

## ALLEGATI

### FUSIONE ENDOGRUPPO

- Allegato 1** Relazione Illustrativa di cui all'articolo 2501-quinquies del codice civile redatte dagli amministratori relativa alla fusione in AISoftw@re S.p.A. di AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. e di Eta Beta S.r.l.
- Allegato 2** Progetto di fusione in AISoftw@re S.p.A. di AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. e di Eta Beta S.r.l.
- Allegato 3** Bilancio d'esercizio e consolidato della società Incorporante AISoftw@re S.p.A. predisposta alla data del 31 dicembre 2004, approvata dalla Assemblea dei Soci in data 29 giugno 2005
- Allegato 4** Comunicato Stampa del 13 maggio 2005- "Relazione trimestrale al 31 marzo 2005 e Revisione di alcune poste del bilancio al 31 dicembre 2004"
- Allegato 5** Bilancio d'esercizio al 31/12/04 della società Incorporanda AISoftw@re Medical Solutions SpA approvato dall'Assemblea dei soci in data 27/6/05
- Allegato 6** Bilancio d'esercizio al 31/12/04 della società Incorporanda Eta Beta S.r.l. approvato dall'Assemblea dei soci in data 27/6/05
- Allegato 7** Relazione di PKF Italia concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma delle società partecipanti alla fusione

### FUSIONE CON SOGGETTO TERZO

- Allegato 8** Relazione Illustrativa di cui all'articolo 2501-quinquies del codice civile redatte dagli amministratori relativa alla fusione in AISoftw@re S.p.A. di Abaco Information Services Srl
- Allegato 9** Progetto di fusione in AISoftw@re S.p.A. di Abaco Information Services Srl
- Allegato 10** Situazione patrimoniale della società incorporanda Abaco Information Services Srl predisposto alla data del conferimento, avvenuto in data 14/4/05, del ramo d'azienda del socio unico Abaco Software & Consulting SpA.
- Allegato 11** Relazione di stima, redatta dalla dr.ssa Nicola Patrizia Pacifico, iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Trani (BA) al N.ro 37507 e nell'elenco dei Revisori Contabili con numero 118734, ai sensi dell'art. 2465 c.c. per il conferimento del ramo d'azienda da parte della Abaco Software & Consulting S.p.A. alla Abaco Information Services S.r.l.
- Allegato 12** Relazione della Società di Revisione H-Audit sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni della società Incorporante AISoftw@re S.p.A con quelle della società incorporanda Abaco Information Services S.r.l., ai sensi dell'art. 2501-sexies del codice civile
- Allegato 13** vedasi allegato 7.

## Allegato 1

### **Relazione Illustrativa di cui all'articolo 2501-quinquies del codice civile redatte dagli amministratori relativa alla fusione in AISoftw@re S.p.A. di AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. e di Eta Beta S.r.l.**

#### **Motivazioni**

La proposta di fusione per incorporazione delle società Eta Beta S.r.l. e AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. nella società AISoftw@re S.p.A., la quale detiene direttamente il 100% del capitale sociale di tutte le citate società incorporande, si colloca nel contesto del programma di riorganizzazione societaria delle controllate esaminato, discusso e ritenuto utile ed assolutamente opportuno dai Consigli di Amministrazione delle società interessate nel corso di più riunioni tenutesi nell'anno 2004.

La proposta fusione persegue l'obiettivo di consentire alla AISoftw@re S.p.A., di:

- svolgere congiuntamente le attività industriali attualmente esercitate singolarmente dalle società controllate, attivando una direzione marketing e commerciale trasversale tra le varie business units, per capitalizzare le potenzialità esistenti e spingere azioni di cross selling nei confronti dei clienti strategici aumentando di conseguenza l'efficacia, riducendo i costi e i tempi dei processi decisionali e operativi;
- unificare la gestione delle risorse umane esistenti all'interno del gruppo, facilitando la crescita delle competenze tecniche ed aumentando le opportunità di evoluzione manageriale;
- far confluire i flussi delle controllate direttamente alla capogruppo consentendo lo snellimento della struttura e il miglioramento dell'efficienza dei processi gestionali unitamente ad una ottimizzazione dei rapporti di credito con il sistema bancario garantendo una maggiore flessibilità finanziaria;
- permettere l'integrazione e l'estensione ai processi di AISoftw@re S.p.A. della certificazione ISO 9000, oggi posseduta da AISoftw@re Medical Solutions che rappresenterebbe un valore aggiunto per l'attività di AISoftw@re S.p.A. con ovvie ripercussioni positive;
- ottenere una migliore gestione dei costi connessi con l'osservanza delle prescrizioni contenute nella legge 626/1994 nelle sedi comuni a Milano, Roma e Vicenza, consentendo l'integrazione societaria di avere altresì un unico centro di coordinamento per le varie unità produttive.

#### **Profilo delle società incorporate**

##### **Eta Beta S.r.l.**

La società Eta Beta S.r.l. opera nei confronti del mercato Bancario e Finanziario. L'attività sociale è rivolta alla realizzazione di soluzioni integrate per la gestione dell'operatività finanziaria e il supporto alle attività di trading, allo sviluppo di soluzioni applicative e servizi nel settore Finanza-Front Office, all'erogazione di servizi specialistici di Facility Management in particolare nel segmento delle Trading Room ad alto contenuto tecnologico.

Eta Beta detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società AEmedia Srl, con sede ad Anzola dell'Emilia (BO), in Via G. Rossa, 12, capitale sociale di Euro 10.000,00 i.v. Tale società distribuisce sistemi di videostreaming, videodistribuzione e videoconferenza.

Il numero medio di dipendenti e collaboratori della Eta Beta Srl nel corso del 2004 è stato di 38.

##### **AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.**

La società AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. opera nel settore delle strutture ospedaliere pubbliche e private ed è specializzata nello sviluppo di tecnologie per la gestione immagini, la diagnostica clinica, la gestione dei workflow dipartimentali, l'integrazione di sistemi informativi di reparto e l'integrazione dei processi clinicodiagnostici.

La AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. detiene una partecipazione pari al 67,088 % del capitale sociale della società G.S.T. Srl, con sede a Trento, in Via De Gasperi n. 77, capitale sociale di Euro 25.000 i.v. Tale società è dedicata allo sviluppo di stazioni di refertazione vocale e firma digitale.

La società AISoftware Medical Solutions S.p.A. nel corso del 2004 ha occupato in media 32 persone fra dipendenti e collaboratori.

## Dati Economici e Finanziari

Di seguito si riepilogano sinteticamente i principali dati economici e patrimoniali della AISoftw@re S.p.A. e delle società incorporande.

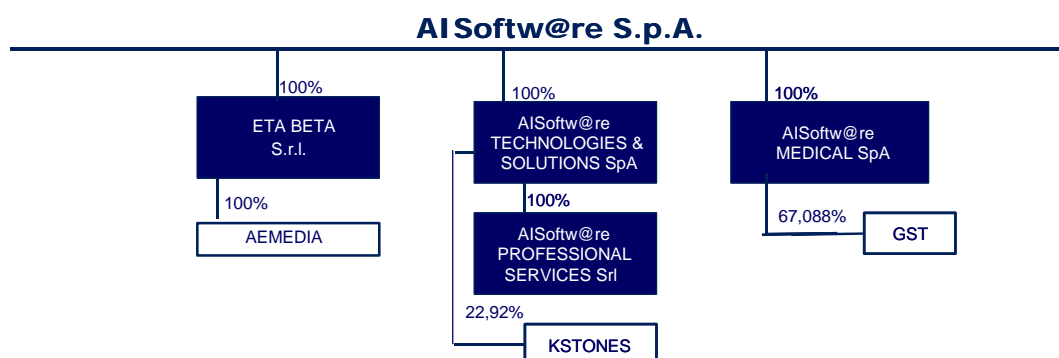
Importi in migliaia di euro

Bilancio consolidato e bilanci civilistici al 31.12.2004	Gruppo AISoftw@re consolidato	AISoftw@re S.p.A.	Eta Beta Srl	AISoftw@re Medical S.p.A.
Dati patrimoniali				
Totale attivo	26.621	19.361	2.054	8.779
Patrimonio netto	1.536	5.247	255	4.969
Dati economici				
Valore della produzione	23.406	6.713	4.632	5.233
Costi della produzione	27.805	8.525	4.236	5.374
Componenti straordinari e finanziari	- 3.366	- 6.898	22	- 12
Risultato prima delle imposte	- 7.765	- 8.709	375	- 153
Utile (perdita) dell'esercizio	( 7.488 )	( 7.822 )	163	( 220 )

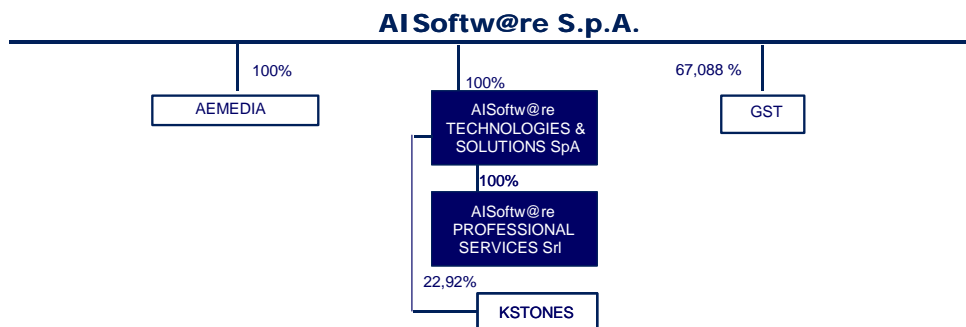
## Modifiche alla struttura del gruppo

Di seguito si riporta l'organigramma del gruppo AISoftw@re prima e dopo l'effettuazione dell'operazione di fusione.

### Situazione ante operazione di fusione



## Situazione Post-fusione



## Descrizione della fusione

Il progetto di fusione, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 2501-ter e 2505, cod. civ., prevede in particolare che:

- la fusione sia attuata sulla base delle situazioni patrimoniali predisposte alla data del 31 dicembre 2004 e depositate presso le sedi delle società partecipanti alla fusione;
- non venga determinato alcun rapporto di cambio in quanto il capitale sociale di tutte le società incorporande è interamente e direttamente posseduto dalla società incorporante AISoftw@re S.p.A. Con la stipulazione dell'atto di fusione verranno pertanto annullate, senza sostituzione, le azioni/quote rappresentanti per intero il capitale sociale delle singole società incorporate, senza emissione di nuove azioni da parte dell'incorporante. Conseguentemente, non vi sarà emissione della relazione di congruità di tali rapporti, di cui all'articolo 2501 sexies, cod. civ.. L'eventuale disavanzo da annullamento che dovesse emergere dalla fusione non avrà alcuna rilevanza fiscale;
- non venga modificato l'oggetto sociale dell'incorporante, in quanto le attività svolte dalle società incorporande sono già comprese nello stesso. Pertanto non ricorrono i presupposti per l'attribuzione del diritto di recesso da parte degli azionisti di AISoftw@re S.p.A.;
- lo statuto della società incorporante non si modifica in conseguenza della fusione de quo;
- le operazioni delle società incorporande siano imputate nel bilancio dell'incorporante, con decorrenza dal 1 gennaio 2005. La medesima decorrenza sia stabilita anche ai fini fiscali.

Si evidenzia che la presente fusione non determinerà alcuna modifica all'azionariato dell'incorporante AISoftw@re S.p.A.

Per quanto concerne i riflessi tributari dell'operazione, si evidenzia che il vigente ordinamento giuridico ritiene in generale la neutralità dell'operazione di fusione. Le eventuali perdite fiscali delle società partecipanti alla Fusione, compresa la Società Incorporante, saranno riportabili in diminuzione del reddito di quest'ultima, successivamente alla data di efficacia della Fusione, nei limiti ed alle condizioni previste dal comma 7 dell'art. 172 del più volte richiamato D.P.R. 917 del 1986. Non vi sono riserve in sospensione di imposta iscritte nel bilancio della società Incorporanda. Ai fini delle imposte indirette, la fusione costituisce operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'I.V.A., ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972.

Non è stato comunicato dagli aderenti ai patti parasociali esistenti alcun effetto che la fusione potrà avere sui medesimi

Milano, 29 aprile 2005

AISoftw@re S.p.A.

Il Presidente del C.d.A.

Prof. Francesco Gardin

## Allegato 2

### **Progetto di fusione in AISoftw@re S.p.A. di AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. e di Eta Beta S.r.l.**

Per le motivazioni di seguito indicate, le società AISoftw@re S.p.A., Eta Beta S.r.l. ed AISoftw@re Medical Solutions S.p.A., provvedono alla redazione del progetto di fusione per incorporazione, a tenore del combinato disposto degli artt. 2505 e 2501-ter del C.C.-

Le ragioni che inducono i rispettivi organi amministrativi a formulare il progetto de quo, sono sinteticamente riassumibili nell'attuazione del disegno di ristrutturazione e di aggregazione, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re in data 25 febbraio 2004, nella riduzione dei costi funzionali di gruppo e nella possibilità di migliorare la penetrazione commerciale nei mercati strategici di riferimento attraverso l'integrazione delle forze commerciali.

A ciò si aggiunga la possibilità di estendere alle altre unità produttive di AISoftw@re S.p.A., ove ne ricorrano i presupposti, la certificazione ISO 9001 oggi posseduta da AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. e di ottenere una migliore gestione dei costi connessi con l'osservanza delle prescrizioni contenute nella legge 626/1994 nelle sedi comuni a Milano, Roma e Vicenza, consentendo l'integrazione societaria di avere altresì un unico centro di coordinamento per le varie unità produttive.

#### **1) Società partecipanti alla fusione:**

##### **Società incorporante**

**AISoftw@re S.p.A.** con sede legale in Milano, Via C. Esterle n. 9, capitale sociale € 7.326.262,32 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano 00721090298, R.E.A. Milano n. 1264995 Partita Iva n. 09320730154, (di seguito "AIS").

L'attività industriale della società è dedicata allo sviluppo e l'integrazione di tecnologie proprietarie per la gestione del portafoglio crediti negli Istituti bancari e finanziari, attraverso un approccio di tipo consulenziale volto all'analisi e alla gestione di tutti i processi aziendali connessi all'erogazione e al controllo del credito.

La società svolge inoltre tutte le funzioni di corporate per conto del Gruppo AIS ed eroga servizi centralizzati di Contabilità, Amministrazione, Finanza, Logistica, Assistenza Legale e Finanziaria, Relazioni Esterne, Sistemi Informativi Interni, Amministrazione del Personale, e Pianificazione Strategica alle società controllate e facenti parte del Gruppo AIS.

##### **Società incorporande**

**Eta Beta S.r.l.** con sede legale in Anzola dell'Emilia (BO), via Guido Rossa n. 12, capitale sociale € 41.600 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Bologna 04244570372, R.E.A. Bologna n. 359992, Partita Iva n. 04244570372, (di seguito "Eta Beta").

L'attività sociale è rivolta alla realizzazione di soluzioni integrate per la gestione dell'operatività finanziaria e il supporto alle attività di trading, allo sviluppo di soluzioni applicative e servizi nel settore Finanza-Front Office, all'erogazione di servizi specialistici di Facility Management in particolare nel segmento delle Trading Room ad alto contenuto tecnologico.

**AISoftw@re Medical Solutions S.p.a.** con sede legale in Milano, Via C. Esterle n. 9, capitale sociale € 5.703.964 i.v., codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano 02380210241, R.E.A. Milano n. 1674115, Partita Iva n. 02380210241 (di seguito "Medical");

La società è specializzata nello sviluppo di tecnologie per la gestione immagini, la diagnostica clinica, la gestione dei workflow dipartimentali, l'integrazione di sistemi informativi di reparto e l'integrazione dei processi clinicodiagnostici per le strutture ospedaliere pubbliche e private.

#### **2) Modifiche dell'atto costitutivo**

A seguito della fusione, sia l'atto costitutivo che il correlativo statuto della società incorporante AIS non subiscono alcuna modifica.

Lo statuto della incorporante AIS è quello in calce riprodotto.

#### **3), 4), 5) Rapporto di cambio, modalità di assegnazione delle quote, godimento delle azioni**

Poiché l'incorporante AIS detiene direttamente tutte le azioni/quote delle società incorporande Eta Beta e Medical, la fusione avverrà senza la determinazione di alcun concambio di specie. Il tutto, a tenore della procedura d'incorporazione prevista dall'art. 2505 C.C.

## **6) Data di effetto della fusione**

La fusione verrà attuata sulla base delle situazioni patrimoniali al 31 dicembre 2004 redatte con l'osservanza delle norme sul bilancio dell'esercizio ai sensi dell'art. 2501-quater, cod. civ. Le situazioni patrimoniali vengono depositate presso le sedi delle società partecipanti alla fusione unitamente a tutti gli ulteriori documenti richiesti dall'art. 2501-septies del codice civile.

Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno dal giorno 1.1.2005 (primo gennaio duemilacinque), il tutto per le finalità indicate dall'art. 2501-ter, comma 1, punto 6) del C.C.

## **7) Trattamento eventualmente riservato a particolari categorie di soci**

Non sussistono categorie di azioni o soci con trattamento particolare o privilegiato.

## **8) Vantaggi particolari a favore degli amministratori:**

Non sussistono benefici o vantaggi particolari per gli amministratori delle società partecipanti alla fusione.

Milano, lì 28 aprile 2005

Il Presidente del Cda di AISoftw@re S.p.A.

Prof. Francesco Gardin

Il Presidente del Cda di Eta Beta S.r.l.

Ing. Carlo Torino

Il Presidente del Cda di AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.

Ing. Giorgio De Porcellinis

**ALLEGATO "A" AL PROGETTO DI FUSIONE**

**STATUTO DELLA INCORPORANTE AISOFTW@RE S.P.A.**

**STATUTO**

**TITOLO I**

**DENOMINAZIONE - OGGETTO - SEDE - DURATA**

**ARTICOLO 1**

È costituita una società per azioni sotto la denominazione sociale di:

"ARTIFICIAL INTELLIGENCE SOFTWARE S.p.A."

La denominazione sociale potrà essere a tutti gli effetti di legge nella forma alternativa di:

"AIS S.p.A."

"AISoftw@re S.p.A."

**ARTICOLO 2**

La Società ha lo scopo di fornire prodotti e servizi nel settore dell'informatica e nel campo dell'elaborazione dati, nonché programmi, studi e progetti nel campo suddetto, anche quale agente e/o rappresentante per conto terzi. La Società potrà produrre e commercializzare hardware.

