| Margine primario di struttura (A – B) | (3.509.896) |
| Quoziente primario di struttura (A/B) | 0,88 |

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.

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 (A) | 25.348.665 |
| Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (B) | 16.795.602 |
| Altre passività a medio e lungo termine (C) | 2.543.394 |
| Trattamento di Fine Rapporto (D) | 1.390.984 |
| Capitale immobilizzato (E) | (28.858.561) |
| Margine secondario di struttura (A + B + C + D + E) | 17.220.084 |
| Quoziente secondario di struttura (A + B + C + D)/(E) | 1,60 |

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2015, era la seguente (in Euro):

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Depositi bancari | 9.393.911 | 4.386.192 | 5.007.719 |
| Denaro e altri valori in cassa | 1.772 | 1.370 | 401 |
| Azioni proprie | 560.395 | 89.163 | 471.232 |
| Disponibilità liquide ed azioni proprie | 9.956.078 | 4.476.726 | 5.479.352 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 987.748 | 4.081.569 | (3.093.821) |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi) | | | 0 |
| Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi) | | | 0 |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi) | (3.680.182) | (2.647.115) | (1.033.067) |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | (389.045) | (293.183) | (95.862) |
| Anticipazioni per pagamenti esteri | | | 0 |
| Quota a breve di finanziamenti | | | 0 |
| Crediti finanziari | | | 0 |
| Debiti finanziari a breve termine | (4.069.227) | (2.940.298) | (1.128.929) |
| | | | 0 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 6.874.599 | 5.617.997 | 1.256.602 |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi) | (5.000.000) | 0 | (5.000.000) |

| | | | |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|
| Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi) | | | 0 |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi) | (11.485.190) | (4.381.995) | (7.103.194) |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi) | (310.412) | (416.608) | 106.196 |
| Anticipazioni per pagamenti esteri | | | 0 |
| Quota a lungo di finanziamenti | | | 0 |
| Crediti finanziari | | | 0 |
| Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine | (16.795.602) | (4.798.603) | (11.996.999) |
| Posizione finanziaria netta | (9.921.003) | 819.394 | (10.740.397) |

La posizione finanziaria netta della società mette in luce il ricorso al finanziamento da parte di terzi quale essenziale risorsa da mettere al servizio dell'espansione del gruppo.

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.

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Liquidità primaria | 2,51 | 2,66 | 1,95 |
| Liquidità secondaria | 2,66 | 2,83 | 2,01 |
| Indebitamento | 1,23 | 0,88 | 2,53 |
| Tasso di copertura degli immobilizzi | 1,60 | 1,99 | 1,37 |

Liquidità primaria

LIQUIDITA IMMEDIATE:

| | |
|----------------------------|------------------|
| Banche e c/c attivi | 9.393.911 |
| Cassa | 1.772 |
| Liquidità immediate | 9.395.683 |

LIQUIDITA' DIFFERITE:

| | |
|---|-------------------|
| Crediti verso clienti (entro 12 mesi) | 6.493.691 |
| Crediti verso imprese controllate (entro 12 mesi) | 2.236.908 |
| Crediti tributari (entro 12 mesi) | 693.710 |
| Crediti per imposte anticipate (entro 12 mesi) | 155.088 |
| Crediti verso altri (entro 12 mesi) | 4.019.322 |
| Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni | 5.701.217 |
| Ratei e risconti attivi | 796.548 |
| Liquidità differite | 20.096.485 |

PASSIVITA' CORRENTI:

| | |
|---|-----------|
| Debiti verso banche (entro 12 mesi) | 3.680.182 |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | 389.045 |
| Acconti (entro 12 mesi) | 2.907.908 |
| Debiti verso fornitori (entro 12 mesi) | 1.579.333 |
| Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi) | 204.939 |
| Debiti tributari (entro 12 mesi) | 602.920 |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (entro 12 mesi) | 297.826 |
| Altri debiti (entro 12 mesi) | 1.101.091 |

| | |
|--|-------------------|
| Ratei e risconti passivi (entro 12 mesi) | 976.286 |
| Passività correnti | 11.739.530 |

Si riportano di seguito le formule

Liquidità primaria:

$(Li+Ld) / Pc$

$(9.395.683+ 20.096.485) / 11.739.530 = 2,51$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,51 evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le passività correnti

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$(9.395.683+20.096.485+1.714.539) / 11.739.530= 2,66$

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,66 anche per effetto dei crediti per contributi su progetti di ricerca e presenta un valore soddisfacente