La Società può, in generale, compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari, che saranno ritenute dal Consiglio di Amministrazione necessarie od utili per il conseguimento dello scopo sociale, ad eccezione della raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito ai sensi del D. Lgs. 385/1993 e successive modifiche ed integrazioni.

La Società può assumere in Italia e/o all'estero, direttamente o indirettamente, partecipazioni e/o interessenze in altre società e/o enti aventi scopo analogo e/o affine a quello della Società, nonché gestire e alienare le partecipazioni e/o interessenze medesime, e potrà prestare garanzie reali e/o personali per obbligazioni sia proprie che di terzi. Tale attività non potrà essere svolta nei confronti del pubblico.

In ogni caso alla Società è espressamente inibito l'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi di investimento ai sensi del D. Lgs. 58/1998, e successive modifiche ed integrazioni ed ogni e qualsiasi attività sottoposta per legge a particolari autorizzazioni.

**ARTICOLO 3**

La Società ha sede legale nel Comune di Milano (MI).

La Società potrà, con osservanza delle disposizioni di legge, istituire o sopprimere succursali, dipendenze e/o rappresentanze sia in Italia che all'estero.

Il domicilio dei soci, per ogni rapporto con la Società, è quello risultante dal libro soci.

**ARTICOLO 4**

La durata della Società è fissata sino al 31 dicembre 2054, ma potrà essere prorogata per delibera dell'Assemblea dei soci.

**TITOLO II**

**CAPITALE SOCIALE - AZIONI**

**ARTICOLO 5**

Il capitale sociale è fissato in Euro 7.326.262,32 (settemilionitrecentoventiseimiladuecentosessantadue virgola trentadue) suddiviso in numero 14.088.966 (quattordicimilionitottomilanovecentosessantasei) azioni da Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.

Il capitale sociale può essere aumentato o ridotto con deliberazione dell'Assemblea straordinaria dei soci a termini di legge. Il diritto di opzione è escluso nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato regolamentato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile, a norma dall'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile.

In data 8 aprile 2005 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massimi nominali Euro 732.625,92, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, c.c., mediante emissione, anche per tranches, di massime n. 1.408.896 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 cadauna, godimento regolare, ad un prezzo pari al valore di mercato delle azioni al momento della loro emissione, da sottoscrivere entro il termine finale fissato al giorno 8 aprile 2006, decorso il quale, ai sensi dell'art. 2439 c.c., l'aumento, scindibile, manterrà efficacia per la parte sottoscritta anche in caso di mancata integrale esecuzione.

**ARTICOLO 6**

Le azioni della Società sono liberamente trasferibili.

Le azioni sono nominative e, ove consentito dalla legge e se interamente liberate, possono essere convertite al portatore o viceversa, a scelta e a spese dell'azionista.

Le azioni sono indivisibili, conferiscono uguali diritti ai loro titolari e danno diritto ad un voto ciascuna. In caso di contitolarità di azioni trovano applicazione le norme dell'art. 2347 cod. civ.

La Società avrà facoltà di emettere azioni di categorie diverse nonché obbligazioni, anche convertibili o cum warrant, warrants, a norma e con le modalità di legge.

I soci devono effettuare versamenti per le azioni a termini di legge e secondo i modi e i termini richiesti.

I versamenti sulle azioni sono richiesti dall'amministrazione nei termini e modi che reputa convenienti. A carico dei soci in ritardo nei versamenti decorre l'interesse in ragione annua pari al tasso legale, fermo il disposto dell'art. 2344 cod. civ.

La società potrà acquisire tra i Soci capitale di finanziamento a titolo oneroso o gratuito, con o senza obbligo di rimborso, nel rispetto delle normative vigenti ed in particolare delle norme di legge sulla raccolta del risparmio tra il pubblico.

### **TITOLO III**

### **ASSEMBLEE**

#### **ARTICOLO 7**

L'Assemblea regolarmente costituita rappresenta l'universalità dei soci e le sue deliberazioni, prese in conformità alla legge ed al presente statuto, vincolano tutti i soci ancorché non intervenuti o dissenzienti. L'Assemblea è ordinaria e straordinaria ai sensi di legge. Essa può essere tenuta presso la Sede sociale o in altra località, purché in Italia, designata dal Consiglio di Amministrazione nell'avviso di convocazione. L'Assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta all'anno, entro 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure entro 180 (centottanta) giorni, qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e qualora lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura ed all'oggetto della società. L'Assemblea ordinaria e straordinaria è convocata ogniqualvolta il Consiglio di Amministrazione lo ritenga opportuno e nei casi previsti dalla legge.

L'Assemblea può essere inoltre convocata, previa comunicazione scritta al Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, ovvero da due Sindaci effettivi.

#### **ARTICOLO 8**

L'Assemblea è convocata dagli amministratori o dal consiglio di gestione mediante avviso contenente l'indicazione del giorno, dell'ora, del luogo dell'adunanza e dell'elenco delle materie da trattare, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica o in almeno un quotidiano indicato tra i seguenti: "Finanza e Mercati, Il Sole 24 ore, La Repubblica, MF", almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea, salvo il diverso termine previsto dalle leggi speciali inerenti alle società con azioni trattate nei mercati regolamentati.

In mancanza di formale convocazione, l'Assemblea si reputa regolarmente costituita quando è rappresentato l'intero capitale sociale e partecipa all'Assemblea la maggioranza dei componenti degli organi amministrativi e di controllo. Tuttavia in tale ipotesi ciascuno dei partecipanti può opporsi alla discussione degli argomenti sui quali non si ritenga sufficientemente informato; inoltre, dovrà essere data tempestiva comunicazione delle deliberazioni assunte ai componenti degli organi amministrativi e di controllo non presenti.

#### **ARTICOLO 9**

Hanno diritto di intervenire all'assemblea i soci portatori di azioni ordinarie che abbiano effettuato il deposito delle azioni stesse o della relativa certificazione presso la sede sociale o presso le banche indicate nell'avviso di convocazione almeno due giorni prima della data fissata per l'adunanza.

Ogni socio che abbia diritto di intervento all'Assemblea può farsi rappresentare per delega scritta rilasciata ai sensi di legge.

#### **ARTICOLO 10**

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, in sua assenza nell'ordine dal Vice Presidente e da un Amministratore Delegato, qualora nominati; in assenza anche di questi ultimi, da persona, anche non socio, designata a maggioranza dall'Assemblea stessa.

Il Presidente dell'Assemblea nomina un Segretario, socio o non socio. Ove necessario l'Assemblea, su proposta del Presidente, può nominare anche due Scrutatori.

Spetta al Presidente dell'Assemblea constatare la regolare costituzione della stessa, accertare l'identità e la legittimazione dei presenti, regolare lo svolgimento dell'assemblea sulla base dell'eventuale Regolamento Assembleare ed accertare e proclamare i risultati delle votazioni.

#### **ARTICOLO 11**

L'Assemblea ordinaria e straordinaria è regolarmente costituita e delibera validamente con le presenze e le maggioranze stabilite dalla legge.

Per la nomina dei membri del Collegio Sindacale si applica quanto previsto dall'art. 23 del presente statuto.



## **ARTICOLO 12**

Le deliberazioni dell'Assemblea devono constare da verbale che viene firmato dal Presidente e dal Segretario.

Nei casi di legge ed inoltre quando il Consiglio di Amministrazione o il Presidente lo ritengano opportuno, il verbale viene redatto da un Notaio.

## **DIRETTORI GENERALI**

### **ARTICOLO 13**

L'Assemblea ordinaria potrà nominare uno o più Direttori Generali ai quali, in relazione ai compiti loro affidati, saranno applicate le disposizioni che regolano le responsabilità degli amministratori (art. 2396 Cod. Civ.).

## **TITOLO IV**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **ARTICOLO 14**

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a sette membri, anche non soci, secondo quanto deliberato dall'Assemblea.

Gli Amministratori durano in carica per il periodo stabilito all'atto di nomina e comunque non oltre tre esercizi; scadono alla data di approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Qualora per qualsiasi causa venga a mancare la maggioranza degli amministratori in carica, si intenderà decaduto l'intero Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea dovrà essere convocata per la sua ricostituzione integrale, secondo le disposizioni dell'art. 2386 cod. civ.

#### **ARTICOLO 15**

Qualora non vi abbia provveduto l'Assemblea, il Consiglio elegge fra i suoi membri un Presidente ed eventualmente un Vice Presidente.

#### **ARTICOLO 16**

Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, senza eccezione alcuna, con tutte le facoltà per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali.

Può quindi contrarre ogni specie di obbligazione e compiere qualsiasi atto di disposizione patrimoniale senza limitazioni di sorta, essendo di sua competenza tutto quanto per legge non sia espressamente riservato alle deliberazioni dell'Assemblea.

#### **ARTICOLO 17**

Il Consiglio potrà nominare un Comitato Esecutivo e/o uno o più Amministratori Delegati.

Il Consiglio può delegare tutti quei poteri che sono per legge delegabili al Presidente, al Vice Presidente, agli Amministratori Delegati, al Comitato Esecutivo ed a uno o più Consiglieri di Amministrazione.

Il Consiglio può nominare uno o più Direttori Generali, qualora non vi abbia provveduto l'assemblea, nonché Procuratori Speciali per determinati atti o categorie di atti determinandone mansioni, attribuzioni e poteri nel rispetto delle limitazioni di legge.

Nei limiti dei loro poteri, il Presidente, il Vice Presidente, gli Amministratori Delegati ed il Comitato Esecutivo possono rilasciare anche a terzi procure speciali per categorie di atti di ordinaria amministrazione, nonché per determinati atti di straordinaria amministrazione.

#### **ARTICOLO 18**

Al Presidente, al Vice Presidente ed agli Amministratori Delegati, ove questi siano stati nominati, spetta disgiuntamente la rappresentanza generale della Società di fronte ai terzi ed in giudizio, con facoltà di promuovere azioni, querele ed istanze giudiziarie ed amministrative per ogni grado di giudizio ed anche per i giudizi di revocazione o cassazione.

L'uso della firma sociale spetterà disgiuntamente al Presidente, al Vice Presidente ed agli Amministratori Delegati.

#### **ARTICOLO 19**

Il Consiglio è convocato dal Presidente o da chi ne fa le veci, anche su richiesta per iscritto di almeno due consiglieri, mediante lettera raccomandata, telefax o telegramma da spedirsi almeno sette giorni prima dell'adunanza.

Può essere convocato anche mediante telefax o telegramma, da inviarsi almeno due giorni lavorativi prima dell'adunanza, quando particolari ragioni di urgenza lo esigano.

Il Consiglio può essere inoltre convocato, previa comunicazione scritta al Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale ovvero da due Sindaci effettivi.

L'avviso di convocazione contiene l'ordine del giorno della riunione.

Le riunioni non convocate in conformità alle disposizioni precedenti saranno comunque valide ove siano presenti tutti gli Amministratori ed i membri del Collegio Sindacale.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono tenute presso la sede sociale o in altre località in Italia o in uno Stato dell'Unione Europea, designate nell'avviso di convocazione. La riunione del Consiglio convocata dal Collegio Sindacale o dai suoi membri dovrà avvenire esclusivamente presso la sede sociale.

E' ammessa la possibilità che le adunanze del Consiglio si tengano per teleconferenza o videoconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito seguire la discussione e intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati; verificandosi questi requisiti, il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente e il Segretario, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in caso di sua assenza, nell'ordine dal Vice Presidente, da un Amministratore Delegato, dall'Amministratore più anziano di età.

#### **ARTICOLO 20**

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione occorre la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta di voti degli intervenuti. In caso di parità di voti è determinante il voto del Presidente della riunione.

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono fatte constare da appositi registri dei verbali e sono autenticate con firma del presidente della riunione e del Segretario.

#### **ARTICOLO 21**

Il Consiglio di Amministrazione, anche attraverso il Presidente o gli Amministratori Delegati, riferisce tempestivamente e con periodicità almeno trimestrale al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare, riferisce sulle operazioni in potenziale conflitto di interessi.

Tale informativa viene effettuata in occasione delle riunioni consiliari ovvero, quando particolari circostanze lo facciano ritenere opportuno, mediante nota scritta indirizzata al Presidente del Collegio Sindacale.

#### **ARTICOLO 22**

Gli Amministratori hanno diritto al rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni.

L'Assemblea può assegnare al Consiglio una indennità in misura fissa, unica o periodica anche eventualmente commisurata ai risultati della società. Tale indennità sarà ripartita tra i Consiglieri nel modo che il Consiglio stesso stabilirà.

L'Assemblea può stabilire inoltre la costituzione di un apposito Fondo in cui affluisca una indennità per la cessazione del rapporto di collaborazione coordinata continuativa a favore dei componenti dell'Organo Amministrativo, commisurandone di volta in volta l'entità in relazione al compenso annuo spettante agli stessi per l'opera di gestione da essi svolta nella società. Per la tassazione e adeguamento di dette indennità si fa riferimento a quanto disposto rispettivamente dagli artt. 16 e 70 del DPR 22 dicembre 1986 n. 917 e successive modificazioni ed integrazioni.

I compensi degli Amministratori investiti di particolari incarichi saranno stabiliti dal Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Collegio Sindacale.

### **TITOLO V**

#### **COLLEGIO SINDACALE**

#### **ARTICOLO 23**

Il Collegio Sindacale è composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti, nominati dall'Assemblea e rieleggibili. Le attribuzioni, i doveri e la durata dell'incarico sono quelli stabiliti dalla legge.

I Sindaci durano in carica tre esercizi e scadono alla data di approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. La loro retribuzione è determinata dall'Assemblea sulla base delle tariffe dei rispettivi Albi professionali.

Non possono essere nominati Sindaci e se eletti decadono dall'incarico coloro che si trovino in situazioni di incompatibilità previste dalla legge ovvero siano privi dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalla legge e/o dalla normativa secondaria di attuazione. Non possono essere nominati Sindaci altresì coloro che ricoprano la carica di sindaco effettivo in più di dieci società italiane quotate su mercati regolamentati italiani.

Il Collegio Sindacale viene nominato sulla base di liste presentate dai soci secondo le procedure di seguito specificate al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un Sindaco effettivo e di un Sindaco supplente.

A tal fine vengono presentate liste composte di due sezioni: l'una per la nomina dei Sindaci effettivi e l'altra per la nomina dei Sindaci supplenti.

Le liste devono contenere l'indicazione di un numero minimo di candidati pari al numero dei candidati da eleggere, elencati mediante un numero progressivo.

Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto a presentare una lista gli azionisti iscritti nel libro dei soci almeno 15 giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e che da soli, ovvero insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno l'8% (otto per cento) delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria. Ogni azionista può concorrere a presentare una sola lista: in caso di violazione non si tiene conto dell'appoggio dato dallo stesso relativamente ad alcuna delle liste.

Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede legale della Società almeno 10 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine sopra indicato, dovranno depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la loro candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per tali cariche.

La lista per la presentazione della quale non siano state osservate tutte le previsioni di cui sopra è considerata come non presentata.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

Risulteranno eletti Sindaci effettivi i primi due candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti. Risulteranno eletti Sindaci supplenti il primo candidato della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti.

In caso di parità di voti fra due o più liste risulteranno eletti Sindaci i candidati più anziani fino a concorrenza dei posti da assegnare. La presidenza spetta al primo candidato della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti; in caso di parità di voti tra due o più liste sarà nominato presidente il candidato più anziano.

In caso di morte, di rinuncia, di decadenza o comunque di cessazione dall'incarico di un Sindaco effettivo, subentra il supplente appartenente alla medesima lista del Sindaco sostituito.

L'assemblea che dovrà provvedere alla nomina dei Sindaci effettivi e supplenti necessari per l'integrazione del collegio ai sensi dell'art. 2401 cod. civ. dovrà scegliere tra i nominativi della lista alla quale apparteneva il Sindaco cessato dall'incarico.

Ai fini del presente articolo, i soci appartenenti ad un medesimo gruppo, con ciò intendendosi ogni società controllata, controllante, sotto il comune controllo, ovvero collegata ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., dovranno essere considerati come un unico socio e non potranno presentare più di una lista.

## **TITOLO VI**

### **BILANCIO - UTILI**

#### **ARTICOLO 24**

L'esercizio sociale si chiude al 31 dicembre di ogni anno.

Alla fine di ogni esercizio il Consiglio procede, entro i termini e sotto l'osservanza delle disposizioni di legge, alla formazione del bilancio sociale costituito dallo stato patrimoniale, conto economico e dalla nota integrativa. Il bilancio sarà corredato da una relazione scritta del Consiglio di Amministrazione sulla gestione nonché da una relazione del Collegio Sindacale.

#### **ARTICOLO 25**

L'Assemblea, in occasione dell'approvazione del bilancio e previo parere del Collegio Sindacale, conferisce l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato a una società di revisione iscritta all'albo speciale, tenuto dalla CONSOB, delle società di revisione autorizzate all'attività di revisione contabile, determinandone il corrispettivo.

#### **ARTICOLO 26**

Gli utili netti di bilancio saranno ripartiti come segue:

- a) - il 5% (cinque per cento) alla riserva legale, fino a che questa non abbia raggiunto il quinto del Capitale sociale;
- b) - il residuo a disposizione dell'Assemblea per l'assegnazione del dividendo agli azionisti o per diversa destinazione.

Il pagamento dei dividendi è effettuato nei termini e presso le casse designate dal Consiglio di Amministrazione.

La Società può distribuire ai soci acconti sui dividendi ai sensi di legge nei casi previsti dall'art. 2433 bis cod. civ.

I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui divennero esigibili si prescrivono a favore della Società.

## **TITOLO VII**

### **SCIoglimento - RINVIO**

#### **ARTICOLO 27**

Per lo scioglimento della Società, l'Assemblea dei soci, con l'osservanza delle norme di legge, determinerà le modalità di liquidazione e nominerà uno o più liquidatori.

#### **ARTICOLO 28**

Per tutto quanto non espressamente contemplato dal presente Statuto si fa rinvio alle norme di Legge.

## Allegato 3

### **Bilancio d'esercizio e consolidato della società Incorporante AISoftw@re S.p.A predisposta alla data del 31 dicembre 2004, approvata dalla Assemblea dei Soci in data 29 giugno 2005.**

#### La missione

La missione del Gruppo AISoftw@re è trasformare il know how ed il patrimonio informativo dei clienti in reale vantaggio competitivo.

Il Gruppo AISoftw@re ha da sempre sviluppato soluzioni di elaborazione dell'informazione, dei dati e della conoscenza utilizzando tecnologie sofisticate idonee a soddisfare, di volta in volta, le esigenze sempre più complesse provenienti dai mercati verticali di riferimento.

#### Profilo e struttura del Gruppo

AISoftw@re S.p.A. è uno dei gruppi italiani più attivi nella progettazione e nello sviluppo di tecnologie software ad alto contenuto di innovazione destinate ai mercati verticali, financial, medical imaging e orizzontali per progetti di integrazione ad elevato contenuto tecnologico.

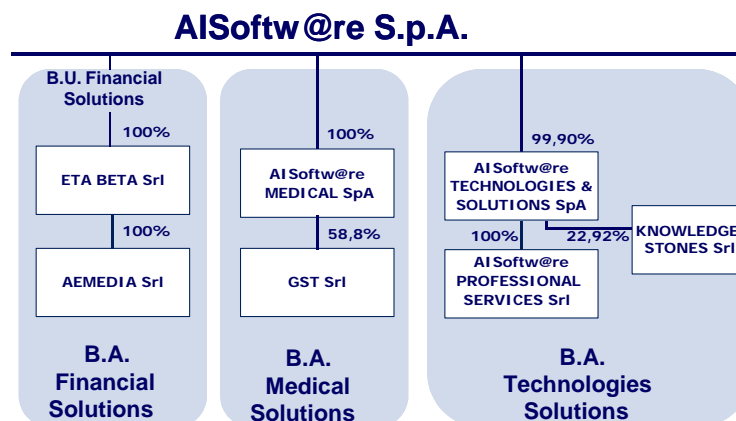
Le tre linee di business dell'area industriale fanno capo ad altrettante strutture dedicate:

**Business Area Financial Solutions:** prodotti e servizi per il mercato bancario/finanziario

**Business Area Medical Solutions:** sistemi informativi dipartimentali, soluzioni di imaging digitale e archiviazione, riconoscimento vocale e firma elettronica.

**Business Area Technologies & Solutions e Professional Services:** sviluppo di soluzioni complete, dalla creazione alla gestione, di Enterprise Information Portal utilizzando applicazioni proprie nel campo del knowledge management e del knowledge discovery oppure prodotti di terzi, come nel caso degli strumenti legati all'area middleware, object-orientation, discovery e business intelligence.

La **struttura societaria operativa** del Gruppo al 31/12/2004 risultava così costituita:



Per il **Gruppo AISoftw@re**, dal punto di vista **organizzativo**, il 2004 ha rappresentato l'anno della realizzazione dei piani di sviluppo volti a rafforzare la presenza sul mercato del Gruppo nelle aree di Business strategiche (bancario, medicale, sviluppo progetti tecnologici avanzati, servizi professionali) raggruppando in 3 unità specializzate le attività dedicate alle rispettive linee di business.

#### Eventi significativi dell'anno

In data **29 gennaio 2004**, Gruppo Soluzioni Tecnologiche (GST), Società del Gruppo AISoftware, e Philips Speech Processing (PSP) hanno raggiunto un accordo per la distribuzione in Italia della tecnologia di riconoscimento vocale "SpeechMagic" nell'ambito del mercato delle applicazioni software per la radiologia. In base all'accordo quinquennale, GST e la sua struttura di distribuzione commerciale potrà vendere Speech Magic in esclusiva per il mercato radiologico italiano. GST proporrà Speech Magic come soluzione integrata sia con i propri prodotti applicativi che con quelli di partner e clienti.

Nel corso del **primo trimestre** AIS Medical S.p.A. ha rinnovato la propria offerta per il mercato medical imaging e ha lanciato **la nuova Suite Dicomware10 per la diagnostica per immagini e il teleconsulto**. La nuova Suite Dicomware10 consente, in

particolare, di estendere la digitalizzazione delle immagini diagnostiche (radiologiche, cardiologiche, endoscopiche, ecc) anche a tutta l'altra documentazione clinica qualunque ne sia l'origine e la natura consentendo anche di catalogare e archiviare in modo ottimizzato e intelligente tutta la documentazione clinica rendendola fruibile ai centri specialistici, per ulteriori consulti medici, sia all'interno della struttura ospedaliera sia all'esterno tramite accessi controllati via Internet.

In data **30 aprile 2004**, l'Assemblea dei soci in seduta Straordinaria ha approvato una proposta di aumento di capitale sociale a pagamento, riservato agli azionisti della Società, per un importo totale, inclusivo di eventuale sovrapprezzo, non superiore a quattro milioni di Euro. In data 19/7/2004 sono stati definiti i dettagli dell'operazione con un rapporto di sottoscrizione di tre azioni nuove ogni otto azioni possedute al prezzo di 1,04 Euro. L'offerta in opzione, di un numero massimo di azioni pari a n. 3.842.448, è iniziata in data 26 luglio 2004. In data 10 settembre 2004 si è concluso il periodo di Offerta e sono state sottoscritte complessivamente n. 3.307.110 nuove azioni ordinarie AISoftw@re pari all'86,07% del totale delle azioni offerte. L'aumento di capitale non è stato assistito da un Consorzio di Garanzia. I diritti rimasti inopinati, pari a n. 1.427.568 e validi per sottoscrivere complessive n. 535.338 nuove azioni ordinarie AISoftw@re, sono stati offerti in Borsa nelle riunioni del 27, 28, 29, 30 settembre e 1 ottobre 2004.

Al termine dell'operazione sono risultate sottoscritte n. 3.842.433 azioni, pari al 100% di quelle offerte, corrispondenti ad un controvalore totale dell'Offerta di Euro 3.996.130,32 di cui 1.998.065,16 di valore nominale e 1.998.065,16 a riserva sovrapprezzo azioni.

Il nuovo capitale sociale di AISoftw@re è quindi pari a Euro 7.326.262,32 rappresentato da n. 14.088.966 azioni ordinarie complessive di cui il presidente Francesco Gardin detiene circa il 22,16%.

In data **30 aprile 2004** il Dott. Alessandro Malacart per motivi strettamente personali ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Amministratore Delegato e consigliere di AISoftw@re S.p.A. In data 30 settembre 2004 AISoftw@re S.p.A. ha nominando Consigliere il Dott. Mario Ferrario, il quale era già operativo all'interno del Gruppo AISoftw@re con l'incarico di direttore Corporate Business Planning di AISoftw@re S.p.A e come consigliere nelle società controllate da AISoftw@re.

Nel corso del **secondo trimestre** il management ha avviato un progetto di razionalizzazione dell'area di business operante nei servizi professionali (AISoftw@re Professional Services.) che prevede la focalizzazione dell'attività commerciale sui servizi specialistici ad alto contenuto tecnologico con l'abbandono del segmento dei servizi professionali generici e con il conseguenziale miglioramento della marginalità.

In data **7 Settembre 2004** il Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A ha deliberato la firma di un accordo per l'avvio formale di verifica con la società ACS S.p.A., per la predisposizione di un piano industriale congiunto di sviluppo internazionale da sottoporre ai rispettivi Consigli.

Le parti avevano da tempo in esame una iniziativa imprenditoriale congiunta a livello internazionale nel settore delle tecnologie informatiche innovative per l'analisi in tempo reale delle immagini per il mercato delle apparecchiature sanitarie di diagnostica e di supporto agli interventi di chirurgia laser.

L'orientamento del Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re, a valle della verifica positiva del piano industriale che dovrà essere predisposto, è quello di proporre un'aggregazione societaria al CDA di ACS.

L'Assemblea Straordinaria dei soci del **27 settembre 2004** ha approvato le modifiche dello statuto relative agli articoli 3-7-8-9-10-14-18-23 in adeguamento al decreto legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche. Sempre in tale data è entrato a far parte dell'organico di AISoftw@re S.p.A. il Dott. Alessandro Clementi, con la carica di Direttore Centrale con delega alla Finanza, Amministrazione, Personale, Acquisti, Sistemi Informativi ed Organizzazione.

In data **10 Novembre 2004** è stato sottoscritto un accordo quadro tra AISoftw@re S.p.A. e Abaco Software & Consulting S.p.A. (già deliberato in data 8 Novembre dai rispettivi Consigli di Amministrazione) per un progetto di fusione delle due società approvando un piano industriale congiunto e dando mandato di predisporre quanto prima il progetto definitivo. La successiva approvazione e la conseguente convocazione delle assemblee per la fusione è soggetta all'esito positivo della due diligence e alla conclusione delle trattative in essere con primarie istituzioni finanziarie per la messa a disposizione della finanza di equity a sostegno del piano industriale congiunto.

E' previsto che l'operazione avvenga attraverso l'incorporazione in AISoftw@re di parte delle attività della società Abaco Software & Consulting; AISoftw@re manterrà la qualità di entità quotata in Borsa Italiana.

La scelta dell'aggregazione nasce da un disegno strategico congiunto finalizzato al raggiungimento di una dimensione tale da qualificarsi tra i primi player del mercato nazionale nel settore software e servizi IT, sfruttando sinergie e complementarità dei rispettivi mercati di riferimento.

Le due società ritengono che il nuovo Gruppo risultante dalla aggregazione rappresenti la base per un ulteriore sviluppo anche mediante successive aggregazioni che dovranno portare la Società risultante a svolgere un ruolo di riferimento tra i primi dieci gruppi italiani del settore IT in Italia entro i prossimi tre anni.

L'operazione di fusione con Abaco e' in corso di completamento. Per gli aggiornamenti si rimanda al paragrafo "Eventi successivi al 31/12/2004".

In data 10 dicembre 2004, è stato emesso il Lodo Arbitrale sulla controversia tra AISoftw@re Professional Services S.r.l. e I&T S.p.A. in Liquidazione, con il quale la stessa I&T viene condannata al pagamento di € 487.634,74 a cui si aggiungono gli

interessi di mora e penali; sono in corso le azioni per rendere esecutiva l'ordinanza del Collegio Arbitrale, e per il recupero di ulteriori crediti che non erano oggetto del Lodo.

## **Aree di Business**

Al 31/12/2004 le Aree di Business del Gruppo AISoftw@re era composta da:

- Business Area Financial Solutions
- Business Area Medical Solutions
- Business Area Technologies & Solutions e Professional Services

### **1. Business Area Financial Solutions**

La Business Area Financial Solutions di AISoftw@re S.p.A., è la struttura del Gruppo dedicata allo sviluppo e l'integrazione di tecnologie proprietarie per la gestione del portafoglio crediti e il supporto alle attività di trading negli Istituti bancari e finanziari, attraverso un approccio di tipo consulenziale volto all'analisi e alla gestione di tutti i processi aziendali connessi all'erogazione e al controllo del credito. In particolare l'offerta prevede:

- Soluzioni integrate per la gestione globale del rischio di credito mirate al supporto delle attività di valutazione, creazione, controllo e gestione del portafoglio crediti rivolte ai risk manager e alla Direzione Generale.
- Soluzioni integrate per la gestione dell'operatività finanziaria e il supporto alle attività di trading, mirate al supporto delle attività di valutazione, controllo e gestione del portafoglio finanziario rivolte agli operatori ed ai responsabili della sala di contrattazione.
- Soluzioni applicative e servizi nel settore Finanza-Front Office, nei servizi specialistici di Facility Management in particolare nel segmento delle Trading Room ad alto contenuto tecnologico.

La Business Area è costituita dalla Business Unit Financial Solutions di AISoftw@re S.p.A. e della società ETA Beta S.r.l. detenuta da AISoftw@re S.p.A. al 100%.

La Business Area Financial Solutions è operativa nelle sedi di Milano, Roma, Bologna e Vicenza.

### **2. Business Area Medical Solutions**

AISoftw@re Medical Solutions S.p.A., posseduta interamente da AISoftw@re S.p.A., è una società focalizzata sullo sviluppo e la commercializzazione di software per l'integrazione dei processi clinico-diagnostici per le strutture ospedaliere pubbliche e private. La società è specializzata nello sviluppo di tecnologie per la gestione immagini, la diagnostica clinica, la gestione dei workflow dipartimentali, e dedicata all'integrazione di sistemi informativi di reparto.

AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. detiene, inoltre, il 58,8% di G.S.T. – Gruppo Soluzioni Tecnologiche s.r.l., società dedicata allo sviluppo di stazioni di refertazione vocale e firma digitale.

La Business Area è operativa nelle sedi di Milano, Trento, Vicenza e Roma.

### **3. Business Area Technologies & Solutions e Professional Services**

AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. posseduta per il 99,90% da AISoftw@re SpA, è la società del gruppo dedicata alla realizzazione e fornitura di progetti e prodotti IT ad alto valore aggiunto per i mercati della Difesa e Spazio, Servizi e Pubblica Amministrazione Locale e Centrale.

Team altamente specializzati offrono soluzioni e servizi negli ambiti relativi al Knowledge Management, Data Intelligence, Sicurezza Informatica, Realtime Systems ed E-Business.

Nel processo di realizzazione dei sistemi sono pienamente integrate le risorse e le competenze delle società partecipate AIS Professional Services, specializzata nella fornitura di risorse sistemiche ed applicative e di Knowledge Stones S.r.l. specializzata nello sviluppo di soluzioni di Content & Knowledge Management.

AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. detiene una quota del 100% nel capitale sociale di Farm Multimedia s.r.l. in liquidazione che non svolge alcuna attività.

AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. detiene il 100% di AISoftw@re Professional Services S.r.l., società specializzata nella fornitura di servizi professionali attraverso risorse altamente qualificate nello sviluppo di sistemi integrati in ambiente RDBMS e nello sviluppo di applicazioni Internet/Intranet e Data Warehouse. La Business Area è operativa nelle sedi di Avezzano (AQ), Roma e Milano.

## **Corporate Governance e Internal Dealing**

In data 13/1/2004 è stata aggiornata la Corporate Governance del Gruppo che è disponibile integralmente sul sito [www.ais.it](http://www.ais.it) nella sezione Investor Relations. In previsione della prossima Assemblea di Bilancio, prevista per il 26 aprile 2005 in prima convocazione, verrà rilasciato il documento aggiornato.

In data 13/1/2004 è stato aggiornato il Codice di Comportamento "internal dealing" che è integralmente disponibile sul sito [www.ais.it](http://www.ais.it) nella sezione Investor Relations. Tra le informazioni rilevanti segnaliamo:

- Sono state considerate Persone Rilevanti nell'ambito della Società gli Amministratori (esecutivi, non esecutivi ed indipendenti), i Sindaci effettivi, il Responsabile Amministrazione e Contabilità; l'Investor Relations Manager; il Responsabile delle Risorse Umane, gli Amministratori e i Direttori Generali delle società controllate.



- Si considerano operazioni rilevanti:
  - a) ogni Operazione il cui ammontare, anche cumulato con le altre Operazioni, sia pari o superiore a € 50.000 (euro cinquantamila) nell'arco di un trimestre solare;
  - b) le operazioni significative il cui ammontare, anche cumulato con le altre operazioni compiute nel periodo di riferimento e non precedentemente comunicate, sia superiore a 250.000 euro per dichiarante.

E' fatto divieto alle Persone Rilevanti di compiere operazioni sugli strumenti finanziari elencati nel Codice di Comportamento nei seguenti periodi:

- il mese immediatamente precedente l'annuncio preliminare dei risultati trimestrali e annuali della Società o, qualora sia più breve, il periodo compreso tra la chiusura del corrispondente trimestre e il momento dell'annuncio;
- i quindici giorni immediatamente precedenti l'annuncio da parte della Società di informazioni *Price sensitive* di cui le Persone Rilevanti sono a conoscenza.

Il Consiglio di Amministrazione della Società si riserva la facoltà di vietare o limitare il compimento, da parte delle Persone Rilevanti, in altri periodi dell'anno, delle operazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari elencati nel Codice di Comportamento.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva, inoltre la facoltà, in circostanze eccezionali, di autorizzare operazioni sugli strumenti finanziari in periodi in cui ciò sarebbe vietato secondo quanto descritto in precedenza.

## **Organi sociali**

Consigli di Amministrazione e Collegi Sindacali del Gruppo AISoftw@re (al 31 dicembre 2004)

<b>SOCIETA'</b>	<b>CONSIGLIERI</b>	<b>SINDACI</b>
<b>AISoftw@re S.p.A.</b>	Francesco Gardin (Presidente) Alberto Agosta (Vice Presidente) Giorgio De Porcellinis (Amministratore Delegato) Mario Ferrario (Consigliere) Giancarlo Russo Corvace (Consigliere indipendente) (*) Roberto Colussi (Consigliere indipendente)(*) Pierantonio Ciampicali (Consigliere indipendente)(*)	Renato Beltrami (Presidente) Adriano Pellegrini (Sindaco) Andrea Previati (Sindaco)
<b>AISoftw@re Professional Services S.r.l.</b>	Mario Ferrario (Presidente) Guglielmo Ardenghi (Amministratore Delegato) Giorgio De Porcellinis (Consigliere)	Renato Beltrami (Presidente) Claudio Valerio (Sindaco) Oscar Cosentini (Sindaco)
<b>AISoftw@re Technologies &amp; Solutions S.p.A.</b>	Mario Ferrario (Presidente) Lucio Sepede (Amministratore Delegato) Giorgio De Porcellinis (Consigliere)	Renato Beltrami (Presidente) Claudio Valerio (Sindaco) Oscar Cosentini (Sindaco)
<b>AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.</b>	Giorgio De Porcellinis (Presidente) Giorgio Cioni (Amministratore Delegato) Mario Ferrario (Consigliere)	Renato Beltrami (Presidente) Andrea Previati (Sindaco) Fabio Zorzi (Sindaco)
<b>Farm Multimedia s.r.l. in liquidazione</b>	In liquidazione: Liquidatore : Gilberto Pucci	
<b>G.S.T. S.r.l.</b>	Paolo Stofella (Presidente) Alessandro Tescari (Amministratore Delegato) Mario Ferrario (Consigliere) Francesco Guindani (Consigliere) Roberto Postal (Consigliere)	Renato Beltrami (Presidente) Pompeo Viganò (Sindaco) Fabio Zorzi (Sindaco)
<b>Eta Beta S.r.l.</b>	Carlo Torino (Presidente e Amministratore Delegato) Giorgio De Porcellinis (Vice Presidente) Mario Ferrario (Consigliere) Roberta Gulden (Consigliere) Stefano Biasiotti (Consigliere)	Renato Beltrami (Presidente) Andrea Previati (Sindaco) Pier Vincenzo Cristofori (Sindaco)
<b>Aemedia S.r.l.</b>	Carlo Torino (Presidente) Giorgio De Porcellinis (Consigliere) Stefano Biasiotti (Consigliere)	

\* *Consiglieri indipendenti ai sensi dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina adottato dalla Borsa Italiana (cd. "Codice Preda")*

Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società senza eccezione alcuna con tutte le facoltà per l'attuazione ed il raggiungimento degli scopi sociali. Può quindi contrarre ogni specie di obbligazione e compiere atto di disposizione patrimoniale senza limitazione di sorta, essendo di sua competenza tutto quanto per legge non sia espressamente riservato alle deliberazioni dell'Assemblea. (cfr. Corporate Governance).