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

| | |
|--|-------------------|
| Passività correnti senza ratei e risconti (A) | 10.763.244 |
| Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi) | 5.000.000 |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi) | 11.485.190 |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi) | 310.412 |
| Acconti (oltre 12 mesi) | 1.151.231 |
| Debiti verso imprese controllate (oltre 12 mesi) | 0 |
| Altri debiti (oltre 12 mesi) | 1.000.000 |
| Fondi rischi e oneri | 187.223 |
| TFR | 1.390.984 |
| Passività a M/L termine (B) | 20.525.041 |
| | |
| TOTALE MEZZI DI TERZI (A+B) | 31.288.285 |

Mezzi di terzi: = 31.288.285

Capitale netto = 25.348.665

Indice di indebitamento = $31.288.285/25.348.665 = 1,23$

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 1,23 indica il basso grado di rischio dell'impresa e contestualmente esprime un buon livello di fiducia mostrato dai terzi soggetti finanziatori nei confronti delle politiche di sviluppo della società.

Tasso di copertura immobilizzi

| | |
|--|-------------------|
| Capitale netto (A) | 25.348.665 |
| Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi) | 5.000.000 |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi) | 11.485.190 |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi) | 310.412 |
| Acconti (oltre 12 mesi) | 1.151.231 |
| Debiti verso imprese controllate (oltre 12 mesi) | 0 |
| Altri debiti (oltre 12 mesi) | 1.000.000 |

| | |
|--|-------------------|
| Fondi rischi e oneri | 187.223 |
| TFR | 1.390.984 |
| Passività a M/L termine (B) | 20.525.041 |
| Immobilizzazioni immateriali nette | 5.720.373 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 697.817 |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 22.440.371 |
| Attivo immobilizzato (C) | 28.858.561 |
| Tassi di copertura degli immobilizzi (A+B)/C | 1,59 |

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,59 risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

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'anno la Società ha 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 2015 non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso del semestre alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

La società 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.

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 della Società 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: la Società ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori dell'Europa. In modo particolare il mercato americano ed europeo rappresenta un'area importante da presidiare, con l'obiettivo di implementare il numero di clienti serviti e, conseguentemente, la quota di mercato detenuta. A tal riguardo, la Società 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 della Società nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Rischi connessi alle operazioni con parti correlate: La Società 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 che Expert ha posto 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 alle società del Gruppo, in particolare lo scorso aprile Expert System ha rinnovato il piano di finanziamento infra-gruppo, già deliberato nel 2014, il quale prevede l'erogazione da parte della capogruppo, a favore delle società da essa controllate, di finanziamenti per un ammontare complessivo tale da consentire il reperimento da parte di suddette società controllate delle risorse finanziarie necessarie a far fronte ai rispettivi impegni di spesa e di investimento. Il piano di finanziamento infra-gruppo consente alle società controllate una semplificata modalità di reperimento di risorse finanziarie sul mercato che quindi complessivamente agevola l'esecuzione del piano industriale del gruppo. Tutte le operazioni poste in essere sono state concluse a condizioni di mercato.

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

Investimenti

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

| Immobilizzazioni | Acquisizioni dell'esercizio |
|--|-----------------------------|
| Terreni e fabbricati | |
| Impianti e macchinari | |
| Attrezzature industriali e commerciali | |
| Altri beni | 156.890 |

Nel corrente esercizio sono previsti investimenti particolarmente significativi in merito all'implementazione di un sistema gestionale integrati ERP (Enterprise Resource Planning) che è in grado non solo di gestire le informazioni ma anche di creare un modello a funzioni o processi che rispecchia l'impresa consentendone il controllo totale e aumentando di conseguenza l'efficienza, diminuendo così i costi dell'impresa.

Attività di ricerca e 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. 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 di funzioni ad essa collegate, in particolare la piattaforma Cogito per le lingue Francese, Cinese, Giapponese, Coreano, Portoghese e Russo, nonché l'ulteriore sviluppo di Cogito Studio e l'implementazione di nuovi algoritmi di deep learning e di riconoscimento automatico di lessici di dominio.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel periodo sono stati la mappatura semantica fra lingue differenti, la realizzazione di nuove modalità avanzate di navigazione multidimensionali su grandi volumi di testi, nonché il nuovo impulso dato allo sviluppo di Analyst Workspace.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con le società del gruppo

| Società | Debiti finanziari | Crediti finanziari | Crediti comm.li | Debiti comm.li | Vendite | Acquisti |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| ADMANTX S.P.A. | 26.787 | - | 8.221 | - | 40.117 | 48.179 |
| EXPERT SYSTEM USA INC. | 188.045 | 285.044 | 1.941.562 | - | 830.333 | 188.045 |
| EXPERT SYSTEM LTD. | - | 282.572 | 74.472 | - | 77.733 | - |
| CY4GATE S.R.L. | - | 402.520 | - | 468.748 | 12.520 | 384.220 |
| EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U. | - | 2.531.306 | - | 15.647 | 191.984 | 15.647 |
| EXPERT SYSTEM FRANCE | - | - | 37.000 | - | 37.000 | - |
| Totale | 214.831 | 5.501.442 | 2.061.255 | 484.395 | 1.189.687 | 636.091 |