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO AISOFTW@RE

### I mercati di riferimento e i risultati commerciali di Gruppo

#### Overview del mercato software e servizi

Le analisi di mercato concordano che l'andamento del mercato IT evidenzia ancora una volta dinamiche molto differenziate tra i principali settori, accomunati però da un calo generale nella crescita della spesa.

Il settore Ict, (Sirmi 2005) che nel 2004 è cresciuto del 3,5%, è caratterizzato da due dinamiche opposte: le Tlc che aumentano del 4,1% mentre l'it rimane ancora di poco negativa (-0,3%).

All'interno del mercato It (21,659 miliardi), l'hardware ha pesato per 8,031 miliardi (+2,8%), grazie soprattutto ai pc e nello specifico ai notebook, la cui vendita aumenta con lo stesso ritmo (+15%) sia presso il consumer che l'area business. Tra tutte le componenti dell'hardware, anche i dispositivi del networking stanno conoscendo crescite sostanziose a due cifre (+16%).

Il software, con un valore di 3,544 miliardi si è tenuto stabile a (+0,3%): all'interno del comparto, però, solo middleware e tool hanno avuto un trend decisamente positivo (4,5%). Permangono, invece, in un profondo rosso i servizi di sviluppo (-4,7%), a conferma che non solo i progetti non aumentano, ma che anche i prezzi continuano a scendere, a causa dell'aumento della competitività tra operatori, mentre i servizi di gestione si assestano su un -1,3%.

In ambito servizi, le componenti Asp più Web sono sostanzialmente stabili (+0,3%), meglio va invece per l'application management (+3%), mentre tutto il resto è negativo, compreso l'outsourcing (-0,7%).

Le Tlc, con un valore complessivo di 43,608 miliardi, sono cresciute nell'area delle comunicazioni fisse di un +1,1 (pari a 20,789 miliardi) e nelle mobili di un +7% (22,819 miliardi). In quest'ultimo comparto i servizi voce sono aumentati del 5% mentre quelli dati di ben il 34%.

Le comunicazioni a banda larga crescono e se sommiamo tutte le componenti della digital technology, troviamo un mercato sempre più vasto ed eterogeneo.

## IL MERCATO IT IN ITALIA

Valori in M €	2003	Delta	2004	Delta	2005	Delta
Hardware	7.812	-4,0%	8.031	2,8%	8.292	3,2%
Software	3.533	-1,9%	3.544	0,3%	3.638	2,7%
Servizi di sviluppo	4.538	-8,8%	4.326	-4,7%	4.290	-0,8%
Servizi di gestione	5.834	0,7%	5.758	-1,3%	5.688	-1,2%
<b>IT</b>	<b>21.717</b>	<b>-3,5%</b>	<b>21.659</b>	<b>-0,3%</b>	<b>21.908</b>	<b>1,1%</b>

Fonte : Sirmi – ICT 2005

## IL MERCATO IT IN ITALIA

Valori in M €	2002	2003	2004	2005E	2006E
Hardware	8.138	7.812	8.031	8.292	8.418
Software	3.603	3.533	3.544	3.638	3.735
Servizi	10.769	10.372	10.084	9.978	10.043

Fonte : Sirmi – ICT 2005

## IL MERCATO IT - Prodotti software

Valori in M €	2003	2004	2005E	04/03	05/04
<b>Sistem Software</b>	<b>424</b>	<b>412</b>	<b>404</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-2,0%</b>
Sicurezza	449	486	525	8,4%	8,0%
Altro	751	767	785	2,2%	2,4%
<b>Middleware e Tools</b>	<b>1.199</b>	<b>1.253</b>	<b>1.311</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>
Gestionali, licenze e canoni	527	521	534	-1,1%	2,5%
ERP, licenze e canoni	280	287	309	2,6%	7,4%
CRM e Call center	106	97	102	-8,5%	4,8%
SCM e SFA	69	72	75	0,0%	1,0%
DW e Business Intelligence	3.603	3.533	3.544	4,3%	4,2%
CAD/CAM	146	145	144	-0,7%	0,7%
Office Automation	193	198	203	2,6%	2,5%
Altro	537	507	505	-5,6%	-0,3%
<b>Software applicativo</b>	<b>1.910</b>	<b>1.879</b>	<b>1.924</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Software</b>	<b>3.533</b>	<b>3.544</b>	<b>3.638</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,7%</b>

















Fonte : Sirmi – ICT 2005



Il Sistema Italia digitale continua, dunque, ad allargarsi, come pure le Tlc mobili, grazie al contributo del consumer che rappresenta il 75% del totale di quest'area di mercato. Anche per i prossimi anni, il settore dovrebbe conoscere trend positivi, in quanto le Tlc hanno la capacità di fare innovazione, anche nelle politiche di marketing, contrariamente all'It. Con l'arrivo del triple play (voce, banda larga, Tv e contenuti) le Tlc rappresentano il vero driver della convergenza.

Il Gruppo AISoftw@re offre soluzioni per differenti mercati verticali e progetti tecnologici per esigenze comuni ai diversi settori.

Qui di seguito sintetizziamo la copertura dei diversi mercati da parte delle società appartenenti al Gruppo.

	Banca-Finanza	Sanità	PA / Aerospazio	Industria/ Servizi	TLC
					
					
					
					

### Composizione dei ricavi per Aree di Business

Il risultato al 31/12/2004, a seguito delle ristrutturazioni avvenute e delle scelte di mercato effettuate così come descritte successivamente nel presente documento, evidenzia la seguente suddivisione dei ricavi (in Euro) aggregati per ogni Area di Business:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	%
Area Financial Solutions	8.543.597	10.429.723	-18%
Area Medical Solutions	5.640.573	* 7.335.821	-23%
Area Technologies & Solutions	4.594.866	** 3.928.295	17%
Area Professional Services	4.116.283	6.271.417	-34%

\* Comprende i ricavi del "settore tessile" ceduto nel corso del terzo trimestre 2003, pari a 650.000 Euro;

\*\* Include i ricavi di 387.960 Euro della società Knowledge Stones che nel 2003 erano consolidati.

### Mercato di riferimento dell'Area Financial Solutions

#### Overview

Il mercato bancario continua a risentire del processo di accorpamento degli Istituti bancari necessario per aumentare le dimensioni delle banche nazionali tali da contrastare l'ingresso sul mercato italiano di colossi finanziari stranieri.

Da una **ricerca ABI (Febbraio 2005)**, nell'ultimo ventennio il sistema bancario italiano, sulla scia di quanto avveniva in Europa, è stato attraversato da un'ondata di fusioni e acquisizioni peraltro ancora in corso. Ciò è dimostrato dal fatto che le cinque principali Istituzioni finanziarie detengono oggi oltre il 30% del totale delle attività. Il fenomeno spiega anche perché il consolidamento operativo e l'integrazione tra le realtà aziendali differenti costituiscano ancora una delle priorità per l'alta direzione di molte banche.

Inoltre, in controtendenza rispetto all'Europa, negli ultimi 6 anni in Italia la rete degli sportelli bancari è cresciuta del 16% mentre si registra contemporaneamente una riduzione della dimensione degli sportelli da 16,2 a 11,9 dipendenti in media.

Dal punto di vista dei servizi ICT, si denota una sempre maggiore attenzione alla definizione di livelli di servizio contrattuali dettagliati per servizio. Anche laddove non sono contrattualizzati, l'attenzione ai livelli di servizio è testimoniata dalla diffusa presenza di indicatori di performance del fornitore, soprattutto sui servizi con impatto sulla clientela. Negli anni 2001-2003 sono

state attuate attente politiche di gestione dei costi esterni di elaborazione dati ed è cresciuto soprattutto l'ammontare allocato sull'acquisto di servizi da società strumentali di gruppo.

Le modalità prevalenti di fatturazione dei servizi esternalizzati sono a canone fisso o a consumo mentre sembrano essere ancora poco diffusi sistemi di fatturazione basati su driver di business (raccolta, impieghi) o per unità di prodotti (numero operazioni...). E' da notare anche che le banche risultano essere attente al grado di soddisfazione dei servizi erogati: infatti il 36,6% degli istituti effettua analisi di customer satisfaction per misurare il grado di soddisfazione degli utenti interni dei servizi erogati, indipendentemente dalla modalità di erogazione.

Le banche, quindi, pur confermandosi come i player a maggior volume di spesa IT, fanno registrare un notevole rallentamento, connesso essenzialmente con le politiche di razionalizzazione conseguenti al processo di integrazione e di fusione sopra analizzato.

Dalla ricerca ABI viene però anche rilevato che nel periodo 2004-2005 sono previsti investimenti IT per l'area "gestione del rischio". In particolare si prevede che il 5,9% del budget IT 2004-2005 delle banche sia per investimenti in tecnologie rivolte alla "gestione del Rischio" di cui il 27% è destinato a problematiche di rischio operativo (indicatori semplici BIA, Metodo Standard SA, Misurazione interna AMA) il 56% nel rischio di credito (Metodo standard o metodo rating interni), il 17% per il rischio di mercato.

## Offerta

La struttura della Business Area Financial Solutions dispone di figure professionali differenziate, che le consentono di supportare in maniera efficiente ed efficace sia i progetti di avviamento delle proprie soluzioni applicative, sia la conduzione e la realizzazione di progetti complessi, anche con funzione di System Integrator.

Nell'ambito della Business Area esiste inoltre un gruppo di lavoro specializzato ad operare sulle tematiche del credito e della finanza in generale. Anche in quest'ambito, AISoftw@re è in grado di fornire, alle diverse problematiche, il supporto di volta in volta più appropriato, con figure di carattere prettamente tecnico (analisti, sistemisti, programmatori) oppure con consulenti in grado di interagire sulle diverse tematiche con gli esperti della Direzione Generale e della Direzione Organizzazione.

L'offerta integrata della Business Area Financial Solutions, è costituita da quattro linee di business rivolte al mercato bancario/finanziario.

### Credit Management

AISoftw@re è attiva sulle problematiche della valutazione automatica del merito di credito, fin dagli ultimi anni '80 e, in quest'ambito, ha creato il **Global Credit Management**, un sistema integrato e modulare di Soluzioni applicative, mirate al supporto delle diverse attività di valutazione, creazione, controllo e gestione del portafoglio crediti di un istituto di credito.

In completa coerenza con i dettami di Basilea2, l'approccio metodologico che sottende al disegno di Global Credit Management vede il Rating come elemento centrale in tutti i processi che attengono alla gestione e creazione del portafoglio crediti. Il Rating, nelle sue diverse espressioni (o declinazioni o viste), diventa il garante della coerenza fra processi interni, commerciali e creditizi, nonché l'elemento principale di comunicazione fra Direzione Generale e Struttura operativa.

Tale approccio metodologico trova piena rispondenza e attuazione in una infrastruttura applicativa denominata Internal Rating System, condivisa dalle diverse soluzioni ricomprese in Global Credit Management, la quale consente la generazione di Internal Rating, su singoli soggetti economici e/o su specifiche operazioni di affidamento.

In particolare, l'offerta prevede Soluzioni specifiche per i diversi ambiti di attività:

- **Credit Risk Solution** a supporto dell'attività del Risk Manager: sono forniti in quest'ambito gli strumenti per pervenire alla segmentazione del portafoglio in classi di rating omogenee, per l'analisi della distribuzione delle classi di rating sul portafoglio crediti (e sui sottoportafogli definibili tramite una serie di variabili di aggregazione) ed, infine, per il calcolo del VaR secondo la metodologia attuariale di CreditRisk+
- **Internal Auditing Solution** a supporto delle funzioni preposte al Controllo Crediti; l'offerta di AISoftw@re supporta non solo la fase di segnalazione delle posizioni anomale ma anche quella successiva di intervento sulle stesse;
- **Credit Evaluation Solution** a supporto, nella fase d'istruttoria, della valutazione di una richiesta di affidamento e per la generazione del Rating di Controparte (Internal Rating) e di proposta
- **Marketing Solution** per decentrare a terze parti il processo d'erogazione credito, nell'ambito di transazioni B2B o B2C.

Le caratteristiche salienti dell'offerta sono l'integrabilità delle componenti, la modularità e scalabilità delle soluzioni.

### Finance Applications

In ambito finanza AISoftw@re ha realizzato **Extended Financial Framework** una serie di strumenti per il trading ed il supporto decisionale delle dealing room delle istituzioni finanziarie, coprendo le esigenze tipiche del trading.

L'offerta si differenzia in soluzioni specifiche per il trading e per la filiale. A supporto delle attività di trading AISoftw@re ha realizzato:

- Soluzioni per il **middleware** in grado di fornire un insieme di strutture, metodologie e soluzioni dedicate all'acquisizione, gestione, distribuzione, ed infine integrazione delle informazioni provenienti dai mercati telematici (SIA, Reuters, ecc.);
- Soluzioni per il **front e middle office** soluzioni per la gestione delle attività di dealing da parte degli operatori delle sale di contrattazione e soluzioni a supporto delle diverse attività di valutazione, controllo e gestione del portafoglio finanziario.

Un'offerta complessiva a supporto delle attività di **Marketing** della filiale che permette alla direzione di eseguire un'analisi strategica della propria clientela, del suo comportamento d'acquisto nel medio-lungo termine e del suo grado di soddisfazione. La filiale potrà così eseguire delle attività mirate di customer satisfaction focalizzando la propria attenzione sulla clientela ritenuta strategica e quantificando il grado di relazione con la clientela stessa.

#### **Facility Management e Outsourcing**

La Business Area Financial Solutions offre soluzioni di Facility Management volte all'ottimizzazione e razionalizzazione degli oneri di gestione delle infrastrutture tecnologiche ed applicative.

L'offerta comprende:

- la pianificazione e progettazione dei servizi tecnici a supporto delle attività aziendali
- Skill professionali nelle diverse aree di intervento
- Tracking e monitoring delle attività attraverso l'impiego di sistemi automatizzati

Inoltre l'offerta di Facility Management prevede la gestione di Servizi in Outsourcing dell'Help Desk aziendale.

- Help Desk Tracking: Soluzione Web based per la gestione delle attività di un help desk e per la generazione ed utilizzazione di un knowledge data base
- Help Desk Management: Tool sviluppati per misurare la qualità di erogazione dei servizi in ambito outsourcing (UptimeSerTrack, FacilityMagTrack).

#### **Site Engineering**

La Business Area Financial Solution offre anche soluzioni di Site Engineering operando sia sugli aspetti di impiantistica, di centri elaborazioni dati e ambienti ad alta tecnologia sia sul design della postazione e degli ambienti di lavoro di istituzioni finanziarie. Particolare attenzione viene, inoltre, dedicata alle problematiche di continuità dei servizi e di disaster recovery.

L'offerta di soluzioni in ambito Site Engineering, è direttamente collegata alla ristrutturazione dei processi informatici e comprende:

- Impianti di sicurezza "safety" e "security"
- Progettazione di desk specifici per trading room
- Logistica quali lo studio di impianti tecnologici e sistemi di sicurezza, la progettazione esecutiva e direzione esecutiva per realizzare, chiavi in mano, trading room e centri di elaborazione dati.

#### **Sistemi di Videocomunicazione**

Gli operatori del settore finanziario hanno la necessità sempre crescente di scambiare contenuti informativi multimediali in modo rapido ed efficace, in contesti distribuiti. La risposta è rappresentata dai progetti di Visual Collaboration che consentono l'impiego simultaneo di dati, suoni ed immagini per creare un ambiente di comunicazione integrato e flessibile in relazione alle necessità dell'utente. In questo contesto si inseriscono i sistemi e gli apparati di comunicazione multimediale propriamente detti ed i sistemi di remotizzazione che consentono la fruizione di più fonti informative da una stessa postazione operativa.

L'offerta prevede in particolare:

- Soluzioni di remotizzazione e switching
- Sistemi di remotizzazione
- Keyboard/mouse switching
- Tastiere finanziarie
- Soluzioni di videocomunicazione
- Sistemi di videostreaming, videodistribution e videoconferenza

#### **Eventi salienti della gestione**

##### **Politica Commerciale e risultati**

L'attività della Business Unit Financial Solutions, anche quest'anno si è svolta prevalentemente nell'ambito del credito, con particolare focus sui prodotti della suite Global Credit Management.

Per quanto attiene ai prodotti si evidenziano in particolare:

- il consolidarsi dell'attività nella fornitura di prodotti e servizi per il calcolo dell'Internal Rating: nel corso dell'anno l'impiego dei Modelli di Valutazione inclusi in RATING PLUS sono stati adottati o confermati in tre realtà bancarie;
- Nel corso del primo e secondo trimestre si è completato l'avvio della piattaforma Global Credit Management presso le sette banche della divisione New Europe del Gruppo Unicredit (Polonia, Rep. Ceca, Rep. Slovacca, Croazia, Bulgaria, Romania e Turchia).
- la realizzazione di una nuova linea di prodotti, comunque inquadrata nell'ambito del Global Credit Management, ma specificamente rivolta alle società factoring; la prima installazione è stata effettuata nel secondo trimestre; nel corso del quarto trimestre sono state avviate alcune trattative commerciali che dovrebbero concretizzarsi nel corso del 2005.
- la messa a punto di una versione della Pratica Elettronica di Fido in WEBSPIRE, la piattaforma di IBM; la nuova applicazione è installata nel quarto trimestre presso una banca estera, del Gruppo Unicredit;

- l'acquisizione nel portafoglio clienti del gruppo CAPITALIA, con il quale è stato avviato a partire dal secondo trimestre un progetto nell'ambito del monitoraggio della posizioni in bonis.

Relativamente ai servizi è stata definita una nuova tipologia di offerta che prevede la fornitura di servizi di analisi e sviluppo, coadiuvati da attività di team management e consulenza funzionale che coprono le medesime tematiche nelle quali si collocano i prodotti.

L'attività commerciale è stata svolta da forza vendita diretta della Business Area e, per alcuni progetti, anche in sinergia con il personale commerciale della società AISoftw@re Technologies & Solutions.

Sebbene l'attività si sia focalizzata nell'ambito del Credito, l'area Finance continua ad operare, anche se con volumi ridotti. Nell'ultimo trimestre è stata rilasciata ed installata presso una SGR nazionale una nuova release del prodotto POWER CHANGE.

Le referenze consolidate denotano una concentrazione maggiore nel Nord Italia in Istituti prevalentemente di medio-grandi dimensioni. La composizione del parco clienti per dimensione rileva una concentrazione di referenze tra gli istituti primari tra i quali Unicredit, Capitalia, BNL e banche ordinarie quali Credito Emiliano e Banca Lombarda.

### Composizione dei ricavi aggregati della Business Area

Nel corso del 2004 si è avviata una azione strategica a livello commerciale volta alla focalizzazione nell'offerta di soluzioni applicative e alla sostanziale riduzione delle attività di integrazione di sistemi di terze parti che rappresentano un business con una bassa marginalità.

Di conseguenza i **ricavi aggregati** dell'area sono in decrescita del 13% rispetto all'anno precedente.

Descrizione	31/12/03	31/12/04
B.U. Financial Solutions AISoftw@re	4.333.601	3.928.843
Eta Beta	6.096.122	4.614.754
<b>Totale Area Financial Solutions</b>	<b>10.429.723</b>	<b>8.543.597</b>

Tipologia Ricavi	31/12/03	31/12/04
Licenze d'uso	1.085.250	832.292
Manutenzione e Servizi	9.344.473	7.711.305
<b>Totale Area Financial Solutions</b>	<b>10.429.723</b>	<b>8.543.597</b>

Malgrado la riduzione dei ricavi, peraltro in linea con gli obiettivi, la marginalità è stata nettamente superiore all'esercizio 2003.

EBITDA	31/12/03	31/12/04	%
Area Financial Solutions	1.154.000	1.519.941	32%

L'**EBITDA positivo** si attesta a 1,520 Milioni di Euro migliorando del 31% rispetto a 1,154 Milioni di Euro dell'anno precedente.

L'**EBIT positivo** si attesta a 496.086 Euro con un netto miglioramento rispetto al risultato scorso anno (pari a 200.620 Euro).

Ricerca e Sviluppo

Gli **investimenti** nel corso dell'esercizio 2004 ammontano a 441 mila Euro dovuti principalmente ad aggiornamenti e nuove release delle soluzioni di pratica elettronica di fido nell'ambito del factoring ("Factoring" e "Fidigest").

### Mercato di riferimento dell'Area Medical Solutions

Nel mercato PACS si prevede nei prossimi anni la forte crescita di sistemi di tipo Enterprise, cioè multidisciplinari e multipresidio. AIS Medical ha già realizzato progetti con queste caratteristiche, a conferma del corretto posizionamento dei propri prodotti e della validità degli investimenti sostenuti.

Nel mercato PACS Professional Services si prevede nei prossimi anni la forte crescita di servizi di project management, formazione e supporto, contestualmente a una crescita più contenuta di servizi di system integration. Anche in questo caso, AIS Medical dispone di risorse con i profili adeguati per seguire l'evoluzione del mercato.

In entrambi i mercati sono considerati driver di crescita le partnership tra aziende multinazionali del settore e aziende locali con forte know-how, sia tecnologico, sia di mercato, e alta flessibilità.

#### Offerta

L'offerta di AIS Medical è rappresentata da un insieme di sistemi software che costituisce una piattaforma di integrazione dei processi clinico diagnostici per le strutture ospedaliere pubbliche e private con distribuzione dei dati in ambiente Intranet/Internet.

In particolare, i prodotti che compongono la piattaforma sono:

- **MedStation:** sistema di visualizzazione delle immagini diagnostiche su postazioni ad alte prestazioni;
- **MedWeb:** sistema per la pubblicazione di immagini e referti su reti Intranet ed Internet;
- **MedRis:** sistema informativo radiologico;
- **DicomWare:** sistema integrato per l'acquisizione di immagini da diverse modalità diagnostiche e archiviazione su supporti ottici delle immagini radiologiche, in conformità con gli standard DICOM e AIPA;
- **ClinicalSphere:** soluzione integrata di gestione di dati e immagini per la cardiologia, la ginecologia e ostetricia e la gastroenterologia;
- **Phonema Med:** sistema di refertazione vocale, prodotto dalla società controllata GST e proposto da AIS Medical come complemento di MedStation.
- **TeleradFlow:** sistema evoluto di teleradiologia con gestione del flusso di dati e immagini;
- **BatchBurn:** basato su un robot di masterizzazione e serigrafia di CD e DVD, viene utilizzato per l'archiviazione legale di immagini o per la consegna degli esami ai pazienti su media ottici;
- **ClinicalSphere XA:** sviluppato in collaborazione con il prestigioso Istituto Clinico Humanitas di Milano, è un sistema software specializzato nella refertazione di esami angiografici.

Si segnala infine che AIS Medical dispone oggi di un efficiente **servizio di manutenzione e assistenza** post vendita con caratteristiche adeguate alle esigenze del mercato quali, ad esempio, la reperibilità costante di personale qualificato anche in orario notturno e festivo. Il servizio eroga numerosi contratti di manutenzione e produce circa il 15% del fatturato complessivo dell'azienda.

#### Posizionamento e Competitors

I concorrenti di AIS Medical si possono attualmente classificare in due categorie:

- le società multinazionali produttrici di apparecchiature diagnostiche (Siemens, General Electric, Philips, Toshiba) e fornitrici di pellicole e di sistemi di stampa (Agfa, Fuji, Kodak);
- alcune società di software italiane (Ebit, Teinos, Dianoema).

Le multinazionali dispongono ormai tutte di sistemi software completi e concorrenziali e di ben strutturate organizzazioni per la fornitura di servizi professionali. Pluridecennali e quindi consolidate consuetudini commerciali nel mondo della radiologia italiana rendono inoltre queste aziende ben presenti su molti clienti, e sempre attive nelle gare di appalto pubbliche di grosse dimensioni. La loro scarsa flessibilità commerciale e, soprattutto, la difficoltà di integrazione e personalizzazione di sistemi software provenienti da gruppi di sviluppo situati all'estero, rendono comunque ampio spazio all'inserimento degli operatori nazionali di nicchia e riconosciuti sul mercato per i loro qualificati servizi post vendita.

Per quanto riguarda la seconda categoria di concorrenti (le società di software italiane impegnate sul fronte dei sistemi di imaging diagnostico), AIS Medical ha consolidato anche nel 2004 la sua leadership, conquistata e mantenuta grazie al vantaggio competitivo derivante dalla sua ormai decennale presenza attiva sul mercato.

#### Eventi salienti della gestione

##### Politica commerciale e risultati

Il 2004 ha rappresentato per AIS Medical il consolidamento della politica commerciale, già avviata nell'esercizio 2003, tendente ad affermare i prodotti e i servizi anche e soprattutto mediante vendite dirette o derivanti da canali distributivi alternativi.

##### Composizione dei ricavi aggregati della Business Area

Analizzando le singole tipologie dei ricavi, risulta particolarmente significativa **la crescita dei servizi**, dovuta, oltre che al generale aumento dei risultati commerciali, alla realizzazione di progetti ad alto contenuto di integrazioni e personalizzazioni.

Al 31/12/2004 AISoftw@re Medical conta oltre 150 clienti tra strutture pubbliche e private sia in Italia che all'estero.

Il primo trimestre 2004 è stato caratterizzato dall'impegno delle risorse tecniche nella realizzazione della nuova Suite Dicomware 10 che consente di proporre le nuove funzionalità anche agli oltre 150 Istituti ospedalieri che già utilizzano con soddisfazione le soluzioni applicative precedenti. L'intensa attività commerciale e di marketing per il lancio della nuova Suite ha consentito di acquisire nel corso del secondo trimestre 6 nuove referenze in aziende ospedaliere pubbliche e private.

Nel corso del secondo trimestre è stata realizzata la rete per il teleconsulto interprovinciale che fa riferimento all'azienda ospedaliera di Padova ed è proseguita l'attività commerciale nel mercato tedesco con nuove installazioni.

Inoltre, nel corso del terzo trimestre è stato consolidato il rapporto con il Gruppo Techosp, estendendo anche alle Cliniche Gavazzeni di Bergamo la fornitura di soluzioni per la gestione di immagini digitali medicali, già in produzione presso l'Istituto Clinico Humanitas di Milano.

Nel corso del quarto trimestre si è concluso lo sviluppo del nuovo sistema di gestione elettronica delle cartelle cliniche realizzato in collaborazione con l'Istituto Clinico Humanitas di Milano.

Tra i progetti significativi realizzati nell'ultimo trimestre dell'anno, si segnala il Policlinico Casilino di Roma e le attività implementazione della soluzione Dicomware10 presso il Gruppo Villa Maria.

Descrizione	31/12/03	31/12/04
AIS Medical	* 6.215.912	4.227.674
GST	1.119.909	1.412.899
<b>Totale Area Medical Solutions</b>	<b>7.335.821</b>	<b>5.640.573</b>

\* Comprende i ricavi del "settore tessile" ceduto nel corso del 3° trimestre 2003, pari a Euro 650.000;

Tipologia Ricavi	31/12/03	31/12/04
<b>Licenze d'uso</b>	<b>1.626.851</b>	<b>1.550.800</b>
<b>Manutenzione e Servizi</b>	<b>3.277.572</b>	<b>2.300.473</b>
<b>Hardware</b>	<b>2.431.398</b>	<b>1.789.300</b>
<b>Totale Area Medical Solutions</b>	<b>7.335.821</b>	<b>5.640.573</b>

I **ricavi aggregati** dell'area sono stati nel 2004 pari a 5,6 Milioni di Euro in cui il contributo di GST è stato pari a circa 1,4 Milioni di Euro.

EBITDA	31/12/03	31/12/04	%
Area Medical Solutions	433.822	700.373	61%

L'**EBITDA positivo** si attesta a circa 700 Mila Euro migliorando nettamente rispetto al risultato dell'anno precedente (434 Mila Euro nel 2003).

L'**EBIT** si attesta a fine anno ad un valore di circa -176 Mila Euro con un significativo miglioramento rispetto al valore negativo del 2003 (-543 Mila Euro).

Investimenti marketing

Nel corso del 2003, AIS Medical ha partecipato, come espositore, a otto eventi:

- marzo - Vienna - ECR2003 (Convegno Europeo di Radiologia)
- maggio - Palermo - Convegno Nazionale della Sezione Radiologia Informatica della SIRM

Inoltre, nel corso del secondo trimestre, sono state realizzate attività di comunicazione (conferenza stampa) e marketing diretto per il lancio della nuova Suite Dicomware10 e per il decennale di storia e di presenzai sul mercato medical imaging della Società.

Investimenti

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti interni netti per lo sviluppo di nuove tecnologie per un importo pari a 730 Mila Euro in AIS Medical Solutions e pari a 59 Mila Euro in GST.

## Mercato di riferimento dell'area Technologies & Solutions

### Offerta

AISoftw@re Technologies & Solutions offre soluzioni e servizi IT ad alto valore aggiunto negli ambiti relativi al Knowledge Management, Data Intelligence, Sicurezza Informatica, Realtime Systems ed E-Business.

In particolare AISoftw@re Technologies & Solutions, operando secondo le **norme della serie UNI EN ISO 9000** e MIL-STD-2167/A, offre:

- consulenza, soluzioni e servizi per il Knowledge Management e Data Intelligence (supporto alle decisioni strategiche, analisi direzionali, scoperta di frodi e profiling dei clienti e dei fornitori);
- soluzioni per la protezione e la condivisione di informazioni sensibili tra unità organizzative, imprese e clienti distribuiti geograficamente (caveau elettronico), ed integrazione di tecnologie per garantire alti livelli di sicurezza nelle aree networking, messaggistica e gestione documentale;
- soluzioni e-business relative ad Enterprise Portal, CRM, Enterprise Application Integration (EAI), realizzazione di progetti applicativi nei quali le regole di business sono separate dal codice applicativo, sistemi di auto-valutazione delle soft skill e di formazione ed addestramento a distanza;
- progettazione e sviluppo di sistemi di comando e controllo, ambienti grafici e visuali, embedded systems.



Nel processo di realizzazione dei sistemi sono pienamente integrate le risorse e le competenze delle società partecipate AIS Professional Services S.r.l. specializzata nella fornitura di risorse sistemiche ed applicative e di Knowledge Stones S.r.l. specializzata nello sviluppo di soluzioni di Content & Knowledge Management.

#### **Knowledge Management e Data Intelligence**

AISoftw@re Technologies & Solutions propone soluzioni per la gestione di patrimoni documentali di tipo testuale, basate su prodotto DeepKnowledge realizzato dalla partecipata Knowledge Stones specializzata nello sviluppo di soluzioni avanzate per il Knowledge e Content Management.

DeepKnowledge (DK) è la soluzione tecnologica per l'elaborazione avanzata delle informazioni testuali non strutturate basata sulla comprensione del linguaggio naturale scritto (Natural Language Processing, NLP), frutto di una lunga collaborazione con il mondo accademico italiano ed internazionale e delle numerose esperienze progettuali condotte sul campo con i propri clienti.

DK è una soluzione facilmente integrabile con tutte le piattaforme commerciali di Knowledge Management quali ad esempio Autonomy, Hummingbird, eGain, aumentando notevolmente il grado di precisione, la velocità e la facilità d'uso delle soluzioni che diventano capaci di fornire risultati immediatamente utilizzabili, sulla base di frasi e concetti espressi a testo libero.

Per quanto riguarda la Data Intelligence, le soluzioni fornite da AISoftw@re Technologies & Solutions sono finalizzate all'ottenimento di informazioni aziendali attraverso l'organizzazione, gestione e analisi dei dati disponibili. Le soluzioni vengono costruite attraverso consulenze di tipo direzionale, realizzazione di data warehouse e/o data mart, il data mining e la reportistica. Le soluzioni comprendono l'utilizzo di software di terze parti quali Business Objects e altri software standard di mercato.

#### **Sicurezza Informatica**

L'offerta sulla sicurezza informatica si focalizza sulla protezione e la condivisione di informazioni sensibili tra unità organizzative, imprese e clienti distribuiti geograficamente (implementando dal punto di vista informatico il concetto di "caveau elettronico"), ed integrazione di tecnologie per garantire alti livelli di sicurezza nelle aree networking, messaggistica e gestione documentale.

#### **E-Business**

AISoftw@re Technologies & Solutions possiede una lunga esperienza nella progettazione di applicazioni complesse per la creazione e la gestione delle relazioni online tra aziende, clienti, partner e fornitori, maturata soprattutto su prodotti Sonic, ILOG e Iona.

In particolare AISoftw@re Technologies & Solutions è in grado di offrire soluzioni progettuali in molteplici ambiti fra i quali: Business Process Management (BPM), Enterprise Application Integration (EAI), Enterprise Portal, CRM.

Inoltre buone esperienze sono state effettuate nella realizzazione di sistemi di auto-valutazione delle soft skill e di formazione ed addestramento a distanza.

#### **Realtime Systems**

AISoftw@re Technologies & Solutions opera in tale ambito dal 1985, sia a livello nazionale che internazionale, e può vantare consolidate competenze nella realizzazione di software di sistema, sistemi di comando e controllo, sistemi embedded, Graphical User Interface (GUI) complesse, networking e prototipage di sistemi complessi per le aziende che operano nel settore dell'industria, ed in particolar modo per la difesa e l'aerospazio.

In tale ambito vengono promosse e supportate soluzioni basate su uno dei più diffusi software nel mercato rivolto alla rappresentazione di eventi: Ilog Views di cui AISoftw@re Technologies & Solutions è rivenditore in Italia.

#### **Posizionamento e Competitors**

AISoftw@re Technologies & Solutions è presente in alcune nicchie di mercato con soluzioni tecnologiche specializzate e relativamente avanzate.

Nelle soluzioni di knowledge management, il fattore distintivo rispetto alla gran parte dei concorrenti è costituito dall'offerta relativa alle applicazioni per l'elaborazione del linguaggio naturale (in italiano ed inglese). Tale approccio, ad oggi con una ridottissima concorrenza, consente di integrare la nostra offerta con i principali prodotti di mercato, dando un forte valore aggiunto al cliente. Il mercato inizia ad essere ricettivo anche se tale approccio viene fortemente osteggiato dai fornitori di prodotti "general purpose".

Nelle sicurezza dei documenti digitali, l'offerta della società, realizzata con prodotti CyberArk ed implementabile in tempi brevi ed a costi bassi, non ha una concorrenza diretta in quanto le alternative non sono basate su prodotti ma su soluzioni ad hoc (complesse e costose configurazioni dei singoli sistemi che contribuiscono alla gestione della sicurezza aziendale). Esiste ad oggi una buona disponibilità da parte dei clienti con l'eccezione dei pochi che hanno già risolto il problema sviluppando soluzioni ad hoc.

Nella realizzazione di sistemi in tempo reale, l'offerta di AIS Technologies & Solutions è apprezzata e consolidata anche se legata sostanzialmente ad un solo grande cliente (Finmeccanica).

Nel corso del 2004 Finmeccanica ha, tuttavia, concentrato con successo, a livello mondiale, le sue attività nel mercato della difesa e dello spazio, inclusi l'elettronica e l'informatica che sono di competenza di AMS che direttamente e tramite il Consorzio Start S.p.A. rappresenta il principale cliente di AIS Technologies & Solutions. Il Consorzio Start S.p.A., costituito nel 2002, e partecipato a maggioranza da Finmeccanica tramite la partecipazione di SSI e da altre società specializzate quali TRS, Chorus e Next, si avvale della collaborazione di altre imprese informatiche del settore quali la nostra e complessivamente può contare su un organico di circa 800 persone. A seguito delle scelte strategiche di Finmeccanica, il Consorzio Start si trova oggi ad essere uno dei più importanti operatori non solo per le forniture a Finmeccanica ma anche per la partecipazione a gare nazionali ed internazionali. Per tale motivo AISoftw@re Technologies & Solutions ha sviluppato con Il Consorzio Start rapporti operativi molto stretti, entrando a far parte a pieno titolo dei suoi centri di competenza, avviando le attività per l'adozione del Capability Maturity Model (CMM) definito dal Software Engineering Institute della Carnegie Mellon University ed attivando tutte le iniziative per diventare, nel corso del 2005, socio del consorzio stesso.