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

In particolare si riportano di seguito ed analiticamente i rapporti, con indicazione delle ragioni ed interessi la cui valutazione ha inciso sulla decisione.

Rapporti commerciali e diversi

| Società | Debiti | Crediti | Garanzie | Impegni | Costi | Ricavi |
|-----------------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------------|------------------|
| ADMANTX S.P.A. | - | 8.221 | - | - | 48.179 | 40.117 |
| EXPERT SYSTEM USA INC. | - | 1.941.562 | - | - | 188.045 | 801.046 |
| EXPERT SYSTEM LTD. | - | 74.472 | - | - | - | 74.472 |
| CY4GATE S.R.L. | 468.748 | - | - | - | 384.220 | - |
| EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U. | 15.647 | 172.835 | - | - | 15.647 | 161.384 |
| EXPERT SYSTEM FRANCE | - | 37.000 | - | - | - | 37.000 |
| Totale | 484.395 | 2.234.090 | - | - | 636.091 | 1.114.019 |

Rapporti finanziari

| Società | Debiti | Crediti | Garanzie | Impegni | Oneri | Proventi |
|-----------------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|---------------|
| ADMANTX S.P.A. | 26.787 | - | - | - | - | - |
| EXPERT SYSTEM USA INC. | 188.045 | 2.285.044 | - | - | - | 29.287 |
| EXPERT SYSTEM LTD. | - | 282.572 | - | - | - | 3.261 |
| CY4GATE S.R.L. | - | 402.520 | - | - | - | 12.520 |
| EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U. | - | 2.531.306 | - | - | - | 30.600 |
| EXPERT SYSTEM FRANCE | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 214.831 | 5.501.442 | - | - | - | 75.668 |

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. Di seguito si fornisce indicazione delle ragioni ed interessi la cui valutazione ha inciso sulle principali decisioni assunte anche in considerazione dell'interesse del gruppo di appartenenza.

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 annuo di Euro 5.083;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo Euro 3.677;
- Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:
 - compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale: Euro 24.000;
 - compenso per attività di segreteria: Euro 1.200;
 - compenso per attività di servizi generali (telefonata, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per il 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A. di Euro 6.166.

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.5 Altri ricavi e proventi

Acquisto

Contratto per attività di consulenza marketing: Euro 48.179

Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto 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 2.255.757 fruttifero di interessi per il 2015 per Euro 29.287.

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:

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

Vendita

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di licenze

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:

C) Attivo circolante, II) Crediti, 2) Verso imprese controllate per Euro 1.941.562

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

D) Ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 801.046

Acquisto

Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 188.045

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:

D) Debiti, IX) Debiti verso imprese controllate

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

E) Costi della produzione, 7) Per servizi

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

Concessione di un finanziamento verso la controllata

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate per Euro 282.572

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

F) Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri per Euro 3.261

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata per Euro 74.471

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

II) Crediti, 2) Verso imprese controllate

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

B) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Concessione di un finanziamento verso la controllata

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate per Euro 2.531.306.

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

G) Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri per Euro 30.600.

Vendita

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di licenze

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:

C) Attivo circolante, II) Crediti, 2) Verso imprese controllate per Euro 172.835

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

H) Ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 161.384

Acquisto

Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 12.985

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è:

D) Debiti, IX) Debiti verso imprese controllate

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

I) Costi della produzione, 7) Per servizi

Rimborso alla controllata di spese di alloggio per una dipendente della controllante rilevate alla voce di stato patrimoniale D) Debiti, IX) Debiti verso imprese controllate per euro 2.662

Con la controllata Expert System France:

Rifatturazione verso la controllata di spese relative alla selezione di un dipendente della controllata, rilevate alla voce C) Attivo circolante, II) Crediti, 2) Verso imprese controllate per Euro 37.000

Con la collegata Cy4gate S.r.l.:

Concessione di un finanziamento verso la controllata

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

III) Immobilizzazioni finanziarie, 2) Crediti, a) Verso imprese controllate per Euro 402.520