Nell'E-Business la nostra offerta vanta esperienze significative e tecnologicamente avanzate soprattutto nell'ambito dell'Enterprise Application Integration (EAI) su tecnologie più consolidate quali CORBA in uso soprattutto nella difesa e nel controllo del traffico aereo e su nuove tecnologie quali ad esempio i Web Services ed i prodotti di Sonic con cui abbiamo un accordo di distribuzione. Inoltre abbiamo avviato un importante progetto per entrare nel business della logistica specificatamente per le PMI.

## Eventi salienti della gestione

### Politica commerciale e risultati

Le attività commerciali di AISoftw@re Technologies & Solutions nell'esercizio 2004 hanno conseguito risultati concreti (sia nella vendita di prodotti che di consulenza) nel mercato Spazio e Difesa, nella vendita di soluzioni di sicurezza basate sul caveau elettronico e nella vendita di soluzioni per il knowledge management.

È stata avviata un'azione di ristrutturazione della forza vendita, riducendo il numero di addetti e creando sinergie strategiche ed operative con le altre società del gruppo.

Nel mercato della difesa e dello spazio sono state consolidate le nostre posizioni, fornendo la nostra consulenza specialistica e le nostre soluzioni oltre che a Finmeccanica (anche attraverso il Consorzio Start) anche ad altre importanti aziende del settore quali ad esempio Datamat e Vitrociset. Il successo di Finmeccanica nel mercato mondiale della difesa e dello spazio e la buona collaborazione che si sta sviluppando con il Consorzio Start (che potrebbe nell'anno formalizzarsi con un nostro ingresso nell'azionariato) consentono di prevedere anche per il futuro buone prospettive in questo settore.

Nel knowledge management e nell'elaborazione del linguaggio naturale è stata ampliata la collaborazione con ABI, con Consob e con EUSC (ente satellitare europeo con sede a Madrid) e sono stati avviati importanti progetti con Poste Italiane e con Banca Popolare di Milano per le attività anti-phishing, mentre altri importanti trattative con amministrazioni pubbliche e con imprese private sono in stato avanzato.

Nella sicurezza sono stati realizzati con successo importanti progetti con Poste Italiane ed con H3G e sono in corso trattative promettenti con clienti pubblici e privati.

Nell'E-Business prosegue la collaborazione con il Ministero delle Attività Produttive, con Postel e con FastWeb e sono stati avviati interessanti progetti con Agrileasing, mentre nella difesa e nel controllo del traffico aereo sono stati realizzati per AMS importanti progetti EAI.

Inoltre è stato avviato un progetto strategico per la logistica intelligente a supporto delle PMI (la nostra quota è di oltre due milioni di euro) che è in fase finale di valutazione per il finanziamento da parte del MIUR. Infine siamo in attesa dell'apertura dello sportello MIUR (D.L. 297/1999) per la presentazione di un progetto di ricerca sulle TLC wireless e sulla telemedicina dell'ordine di 5-6 Milioni di Euro, la cui quota di competenza delle società AIS sarà oltre il 40%.

La società ha partecipato in associazione temporanea di impresa, con grandi operatori nazionali ed internazionali, ad importanti gare nella pubblica amministrazione e nella sanità ed è confidente di poter ottenere nel primo semestre del 2005 significativi successi.

### Composizione dei ricavi aggregati della Business Area

L'attività commerciale ha privilegiato il settore della sicurezza informatica, del knowledge management e dell'integrazione di sistemi complessi ed ha avuto un particolare successo nel settore della Difesa e Aerospazio.

Nel corso del secondo trimestre 2004 è stato realizzato per ABI (Associazione Bancaria Italiana) il portale del nuovo Consorzio ABI Energia.

Sul fronte della Difesa per AMS (Alenia Marconi Systems) sono state implementate le funzionalità primarie relative al middleware (servizi basati su Real-Time Corba) del Combat Management System (CMS) per una rilevante commessa.

Infine sul fronte EAI (Enterprise Application Integration) sono in corso di ingegnerizzazione alcuni servizi per Postel.

Nel corso del secondo semestre sono stati rinnovati i contratti di fornitura di servizi professionali per lo sviluppo dei progetti in ambito difesa e per il cliente Postel. E' stato anche siglato un nuovo accordo di fornitura con EDA (Enterprise Digital Architect) per la realizzazione di un progetto software per la gestione del territorio (GIS).

Descrizione	31/12/03	31/12/04
AISoftw@re Technologies & Solutions	3.540.335	4.594.866
Knowledge Stones (*)	387.960	0
FARM (in liquidazione)	0	0
<b>Totale Area Technologies &amp; Solutions</b>	<b>3.928.295</b>	<b>4.594.866</b>

(\*) Per la Knowledge Stones è stato considerato di competenza dell'Area il risultato economico fino alla data del 19 dicembre 2003; dopo tale data il Gruppo ha ceduto la partecipazione di controllo e risulta pertanto de-consolidata.

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** dell'Area Technologies & Solutions sono stati pari a 4.8 Milioni di Euro in crescita del 18,59% rispetto allo scorso anno pur tenendo conto che Knowledge Stones non è più nel perimetro di consolidamento.

EBITDA	31/12/03	31/12/04	%
Area Technologies & Solutions	- 1.900.000	- 614.625	68%



L'**EBITDA** migliora attestandosi a -614 Mila Euro rispetto a - 1,9 Milioni di Euro del 2003.

Tale risultato è da imputarsi principalmente alla forte riduzione dei costi diretti e indiretti ed al miglioramento dei margini dei singoli progetti.

Anche l'**EBIT** migliora passando da -2,5 Milioni di Euro del 2003 a -1.195 Milioni di Euro nel 2004.

Investimenti

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti interni netti per lo sviluppo di nuove tecnologie per un importo pari a 231 Mila Euro relativi ai progetti WebNavigator e FAR-MIUR.

## Mercato di riferimento dell'area Professional Services

Le analisi di mercato, tra cui il rapporto Assinform del 2004, concordano nell'affermare che l'andamento del mercato IT evidenzia ancora una volta dinamiche molto differenziate tra i principali settori, accomunati però da un calo generale della spesa come già avvenuto nel 2003.

La contrazione della spesa IT nel settore delle telecomunicazioni, superiore a quella del comparto industriale, è determinata sia dalle difficoltà che investono numerosi operatori nuovi entranti o locali, sia dalla notevole riduzione degli investimenti da parte degli operatori più affermati.

Le due componenti della Pubblica Amministrazione, che includono il mercato della Sanità, mantengono il consueto profilo differenziato di crescita: in contrazione quella Centrale e in crescita, incentivata dai nuovi progetti di e-government, quella Locale.

## Offerta

Le attività di erogazione di Servizi Professionali tramite il distacco di risorse specializzate in varie tecnologie di software presso i clienti, sono il "core business" di AISoftw@re Professional Services.

Tra quelli maggiormente richiesti e impiegati per lo sviluppo di sistemi e applicazioni, si nominano:

- Sistemi operativi – MVS – UNIX – LINUX – Windows NT/2000
- Data Base Relazionali – Oracle – Sybase – DB2 – SQL Server
- Linguaggi - C, C++, JAVA, Cobol, Cics, Oracle PL/SQL, Oracle Developer 2000
- Architetture - Client server – Web – HTML – Parallel processing
- Business Intelligence-Datawarehousing - Oracle OLAP - Business Objects Q&R
- ERP - Oracle Applications; JD Edwards
- Reverse engineering
- Cast Application Mining

Presente sul mercato da oltre dieci anni, AISoftw@re Professional Services possiede una significativa esperienza nel campo dell'ingegneria del software e della consulenza informatica ed organizzativa ed è in grado di rendere al Cliente un servizio di education finalizzato all'addestramento ed alla riqualificazione del proprio personale tecnico.

AISoftw@re Professional Services offre le proprie competenze e mette a disposizione i propri servizi professionali per le imprese che operano nei mercati di Information & Communication Technologies (ICT), Pubblica Amministrazione, Industria, Finanza, Assicurazioni.

## Posizionamento e Competitors

Il posizionamento della Società nel mercato dei Servizi Professionali sul software non è valutabile in quanto in questo settore operano anche le più grosse società di Information Technology con unità di business non facilmente identificabili dal punto di vista organizzativo e quindi dei risultati in termini di ricavi.

Per quanto concerne la concorrenza, nel settore dei servizi professionali, capita molto spesso che la stessa società con cui ci si trova in competizione su alcune offerte nei confronti di clienti finali o in risposta a bandi di gara pubblici, sia contemporaneamente cliente o partner in altre situazioni commerciali. Questo è dovuto al fatto che, mentre il cliente finale o il bando di gara richiede contemporaneamente figure professionali diverse e complementari tra loro, il fornitore prescelto non ha disponibili tutte le risorse necessarie a soddisfare le esigenze e quindi si rivolge ad altre società di settore per integrare e completare la commessa acquisita.

Non sono quindi definibili a priori come competitors le numerose società che operano in questo settore quali ad esempio: EDS, Cap Gemini, Engineering, HP, Oracle, ecc.

## Eventi salienti della gestione

### Situazione commerciale, azioni intraprese e risultati

Descrizione	31/12/03	31/12/04
AISoftw@re Professional Services	6.271.417	4.116.283

I ricavi per 4,1 Milioni di Euro confermano la continua decrescita del business che era iniziata nel 2002 (10.674.000 Euro di ricavi rispetto agli oltre 14.700.000 Euro del 2001) e proseguita nel 2003 quando i ricavi erano stati di 6.271.417 Euro con una ulteriore riduzione del 41% rispetto all'esercizio precedente.

Malgrado gli sforzi commerciali fatti nel corso del 2003 e nel primo semestre 2004, la cifra d'affari della Società è in continua flessione. Clienti tradizionalmente strategici per la Società continuano a ridurre la loro richiesta di servizi o hanno concluso i contratti di fornitura senza rinnovarli ma gestendo le loro esigenze attraverso personale interno.

Le gare vinte nel corso del 2003, hanno dato buoni risultati, anche se il ciclo erogazione servizio – incasso è particolarmente lento.

Alla forte riduzione del fatturato e dei margini della Società, contribuiscono gli effetti degli esuberi di personale lamentati da numerose aziende di informatica (una indagine pubblicata dal Sole 24 Ore il 17 gennaio 2004, indica in oltre 4.560 i posti di lavoro tagliati nel 2003 dalle imprese TLC e ICT tra cui Alcatel per 200 persone, Capgemini per 250, Ericsson per 230, Getronics per 350, Gruppo I&T per 350, Italtel per 200, EDS per 550, Siemens per 290, ecc.).

Questi massicci programmi di riduzione dei dipendenti, hanno generato la disponibilità sul mercato di un alto numero di risorse tecniche che hanno creato una forte riduzione e squilibrio sui prezzi praticabili

### Andamento del business nel primo semestre, il Piano di Ristrutturazione

Fin dall'inizio dell'anno 2004, così come previsto dal Piano Industriale approvato dal CDA del 24 ottobre 2003, tutti i costi sono stati ridotti al minimo al fine di migliorare il conto economico della Società.

L'utilizzo della CIGS ha consentito alla Società, nel corso del primo semestre e solo per le sedi di Roma e Carsoli, di non dover sopportare il costo delle risorse dipendenti ferme. La CIGS è stata utilizzata mediamente per 25 – 28 risorse tecniche.

A fine marzo è stato lasciato il 10° piano della sede di Roma, compattando tutto il personale al 5° piano, ed è stata avviata la vendita della sede di Carsoli e lo spostamento della sede legale ad Avezzano presso lo studio del consulente del lavoro al fine di ridurre al minimo i costi logistici.

Dopo aver attentamente valutato i risultati ottenuti nel corso del primo trimestre 2004 e le proiezioni per i trimestri successivi, al Management della Società è apparso chiaro che solo un "intervento straordinario" poteva consentire di cambiare il profilo della Società e rendere profittevole per il Gruppo il business dei Servizi Professionali.

E' stato di conseguenza sviluppato e sottoposto all'approvazione della Capogruppo un Progetto di Ristrutturazione da implementare a partire dal mese di luglio e completare entro novembre allo scadere della CIGS, i cui obiettivi principali erano:

- creare una struttura societaria minima per la sola erogazione di Servizi Professionali e il mantenimento delle competenze tecniche distintive, proteggendo gli asset della Società, in termini di Clienti e dipendenti tecnici qualificati;
- dismettere completamente le funzioni operative indirette (commerciali nell'Area Centro Sud, gestionali e amministrative) esternalizzandole e affidandole in outsourcing alla controllante AISoftw@re Technologies & Solutions in grado di erogarli senza incrementare i propri costi fissi;
- ridurre ulteriormente le esigenze in termini di servizi logistici e di corporate da parte della Capogruppo;
- essere in grado di fondere al più presto questa entità societaria all'interno della Controllante come business unit industriale, in grado di realizzare un proprio margine operativo positivo e generare cassa.

Nell'ambito del Piano di Ristrutturazione, la scelta strategica della Società è stata comunque quella di focalizzare la propria attenzione non tanto sui ricavi quanto sulla loro marginalità, decidendo di rinunciare ad opportunità commerciali provenienti da clienti che richiedono tariffe particolarmente basse, o che sono lenti pagatori.

Il Piano di ristrutturazione è stato approvato da parte della Capogruppo che ha inoltre deliberato una adeguata ricapitalizzazione della Società che ha garantito i mezzi finanziari necessari alla sua implementazione.

### Azioni intraprese e risultati

Nel corso del secondo semestre 2004, gli eventi più significativi avvenuti in AISoftw@re Professional Services, sono stati:

- in occasione della Assemblea Straordinaria del 28 luglio, la società è stata trasformata in S.r.l. con una ricapitalizzazione di 50.000 € dopo aver sanato le perdite di 426.780 € risultanti dallo stato patrimoniale al 31 maggio 2004.
- al 30 giugno 2004, il patrimonio netto della Società, pur considerando la ricapitalizzazione avvenuta il 28 luglio, era nuovamente negativo di 653.961, e di conseguenza il CDA ha deliberato la convocazione di una nuova Assemblea Straordinaria.

- il nuovo Amministratore Delegato della Società ha preso in carico l'attività commerciale e operativa, precedentemente svolta da dirigenti usciti, gestendo direttamente i key accounts e distribuendo la restante parte del parco clienti della Società tra i responsabili commerciali della controllante AIS Technologies & Solutions.
- è stata formalmente attivata la "procedura di mobilità" e in data 3 novembre, presso il Ministero del Lavoro, è stato sottoscritto l'accordo con le organizzazioni sindacali per l'uscita di 28 dipendenti entro il 31 dicembre 2004.
- è stata perfezionata la vendita dell'immobile di Carsoli.
- si è conclusa con successo la visita della DNV per il rinnovo della certificazione ISO della Società.

I benefici derivanti dalle azioni intraprese, sono stati significativi sia nel terzo trimestre, anche se poco visibili a causa della tradizionale riduzione di fatturato legata al periodo estivo, sia soprattutto nel quarto trimestre.

Gli oneri finanziari, malgrado il costante miglioramento nel corso dell'esercizio, sono stati molto pesanti per la necessità di ricorrere al credito a causa delle difficoltà avute nel recupero crediti, in particolare nei confronti del Gruppo I&T, e delle spese straordinarie affrontate per il programma di mobilità.

Per migliorare la situazione, nel corso dell'esercizio, la Società ha cercato di accelerare il processo mensile di rendicontazione dei servizi erogati e di emissione fatture ed ha attivato un programma volto a ridurre l'ammontare dei crediti scaduti con azioni mirate anche tramite il ricorso ad azioni legali.

## Corporate Staff

Le risorse per lo svolgimento delle funzioni di staff sono concentrate quasi esclusivamente nella Capogruppo. Tali risorse svolgono contemporaneamente due diverse e distinte funzioni:

- attività legate alla struttura societaria del Gruppo (**Funzioni Corporate**)
- attività tipicamente di staff delle unità/società operative (**Servizi Centralizzati**).

### Funzioni Corporate

Nell'esercizio 2004 è stata responsabilità della Capogruppo garantire il corretto adempimento delle funzioni di Investor Relations, Corporate Business Planning, Pianificazione Finanziaria, Gestione Centralizzata dell'IVA di Gruppo, Consolidamento dei Bilanci, Definizione delle Procedure Operative, Politiche Retributive, Relazioni con Associazioni di Categoria e Organismi Sindacali, Affari legali e Adempimenti Societari.

### Servizi Centralizzati

Nell'ambito della Capogruppo sono state raggruppate le funzioni di staff con l'obiettivo di generare servizi a valore aggiunto, che vengono erogati a tutte le società controllate.

Questa centralizzazione, oltre a dare un forte impulso alla diffusione di procedure operative uniche tra le diverse società, consente di ottimizzare i costi generando economie di scala e garantendo un elevato livello di qualità ai servizi.

Le funzioni che sono state centralizzate e che erogano servizi sono:

- Pianificazione e controllo di gestione
- Amministrazione, Contabilità e Finanza
- Affari legali
- Comunicazioni Esterne e PR
- Risorse umane
- Servizi Informatici e Networking
- Acquisti e Logistica

Tra le varie attività realizzate nel corso del 2004, sono di particolare rilevanza le seguenti.

### Amministrazione

Si è ulteriormente completato il processo di trasferimento alle strutture di Staff centrali dell'attività di gestione contabile ed amministrativa delle società del Gruppo, attraverso la formalizzazione di una organizzazione integrata di Contabilità e Amministrazione, che opera nelle due sedi principali (Milano per AISoftw@re S.p.A., e AISoftw@re Medical Solutions S.p.A., Roma per AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A e AISoftw@re Professional Services S.r.l.). Questa concentrazione ha consentito l'ulteriore riduzione dei supporti professionali esterni e l'ottimizzazione del personale, dato che le figure di minor livello professionale hanno accettato di lasciare le rispettive aziende.

Il processo si è concluso con la definizione di una nuova struttura organizzativa, la Direzione Centrale di Staff affidata al Dott. Sandro Clementi (di cui fanno parte, oltre all' area amministrativa, il personale, i sistemi informativi e gli acquisti). Si è così consolidato in modo definitivo il presidio e il monitoraggio dell'attività operativa delle varie strutture che compongono il Gruppo e l'integrazione delle diverse attività sarà di supporto al management delle società per il recupero di profittabilità e l'adozione di misure ulteriori per la riduzione delle diverse aree di costo.

### Risorse umane

Le condizioni generali del contesto economico e le scelte di ristrutturazione, in particolare per la società AISoftw@re Professional Services, sono state portate a compimento, rispettando appieno gli obiettivi di riduzione dell'organico indicati dalla

Direzione. Tra dicembre 2003 e dicembre 2004 le risorse sono ulteriormente diminuite di circa il 30 %, passando da 361 a 258 unità a fine periodo (in particolare è stata gestita con accordo al Ministero del Lavoro la messa in mobilità di 28 dipendenti, a conclusione della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria a suo tempo ottenuta per la controllata AISoftw@re Professional Services).

All'interno di tale riduzione complessiva dell'organico di Gruppo, è stata ancor più significativa, e in linea con gli obiettivi di riduzione dei costi di struttura, la diminuzione del numero dei collaboratori esterni e del personale con qualifica di dirigente, che è risultata di circa il 40 %.

#### Logistica

Il processo di accorpamento delle risorse del Gruppo con sede a Roma è stato ulteriormente spinto, con la riduzione delle superfici totali occupate in via Cristoforo Colombo dalle diverse Società del Gruppo AISoftw@re. Sono state inoltre chiuse le sedi periferiche di Firenze e Carsoli (AISoftw@re Professional Services).

#### Sistemi informativi

Nell'ambito dei sistemi informativi è proseguito lo sforzo di ottimizzazione e dimensionamento per contenere al minimo i costi di gestione dell'infrastruttura di comunicazione del Gruppo ed è stata ottimizzata la spesa prevista a piano per investimenti in hardware e licenze software. L'organico è stato ulteriormente ridotto, trasferendo ad attività di "linea" (servizi ai clienti) tre risorse altamente professionali, e attuando forme di condivisione delle competenze tra i diversi membri del team di supporto.

### Stagionalità

Nel corso del 2004 si è ottenuto un ulteriore risultato in termini di riduzione del fenomeno stagionale delle vendite del Gruppo presente storicamente nel quinquennio precedente.

### Investimenti

Per un'approfondita valutazione degli investimenti di ogni Società si rimanda ai rispettivi "Eventi salienti della gestione".

### Nuovo Codice Privacy

Dal 1° gennaio 2004 è in vigore il D.L. n. 196 del 30.06.03, che accorpa in un codice le disposizioni in materia di protezione dei dati personali, dettando le regole generali per il trattamento dei dati e le disposizioni relative ad ambiti specifici di disciplina.

Le società del Gruppo hanno posto in essere le azioni necessarie per predisporre il Documento Programmatico sulla Sicurezza, e per adeguarsi alla normativa vigente.

### Personale

Nell'ambito del processo di ristrutturazione e riorganizzazione in atto durante tutto il 2004, il personale del Gruppo AISoftw@re ha avuto un decremento passando dalle 361 unità (di cui 49 collaboratori), in forza alla fine del 2003, alle 258 unità (di cui 19 collaboratori) impiegati al 31 dicembre 2004. La maggiore contrazione si rileva su AISoftw@re Professional Services S.r.l., dovuta all'effetto combinato del turnover e degli accordi di riduzione del personale.

Azienda	Dipendenti 31/12/2004	Dipendenti 31/12/2003	Dipendenti medi anno 2004	Collaboratori 31/12/2004	Collaboratori 31/12/2003
AISoftw@re SpA	52	58	55	5	10
di cui Staff	21	27		3	4
di cui Business Unit Financial Solutions	31	31		2	6
Eta Beta S.r.l.	29	28	30	0	12
GST S.r.l.	14	13	13	0	0
AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.	30	30	32	0	3
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	47	51	52	5	1
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	67	127	103	9	23
<b>Totale</b>	<b>239</b>	<b>307</b>	<b>285</b>	<b>19</b>	<b>49</b>

## Rapporti tra imprese del Gruppo e correlate

Tra le società del Gruppo, sono state realizzate importanti collaborazioni volte sia ad una ottimizzazione delle strutture operative e di staff sia a collaborazioni in ambito commerciale, tecnologico ed applicativo.

In particolare si segnalano:

diffuso utilizzo all'interno del Gruppo delle specifiche competenze marketing e comunicazione del Corporate con la realizzazione di materiale promozionale cartaceo, digitale e Web;

fornitura di risorse tecniche specialistiche alle società del Gruppo da parte di AISoftw@re Professional Services per gestire criticità di turn over o temporanee lacune di competenze specifiche;

partecipazione coordinata da parte di AISoftw@re a bandi di gara pubblici con il contributo di tutte le società a seconda delle specifiche competenze;

utilizzo di un unico sistema informativo contabile di gruppo che consente di uniformare e ottimizzare la gestione amministrativa;

centralizzazione della funzione della logistica per conto di tutte le società.

Con tutte le società correlate sono state inoltre avviate iniziative al fine di consolidare e rafforzare il proprio posizionamento nel mercato. Le operazioni in essere ed i relativi costi e ricavi sono dettagliati in Nota Integrativa e nelle tabelle di seguito riportate:

	Crediti entro l'esercizio	Crediti oltre l'esercizio	Debiti
Descrizione			
Geosym	340.731	697.452	
Brainspark Plc	158.483		(1.962)
Knowledge Stones Srl	600.486		(409.900)
Mindmotion srl in liquidazione	219.150		(70.344)
Impression srl in liquidazione	10.800		
	<b>1.329.650</b>	<b>697.452</b>	<b>(482.206)</b>

Descrizione	Costi	Ricavi
Geosym		30.000
Brainspark Plc		16.488
Knowledge Stones Srl	462.000	110.358
	<b>462.000</b>	<b>156.846</b>

## I dati significativi del Gruppo

La tabella di seguito riportata evidenzia sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati di Gruppo confrontati con i rispettivi risultati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

K/Euro	31/12/04	31/12/03
Valore della produzione	23.107	28.079
di cui Ricavi netti (1)	20.180	25.144
di cui altri ricavi e contributi	2.927	2.935
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(354)	(2.796)
Risultato operativo netto (EBIT)	(5.046)	(7.231)
Risultato delle gestione ordinaria (2)	(6.780)	(9.868)
Risultato netto	(7.954)	(10.509)
Patrimonio netto	1.071	4.973
Totale attivo	26.552	34.189
Capitale sociale	7.326	5.328
Capitale circolante netto(3)	(776)	5.742
Cash flow (4)	(3.324)	(5.858)
Capitale fisso (5)	11.116	13.553
Investimenti	2.352	884
Disponibilità liquide /titoli(a)	571	233
Debiti finanziari a breve termine (b)	(7.344)	(10.730)
Debiti finanziari a medio/lungo termine (c)		(141)
Posizione finanziaria netta (6)	(6.773)	(10.638)

(1) Il valore comprende i ricavi per lavori in corso su ordinazione e i ricavi dei prodotti semilavorati

(2) Il risultato della gestione ordinaria comprende il risultato operativo netto, il risultato delle gestione finanziaria ordinaria e le rettifiche di valore al netto delle relative imposte

- (3) Il capitale circolante comprende il totale attivo circolante, più ratei e risconti attivi, meno le disponibilità liquide, dedotti i crediti oltre l'esercizio, meno totale debiti e i ratei e risconti passivi, più debiti verso banche entro e oltre l'esercizio
- (4) Il Cash flow è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR e svalutazioni
- (5) Il capitale fisso è dato dal totale immobilizzazioni più crediti oltre esercizio successivo
- (6) Il Posizione finanziaria netta = a - (b + c)

Il **valore della produzione** del Gruppo AISoftw@re al 31/12/2004 si è attestato al 23,1 Milioni di Euro con un contributo del quarto trimestre pari a 6,8 Milioni di Euro.

Il **fatturato consolidato** è in flessione rispetto all'esercizio 2003 attestandosi a circa 20 milioni di Euro rispetto a 25,1 Milioni di Euro al 31/12/2003. Sul dato consolidato 2004 hanno inciso in maniera sensibile sia la dismissione delle aree di business non strategiche (Settore Tessile, Multimedia, Software Gestionale) sia la selezione dei servizi professionali. Nel quarto trimestre il fatturato si è attestato a 5,7 Milioni di Euro rispetto a 7,1 Milioni di Euro nello stesso periodo del 2003.

Il margine **EBITDA** consolidato è migliorato del 87% passando da un valore negativo di 2,8 Milioni di Euro al 31/12/2003 a un valore negativo di 354 Mila Euro per lo stesso periodo del 2004. L'EBITDA del quarto trimestre è pari ad un valore di 1,5 Milioni di Euro.

Il margine **EBIT** consolidato al 31/12/2004 è migliorato del 30% rispetto all'anno precedente risultando negativo per 5,0 Milioni di Euro rispetto a -7,2 Milioni di Euro del 2003. Nel quarto trimestre l'EBIT è migliorato del 110% rispetto allo stesso periodo 2003, attestandosi ad un valore di 0,2 Milioni di Euro rispetto ai -2,2 Milioni di Euro del quarto trimestre 2003.

Il **risultato di Gruppo prima delle imposte** al 31/12/2004 migliora del 17% attestandosi ad un valore negativo di 8,2 Milioni di Euro rispetto a -9,9 Milioni di Euro al 31/12/2003. Nel quarto trimestre la perdita prima delle imposte è pari ad un valore negativo di 1,5 Milione di Euro rispetto a -2,8 Milioni di Euro nello stesso periodo del 2003 con un miglioramento del 47%.

### Investimenti

Gli investimenti per lo sviluppo interno e il completamento di nuovi prodotti ammontano a 1,5 Milioni di Euro in crescita rispetto allo stesso periodo 2003 (pari a circa 0,9 Milioni di Euro).

### Posizione finanziaria del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31/12/2004 risulta negativa di 6,8 Milioni di Euro rispetto ad un valore negativo di 10,6 Milioni di Euro al 31 dicembre 2003. Al miglioramento hanno contribuito diversi fattori quale l'aumento del capitale sociale effettuato nel corso del 2004, un miglioramento nei tempi di incasso dei crediti ed un significativo aumento dei debiti tributari e previdenziali scaduti.

Gli Amministratori, anche tenendo in considerazione le previsioni di budget e i margini di incertezza a loro connessi, al fine di riequilibrare la posizione finanziaria del Gruppo e garantire le risorse finanziarie per supportare l'attività aziendale hanno intrapreso diverse azioni descritte nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione".

Per le analisi delle altre voci si rimanda alle informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico della nota integrativa.

## Eventi successivi al 31/12/2004

### Fusione AISoftw@re-Abaco

In data **18 febbraio 2005** i Consigli di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. e di ABACO Software & Consulting, dopo aver espletato le rispettive due-diligence e definita la strategia finanziaria a supporto dell'operazione hanno definito un percorso che prevede, a valle delle delibere di approvazione del progetto di fusione da parte dei rispettivi organi amministrativi, la convocazione delle assemblee di fusione da tenersi entro il 30 giugno 2005. Il Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re, ha quindi approvato il piano di integrazione con ABACO, dando mandato all'Amministratore Delegato, ing. Giorgio De Porcellinis, di sottoscrivere un nuovo accordo quadro.

Il piano industriale congiunto porterà il nuovo gruppo a posizionarsi tra i primi operatori del settore dell'Information Technology in Italia, con un valore della produzione previsto per il 2005 di circa 50 milioni di euro ed un EBITDA positivo di oltre Euro 6 Milioni, e sarà sostenuto da adeguati mezzi finanziari (pari a Euro 6 Milioni) che verranno forniti, al momento del perfezionamento della fusione, da ABACO.

Con il preciso scopo di mantenere quotato il gruppo risultante dall'operazione, l'aggregazione verrà realizzata attraverso un processo di fusione per incorporazione in AIS di una società di nuova costituzione (denominata Abaco Information Services Srl), interamente detenuta da ABACO in cui sono state conferite, in data **14 aprile 2005**, le attività e le passività di ABACO compresa la partecipazione in Spring Consulting SpA ed escluse le partecipazioni di Infobyte SpA e Network Services Srl. La società di nuova costituzione ha un capitale sociale pari a € 1.000.000, un patrimonio netto pari a € 2.500.000 e di un indebitamento finanziario iniziale di circa € 4.500.000.

L'accordo quadro ha previsto rapporto di cambio tra valori di AIS e i valori di Abaco Information Services Srl pari a 18,43 azioni di AISoftw@re per ogni Euro di capitale sociale nominale di Abaco Information Services Srl. Le Parti hanno stabilito di accettare eventuali variazioni del rapporto di cambio, in eccesso o in difetto, e comunque in misura inferiore al 10% rispetto a quello fissato, qualora detti scostamenti emergessero dalla relazione dell'esperto nominato ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501 sexies cc.. Nel caso in cui dalla relazione citata emergessero scostamenti in eccesso o in difetto in misura superiore al 10% dal rapporto di cambio fissato, le Parti si sono impegnate a negoziare in buona fede un nuovo rapporto di cambio, entro il termine del 30 giugno 2005.



Inoltre, al preciso scopo di garantire il successo della fusione industriale tra i due gruppi, gli accordi in essere prevedono che l'attuale Presidente del consiglio di amministrazione di AISoftw@re, Prof. Francesco Gardin, sia nominato, Presidente del Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re post-fusione, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007; l'attuale Amministratore Delegato di ABACO, dott. Domenico Favuzzi, sia nominato, immediatamente dopo il perfezionamento della Fusione, Amministratore Delegato di AISoftw@re post-Fusione e l'attuale Amministratore Delegato di AISoftw@re, Ing. Giorgio De Porcellinis, sia nominato dirigente responsabile della Divisione Prodotti di AISoftw@re post-Fusione mentre il Presidente del Collegio Sindacale di AISoftw@re post-Fusione sia costituito da una figura di garanzia indicata dall'attuale Presidente di AISoftw@re.

Nello stesso CDA del 18 Febbraio 2005, il Prof. Francesco Gardin, Presidente ed attuale socio di riferimento di AISoftw@re, ha comunicato alla Società di avere sottoscritto in data 17/2/05 un nuovo patto parasociale con ABACO Software & Consulting, in base al quale si è impegnato a trasferire ad ABACO numero 1.073.451 azioni di AISoftw@re. Tale patto, i cui dettagli verranno comunicati ai sensi di legge, prevede una "put" da parte di Abaco Software & Consulting a favore del Prof. Gardin esercitabile nel periodo 1-1-06 31-12-07 ad un valore di 1.3 Euro per azione per un numero massimo di azioni pari a 2.049.368.

In data **30 Aprile 2005** i CDA di AISoftw@re e di Abaco hanno approvato il progetto di fusione. L'operazione di fusione sarà sottoposta all'approvazione delle Assemblee Straordinarie dei soci di AISoftw@re SpA e di Abaco Information Services Srl a breve. Gli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione hanno confermato il rapporto di cambio in misura di 18,43 azioni ordinarie AISoftw@re del valore nominale di Euro 0,52 per ogni Euro di capitale sociale nominale di Abaco Srl.

Il Progetto di Fusione è sottoposto alle seguenti condizioni delle quali la prima risolutiva e le restanti sospensive:

- a) alla circostanza che, prima delle assemblee di AIS e di Newco chiamate a deliberare in merito alla Fusione, la CONSOB abbia ritenuto che l'operazione di integrazione tra AIS e Newco non rientri nell'esenzione dalla procedura di offerta pubblica di acquisto di cui all'articolo 106, comma 5, lettera (e) del D. Lgs n. 58/98 e all'articolo 49, lettera (f) del regolamento n. 11971 adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999;
- b) alla circostanza che ABACO, entro e non oltre il 30/5/05 produca evidenza della disponibilità dei mezzi finanziari da apportare al momento del perfezionamento della fusione;
- c) al fatto che le assemblee di AIS e ABACO, deliberino la Fusione entro e non oltre il 30 giugno 2005.

Il Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re SpA in data **6 giugno 2005** ha ritenuto congrua la documentazione fornita da ABACO in merito alla struttura finanziaria a supporto dell'operazione di fusione. Si è ritenuta pertanto soddisfatta la condizione sospensiva prevista dall'Accordo Quadro siglato in data 11 novembre 2004 tra le parti.

In particolare gli interventi di carattere finanziario post-fusione a sostegno del piano industriale prevedono un versamento in conto aumento di capitale da parte di ABACO, da un minimo di 4 milioni ad un massimo di 6 milioni di euro, da erogarsi al momento della conclusione formale dell'operazione di fusione.

AISoftw@re ed ABACO hanno altresì concordato l'impegno alla sottoscrizione di un contratto di aumento di capitale riservato a primaria Istituzione finanziaria (equity line) per un importo minimo di 5 milioni di euro, anche ad ulteriore sostegno del piano strategico di sviluppo a medio termine post-fusione.

Relativamente a questo secondo aspetto il CdA di AISoftw@re ha dato mandato al Presidente Prof. Francesco Gardin, congiuntamente al Consigliere dr. Antonio Forte, di negoziarne le condizioni con il primario Istituto bancario che ha formulato la proposta per l'operazione di aumento di capitale riservato post-fusione.

Il CdA di AISoftw@re ha inoltre concordato con ABACO, modificando di conseguenza l'Accordo Quadro in essere alla data, di fissare entro il prossimo 30 giugno il termine per la convocazione dell'assemblea di fusione che dovrà comunque tenersi entro il 31 luglio 2005.

#### **Aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione (art- 2441 4° comma)**

In data **28 febbraio 2005** Il Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. ha dato mandato al Presidente di convocare un'Assemblea Straordinaria per un'operazione di aumento del Capitale sociale, scindibile, a titolo oneroso nei limiti del 10% del Capitale sociale preesistente, tramite emissione fino ad un massimo di n. 1.408.896 nuove azioni ordinarie, e pertanto per nominali massimi Euro 732.625,92, oltre al sovrapprezzo, e quindi per un controvalore massimo di Euro 2 Milioni, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, 4° comma, secondo periodo, del Codice Civile, e dell'art. 5 dello statuto sociale.

L'aumento di Capitale è finalizzato a perseguire l'ulteriore rafforzamento finanziario/patrimoniale del Gruppo e sarà, inoltre, prodromico alla realizzazione di iniziative di aggregazione societaria in corso. L'esecuzione dell'operazione, nelle migliori condizioni di mercato auspicabili, determinerebbe un incremento del patrimonio netto di AISoftw@re e del Gruppo ad essa facente capo di 2 Milioni di Euro, con conseguente miglioramento della posizione finanziaria di AISoftw@re.

In data 8 aprile 2005 l'Assemblea Straordinaria dei soci ha approvato l'aumento di capitale e in data 18 aprile 2005 AISoftw@re SpA e Twice Sim SpA hanno sottoscritto il contratto di "step-up equity offering".