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

J) Proventi e oneri finanziari, 16) Altri proventi finanziari, d) proventi diversi altri per Euro 12.520

Acquisto

Attività di servizi professionali svolti dalla collegata e fornitura di licenze

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è:

D) Debiti, VII) Debiti verso fornitori per euro 468.748

Le voci di conto economico interessate sono riclassificate all'interno del seguente conto:

C) Costi della produzione, 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci per euro 288.120

B) Costi della produzione, 7) Per servizi per euro 96.100

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 | Prezzo di mercato | Capitale soc. (%) | |
|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--|
| Azioni proprie | 270.000 | 2,0900 | 1,08% | |
| Azioni/quote Controllanti | | | | |

| Azioni/quote acquistate | Numero | Prezzo di mercato | Capitale (%) | Corrispettivo |
|------------------------------|---------|-------------------|--------------|---------------|
| Azioni proprie | 223.000 | 2,0900 | 0,89% | 471.232 |
| Azioni/quote Controllanti | | | | |

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

Gli acquisti e le alienazioni sono motivati come segue:

dotare la Società di un sistema con cui avrà la possibilità di compiere operazioni nel proprio interesse, con l'obiettivo principalmente, ed in via esemplificativa di sostenere, eventualmente anche tramite intermediario abilitato, la liquidità del titolo così da favorire il regolare svolgimento delle relative negoziazioni e/o di costituire, eventualmente anche tramite intermediario abilitato, un portafoglio titoli da utilizzarsi nell'ambito di operazioni straordinarie come possibile mezzo di pagamento e/o scambio di partecipazioni e/o altri asset, anche mediante permuta, conferimento o assegnazione di Azioni, ovvero, per adempiere alle obbligazioni derivanti da eventuali programmi di distribuzione di opzioni su azioni o di azioni ad amministratori, collaboratori o dipendenti della Società, nonché per adempiere a eventuali programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci o ancora altre finalità alle stesse connesse o collegate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Vi segnaliamo che dopo la chiusura dell'esercizio la società ha sottoscritto nuovi importanti accordi.

ad inizio anno infatti ha debuttato l'archivio digitale del Corriere della Sera, un'innovazione destinata a ridefinire il panorama dell'informazione del nostro Paese grazie alla capacità unica dell'analisi semantica di Expert System di classificare automaticamente gli articoli in base al contenuto e di recuperarli tramite un sofisticato motore di ricerca, i lettori del principale quotidiano italiano hanno 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.

In coerenza con la mission di semplificare l'operatività dei propri clienti, anche FinecoBank ha scelto la tecnologia di Expert System per la capacità di rendere più efficienti i processi di assistenza alla clientela, siglando un accordo per l'utilizzo della tecnologia Cogito al fine di permettere il dialogo banca-cliente mediante i canali digitali, nonché di ottimizzare le attività di customer service.

Anche Prometeia ha scelto Expert System per arricchire la propria piattaforma di Wealth Management al fine di migliorare il processo di profilazione degli investitori e la conseguente attività di consulenza svolta per gli stessi che evidenzia un sensibile passo in avanti nella frontiera dei modelli di interazione, co-operazione e conoscenza del cliente. Il sistema messo a punto pone domande personalizzate, contestuali al tipo di investitore e alla tipologia di servizio che sta richiedendo, in questo modo, gli intermediari possono fare dialogare i risparmiatori con la piattaforma di wealth management, fornendo rapidamente un'analisi accurata dei bisogni, una diagnosi dello stato di salute della loro ricchezza ed una consulenza altamente personalizzata. La potenzialità dell'intelligenza semantica, applicata all'analisi di bisogni espressi in forma libera dai clienti, può abilitare una molteplicità di nuovi

servizi ad estremo valore aggiunto.

La società inoltre, nel 2016 ha già ottenuto i seguenti riconoscimenti: anche quest'anno è stata annoverata nella lista delle "100 aziende più importanti nel knowledge management". La lista, curata dalla 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, premia le aziende che si differenziano per l'approccio creativo alle esigenze del cliente e per le funzionalità avanzate dei prodotti offerti nell'ambito del knowledge management. Expert system ha inoltre vinto 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. Infine anche la società di ricerca indipendente Forrester, globalmente riconosciuta come una delle più autorevoli nell'ambito di business e tecnologie, ha premiato le potenzialità uniche di Cogito inserendo l'azienda nell'ultimo report dedicato alle dieci migliori aziende per la *big data text analytics* (*Forrester Wave™ Big Data Text Analytics Platforms, Q2 2016: The 10 Providers That Matter Most And How They Stack Up*).

I primi mesi dell'anno sono stati oggetto anche di importanti scelte di ordine strategico-organizzativo come l'inaugurazione di due laboratori in USA (a Palo Alto, in Silicon Valley, e a Washington), confermando l'innovazione come asset strategico a sostegno della crescita globale del Gruppo. Questi laboratori lavoreranno in sinergia con gli altri "Cogito Lab" (Modena, Rovereto e Napoli, Grenoble e Madrid), favorendo la collaborazione fra i diversi gruppi di lavoro per accrescere le potenzialità di Cogito e continuare a realizzare le migliori applicazioni per la comprensione automatica delle informazioni testuali. Nel corso del 2016, il potenziamento di Cogito e dei principali tool per la creazione delle regole linguistico-semantiche si accompagnerà al rilascio di nuove release e nuovi prodotti, con particolare attenzione al settore dell'intelligence, ai servizi per banche e assicurazioni, al mondo dell'editoria e al mercato dell'industria farmaceutica. Ponendo al centro la combinazione fra innovazione di prodotto ed esigenze di mercato, i Cogito Lab di Expert System lavoreranno per sviluppare applicazioni sempre più all'avanguardia, efficaci e in linea con le necessità dei clienti.

Altra scelta di rilievo è stata l'istituzione della figura dell'Executive Vice President, che, operando dalla sede di Parigi, ha la responsabilità dello sviluppo strategico e della crescita del Gruppo in Europa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Expert System è impegnata in un sempre più consistente sforzo nei confronti dei mercati esteri, ai quali propone la propria tecnologia, sia direttamente che avvalendosi di rapporti con terze parti system integrator. In particolare l'attenzione è oggi concentrata sul mercato statunitense, con riferimento agli ambiti civile e governativo, ma anche su quello nord europeo grazie anche alle branch francese e tedesca; procede infatti il processo di integrazione ed ottimizzazione delle risorse rivenienti dall'acquisizione di Temis insieme al continuo sviluppo tecnologico del prodotto, delle attività commerciali e di quelle di business development, nell'ottica di esecuzione del piano industriale, ma anche per l'estensione di sinergie strategiche con realtà di gradi dimensioni.

Sempre in ottica internazionale, con Expert System Iberia si intende proseguire la penetrazione del mercato spagnolo, caratterizzato da buone prospettive di crescita; al tempo stesso, l'obiettivo è quello di estendere la presenza di Expert System nel Regno Unito, replicando in esso il successo riscontrato in altri paesi europei.

Per quanto riguarda il mercato domestico si sta concentrando l'attenzione al consolidamento dei rapporti economici in essere, congiuntamente ad un continuo e sempre maggiore investimento nello sviluppo della tecnologia aziendale.

Nei confronti del mercato mediorientale si punta all'espansione di partnership strategiche, già create nei mesi scorsi, per ampliare l'offerta a nuovi soggetti non in pipeline commerciale

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di coprire integralmente la perdita di esercizio, pari ad Euro (999.032), mediante utilizzo delle riserve disponibili alla data del 31/12/2015 come segue:

| Risultato d'esercizio al 31/12/2015 | Euro | (999.032) |
|--|-------------|------------------|
| Riserva straordinaria | Euro | 999.032 |

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

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 2015, dal conto economico 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, comma 3 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 2015, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile dall'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio con relazione emessa in data 12 giugno 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicato 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 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Bologna, 10 giugno 2016

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio

EXPERT SYSTEM S.p.A.
Rovereto (Trento), via Fortunato Zeni 8
Capitale Sociale euro 219.496,80 i.v.
C. F.e Registro Imprese di Modena n. 02608970360
Iscritta nel REA di Trento al n. 212386

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, 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 2015 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 di ricerca e sviluppo per complessivi euro 3.033.114;
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, 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

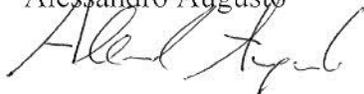
In base alle verifiche effettuate ed alle informazioni scambiate con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e tenuto altresì conto della relazione di quest'ultimo, emessa in data 10 giugno 2016 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, così come redatto dagli amministratori, possa essere suscettibile della Vostra approvazione.

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

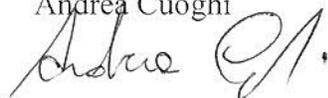
Milano, 10 giugno 2016

I SINDACI

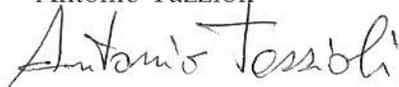
Alessandro Augusto



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