L'accordo contrattuale prevede, nei suoi termini essenziali, l'impegno di Twice Sim a sottoscrivere le nuove azioni ordinarie che AISoftw@re emetterà, anche in più *tranche*, in esecuzione all'aumento del Capitale sociale anzidetto, fino ad un massimo di Euro 2 milioni e senza vincolo di *lock-up* sulle azioni.

Il prezzo di emissione di ciascuna tranche e, quindi, di successiva sottoscrizione da parte di Twice Sim, delle nuove azioni ordinarie sarà determinato sulla scorta dei criteri approvati dall'Assemblea Straordinaria, tra cui il riferimento al prezzo medio "ponderato", calcolato sulla base dei volumi negoziati del titolo AISoftw@re sul Nuovo Mercato nel corso di un dato periodo di riferimento decorrente dall'intervenuta offerta a Twice Sim di ogni singola *tranche* di azioni. AISoftw@re comunicherà di volta in volta i risultati di ciascuna sottoscrizione da parte di Twice Sim delle azioni ordinarie emesse.

In esecuzione del contratto di "step-up equity offering" siglato sempre in data 18/4/05 AISoftw@re ha offerto in sottoscrizione a Twice Sim la prima *tranche* di massime n. 704.448 nuove azioni ordinarie. In ossequio a quanto pattuito nell'accordo, il numero di azioni che Twice Sim si è impegnata a sottoscrivere, rispetto a quelle oggi offerte, sarà determinato, tra l'altro, in base ai volumi di negoziazione del titolo AISoftw@re nel corso dei successivi massimo 20 giorni di Borsa aperta.

In data **18 Maggio 2005** AISoftw@re SpA ha comunicato che si è completata la prima *tranche* con l'emissione di n. 570.000 nuove azioni, del valore nominale di Euro 0,52 per azione, al prezzo di emissione di Euro 1,141 per azione, interamente sottoscritte da Twice Sim, nell'ambito del contratto di Step-up Equity offering siglato in data 18/4/05.

La suddetta emissione corrisponde ad un aumento di capitale del 4%. Il prezzo delle nuove azioni ed i quantitativi sono stati determinati in funzione del prezzo di mercato e dei volumi registrati dal titolo nel periodo di esecuzione della *tranche* in oggetto.

In data **25 Maggio 2005** AISoftw@re ha offerto in sottoscrizione – nelle forme previste dal contratto di step up equity siglato in data 18/4/05- a Twice Sim la seconda *tranche* di massime n. 704.448 nuove azioni ordinarie.

#### ***Fusione per incorporazione in AISoftw@re di Eta Beta Srl e AIS Medical SpA***

In data **30/4/05** è stata altresì approvata la fusione per incorporazione di Eta Beta Srl e AIS Medical SpA (attualmente interamente controllate da AISoftw@re S.p.A) in AISoftw@re S.p.A. Tale operazione rientra in quelle iniziative già avviate nel corso del quarto trimestre 2004 con l'obiettivo di procedere ad un ulteriore snellimento della struttura, miglioramento dell'efficienza dei processi produttivi con riduzione dei costi e ottimizzazione dei rapporti con il sistema bancario.

#### ***Acquisizione da parte di AISoftw@re dell'attività industriale di AISoftw@re Professional Services Srl***

In data **01/06/05** è stato sottoscritto un contratto di acquisizione dell'attività industriale di AISoftw@re Professional Services Srl da parte della Capogruppo che di conseguenza ne acquisisce le relative attività e passività. In tale contratto è previsto il trasferimento di tutte le risorse tecniche dirette e indirette della società AISoftw@re Professional Services Srl alla Capogruppo, mantenendo le attuali sede operative e garantendo la continuità dell'attività produttiva nei confronti dei clienti.

#### ***Acquisizione da parte di AISoftw@re della Infusion 2002 Ltd., detenuta dalla società inglese Brainspark Plc.***

In data **08/04/05** il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato all'Amministratore Delegato di negoziare con la Brainspark Plc. l'acquisto della società di diritto inglese Infusion 2002 Ltd., contenente tra l'altro la partecipazione del 16,215% nella Advanced Computer Systems S.p.A. di Roma, con la quale AISoftw@re ha da tempo avviato valutazioni di iniziative imprenditoriali congiunte, che potrebbero anche portare ad una aggregazione industriale. L'accordo con la Brainspark, che si prevede possa essere perfezionato entro il mese di giugno, prevede che l'acquisizione avvenga attraverso un conferimento della stessa Infusion 2002 al capitale AISoftw@re per un valore di circa 2 Milioni di Euro. Nella stessa operazione è previsto che vengano regolate partite creditorie del Gruppo AISoftw@re nei confronti del Gruppo Brainspark per circa 400 mila Euro.

#### ***Budget 2005***

Il CDA del **28 febbraio 2005** ha approvato il budget operativo per l'esercizio 2005 che prevede un valore della produzione consolidato pari a circa 24,5 Milioni di Euro con un EBITDA positivo pari a circa 2,7 Milioni di Euro.

In data **13 Maggio 2005** il budget operativo per l'esercizio 2005 è stato rivisto prevedendo un miglioramento del valore della produzione consolidato atteso che, al 31/12/2005, dovrebbe attestarsi a circa 24,7 Milioni di Euro con un EBITDA positivo pari a circa 3,05 Milioni di Euro. Tale variazione è da attribuirsi alle aspettative di migliori performance nelle Business Area Financial Solutions e Medical Solutions (per i dettagli sulle singole Business Area cfr. paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione").

#### ***Altri eventi societari***

In data **14 gennaio 2005** si è tenuta l'Assemblea Straordinaria dei soci che ha approvato le modifiche dello statuto relative agli articoli 5-8. In particolare l'articolo 5 dello statuto societario ha inserito la possibilità, in caso di aumento del capitale Sociale, di escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente integrando l'articolo preesistente con la seguente frase "Il diritto di opzione è escluso nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato regolamentato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile, a norma dall'articolo 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile."

In data **28 febbraio 2005** sono stati cooptati l'Ing. Pierfilippo Roggero e il Dott. Antonio Forte in sostituzione dei dimissionari Dott. Giancarlo Russo Corvace e il Dott. Roberto Colussi.

In data **31 Marzo 2005** AISoftw@re ha acquisito il rimanenti 0,1% del capitale di AIS Technologies & Solutions S.p.A per raggiungere il 100% del capitale sociale.

In data **8 Aprile 2005** AIS Medical Solutions S.p.A ha acquisito un ulteriore 8,864% del capitale di GST.

Con riferimento alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l la situazione è rimasta pressoché immutata in merito al giudizio tuttora pendente innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale per l'Abruzzo, sezione dell'Aquila, relativo ai finanziamenti erogati dalla Regione Abruzzo nel 1995 alla Società, allora SE Informatica Srl, e dalla stessa Regione Abruzzo successivamente revocati con argomentazioni che la Società considera illegittime. Come conseguenza della vertenza in essere con la Regione Abruzzo, in data 17 maggio 2005 il Ministero delle Attività Produttive ha notificato alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. che la (eventuale) revoca del finanziamento pretesa dalla Regione Abruzzo deve considerarsi



estesa anche a parte del finanziamento erogato, sul medesimo programma di investimenti, dallo stesso Ministero. La Società ha deciso, da una parte, di intensificare i rapporti diretti con l'amministrazione della Regione Abruzzo per tentare di risolvere extragiudizialmente la vertenza, dall'altra, di depositare istanza di prelievo al TAR dell'Abruzzo per ottenere rapidamente la sentenza favorevole che ci si attende, e quindi, nel frattempo di resistere nei confronti del provvedimento notificato dal Ministero.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo i risultati conseguiti dal Gruppo nell'esercizio 2003 (perdite consolidate per 10,5 Milioni di Euro con un margine operativo lordo negativo per 2,8 Milioni di Euro e una posizione finanziaria netta negativa per 10,6 Milioni di Euro), nel corso del 2004 gli Amministratori, come illustrato nei paragrafi precedenti, hanno proseguito le iniziative volte al sostegno della situazione patrimoniale e al riequilibrio della gestione finanziaria.

Per meglio valutare le prevedibile evoluzione della gestione nel 2005, è opportuno ricordare i significativi risultati, sul fronte del riequilibrio dei flussi economici, conseguiti dal Gruppo AISoftw@re nel 2004 e in particolare:

- il notevole miglioramento dei margini operativi EBITDA rispetto a quelli conseguiti nel corso del 2003, che pur in presenza di una riduzione di ricavi e del valore della Produzione, hanno beneficiato della forte azione di controllo e riduzione costi sia operativi sia di struttura;
- i positivi risultati ottenuti specificatamente nel corso del quarto trimestre, che se valutato singolarmente, evidenzia un margine EBITDA positivo per 1,6 Milioni di Euro.

Tutte le azioni intraprese dal management del Gruppo per ridurre i costi nel 2004, manterranno la loro efficacia anche nel 2005.

Sono altresì state approvate nel loro contenuto e tempistica altre operazioni che saranno realizzate nel corso del 2005 con effetti visibili già in corso d'esercizio e completa efficacia nel 2006.

In particolare, tali operazioni possono essere così riassunte:

- incorporazione delle società controllate finalizzata allo snellimento della struttura e miglioramento dell'efficienza dei processi gestionali (cfr. Eventi successivi al 31/12/04)
- attivazione di una funzione marketing trasversale a livello di gruppo, per capitalizzare le potenzialità commerciali esistenti e spingere azioni di cross selling nei confronti dei clienti strategici;
- completamento dello smobilizzo di asset non strategici;
- aumento di Capitale Sociale fino al 10% del Capitale esistente, ex art. 2441 4° comma, secondo periodo del Codice Civile (cfr. Eventi successivi al 31/12/04);
- avvio di nuove e ulteriori iniziative rivolte al contenimento e all'ottimizzazione dei costi;
- rateizzazione dei debiti scaduti nei confronti dell'Erario e degli Enti Previdenziali;
- intensificazione dei rapporti con gli Istituti di credito che affidano il Gruppo e con il sistema bancario più generale, per un miglioramento dei termini contrattuali applicati e l'ampliamento delle linee di credito accordate.

Il Budget 2005, approvato dai vari Consigli di Amministrazione, non acquisisce prudenzialmente i potenziali benefici ottenibili dalle aggregazioni societarie.

Il budget 2005 consolidato di AISoftw@re comunque, anche sulla base degli ordini acquisiti e delle trattative in corso nei primi mesi dell'esercizio, evidenzia significativi miglioramenti rispetto ai risultati conseguiti nel 2004, ed in particolare:

- il valore della produzione si attesta 24.7 Milioni di Euro con una crescita del 7,3% rispetto al 2004 (23,1 Milioni di Euro);
- l'EBITDA è positivo per 3,05 Milioni di Euro rispetto a -0,3 Milioni di Euro registrato al 31/12/2004.

Tutte le azioni sopra descritte, ancorché parzialmente incerte nel loro esito finale anche in funzione delle condizioni generali di mercato, sono in avanzato stato di implementazione e rappresentano il presupposto per garantire le risorse finanziarie necessarie alla continuazione dell'attività aziendale e per il riequilibrio nel breve periodo degli assetti patrimoniali e dei flussi finanziari. Sulla base delle iniziative sopra descritte si prevede, entro l'esercizio 2005, di ottenere il riequilibrio dei flussi economici e la riduzione dell'eccedenza di passività correnti rispetto alle attività correnti (7,6 Milioni di Euro al 31/12/04) con particolare riferimento al graduale rientro dai debiti scaduti nei confronti dei fornitori, dell'Erario e degli Istituti di Previdenza.

L'intensa e continua opera di risanamento del Gruppo messa in atto dagli Amministratori consentirà di creare le migliori condizioni per portare a compimento, nel corso dell'esercizio 2005, l'iniziativa strategica più rilevante per il Gruppo AISoftw@re: l'aggregazione industriale con il Gruppo Abaco, finalizzata al raggiungimento di una dimensione tale da qualificarsi tra i primi player del mercato italiano nel settore software e servizi IT. Le rispettive Assemblee degli Azionisti saranno chiamate, entro il 31 luglio 2005 ad approvare il progetto di fusione già predisposto e iscritto presso le CCIAA di Milano e di Bari a cura degli Organi Amministrativi.

## AIS - Business Unit Financial Solutions

La previsione di ricavi 2005, si attesta a 4,6 Milioni di Euro in crescita di circa il 7% rispetto al 2004, sono sostanzialmente sostenute dalla capacità della struttura tecnica di realizzare progetti per banche di primaria importanza, in Italia e all'Estero, in aree applicative innovative.

Il portafoglio ordini a fine 2004, per circa 1,1 milioni di Euro, e le trattative in essere dovrebbero sostenere la crescita del business previsto seppure in presenza di una flessione del mercato.

**Eta Beta S.r.l.**

I ricavi 2005, previsti in 5,2 milioni di Euro, sono in crescita rispetto al 2004.

Il portafoglio ordini acquisiti a fine 2004, ammonta a circa il 65% del budget ricavi 2005.

Nel 2005 si prevede di mantenere e rafforzare il ruolo di Società da General Contractor e di allargare la base dei clienti acquisita in funzione dei nuovi prodotti consolidati nel corso del 2004.

Il rinnovo di alcuni contratti di outsourcing pluriennale, garantisce una base di ricavi ricorrenti sia nel 2004 sia nel 2005.

#### **Aemedia S.r.l.**

Nel 2005, la società rimane focalizzata sui progetti di Videocomunicazione in settori di mercato diversi dal Finance restando in attesa di una ripresa del mercato al fine di operare gli investimenti più idonei a cogliere le eventuali opportunità.

#### **AIS Medical Solutions**

AIS Medical, nel corso della sua decennale attività, ha maturato un vantaggio competitivo nei confronti dei concorrenti grazie alla sua capacità di adeguare e migliorare la propria offerta applicativa con un adeguato time-to-market.

In questa ottica, appare realisticamente realizzabile una costante crescita di ricavi e, soprattutto, di margine potendo ampiamente sfruttare le previsioni di crescita di Frost & Sullivan sul mercato europeo di riferimento.

Nel 2005 la Società prevede una crescita di ricavi di circa il 7% e un aumento dei margini sostanzialmente supportato dal previsto rilascio nel corso del secondo trimestre delle nuove funzionalità e dei nuovi prodotti sviluppati nel 2004.

#### **AIS Technologies & Solutions**

I ricavi previsti nel 2005 sono sostanzialmente in linea rispetto a quelli realizzati nello scorso esercizio, ma a livello di risultato operativo si prevede un significativo miglioramento (0,2 Milioni di Euro rispetto a -1,0 Milioni di Euro del 2004) grazie ad una significativa azione di riduzione dei costi e della riorganizzazione della struttura commerciale.

#### **AIS Professional Services**

Completata l'operazione di ristrutturazione societaria, la Società è sostanzialmente una Business Unit industriale che eroga servizi professionali tramite propri dipendenti o consulenti con contratti a progetto.

La previsione di ricavi del 2005, in linea con i ricavi generati nel corso del quarto trimestre 2004, è basata sulla strategia commerciale mirata ad sostituire i clienti a bassa marginalità con l'acquisizione di nuovi clienti definibili come "utenti finali" soprattutto nel Nord Italia e ad aggiudicarsi gare pubbliche a cui la Società partecipa in Associazione Temporanea d'Impresa con altre aziende leader nel settore o tramite la Controllante AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.

La strategia ha come obiettivo primario quello di migliorare la profittabilità della società tramite:

acquisizione di servizi professionali basati non su "time e material" ma sulla realizzazione di progetti "chiavi in mano" che consentano di beneficiare della produttività ed esperienza delle risorse impiegate;

aumento delle tariffe applicate sui clienti acquisiti, facendosi riconoscere il valore generato dalla maggiore esperienza acquisita dalle risorse impiegate e dal ridotto turn over di tali risorse sul cliente;

attivazione di nuovi clienti che utilizzino i servizi professionali informatici per propri progetti interni e non per fornire gli stessi servizi a terzi.

L'evoluzione della Società è stata formalmente definita il giorno 01/06/05 tramite la cessione dell'attività industriale alla Capogruppo che di conseguenza ne acquisisce le relative attività e passività.

### **Le prospettive di sviluppo**

Dopo aver significativamente ridotto nel 2004 le perdite operative registrate nel 2003, la volontà del Management aziendale è quella di continuare ad incrementare i margini e di espandere in modo selettivo il fatturato.

Massima attenzione viene ancora data al controllo generalizzato dei costi anche tramite l'incorporazione delle società controllate all'interno della capogruppo.

Il rilascio di nuovi prodotti applicativi nelle Business Area Medical Solutions e Financial Solutions e il completamento di alcuni progetti particolarmente innovativi per la Difesa e Spazio e per la Pubblica Amministrazione, consentiranno al Gruppo di farsi riconoscere dal mercato il valore aggiunto che permetterà la realizzazione degli obiettivi di margine previsti.

Le più significative prospettive di sviluppo sono comunque legate ai progetti di aggregazione con le società del gruppo Abaco e con la società ACS come già precedentemente illustrato.

## Gruppo AISoftw@re - Stato patrimoniale al 31 Dicembre 2004

ATTIVO		31.12.2004	31.12.2003
<b>A) Crediti verso soci per versam. ancora dovuti</b>			
Parte già richiamata		-	-
Parte da richiamare		-	-
		-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1	Costi di impianto e ampliamento	343.585	100.515
2	Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	3.701.539	4.474.529
3	Diritti di brevetto industr., utilizz. opere d'ingegno	244.125	79.969
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.503	4.421
5	Avviamento		29.572
5bis	Differenza di consolidamento	4.994.122	6.429.747
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	149.115	208.284
7	Altre	135.982	246.913
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali (I)</b>		<b>9.570.971</b>	<b>11.573.950</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
1	Terreni e fabbricati	21.180	139.718
2	Impianti e macchinario	2.680	13.400
3	Attrezzature industriali e commerciali		-
4	Altri beni	270.131	412.647
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	-	
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>		<b>293.991</b>	<b>565.765</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1	Partecipazioni in:		
a)	Imprese controllate	-	-
b)	Imprese collegate	12.101	13.318
c)	Altre imprese	10.616	10.616
2	Crediti		
a)	Verso Imprese controllate		-
b)	Verso Imprese collegate	234.982	144.011
c)	Verso Imprese controllanti		-
d)	Verso altre imprese	249.101	238.124
3	Altri titoli	-	-
4	Azioni proprie		
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie (III)</b>		<b>506.800</b>	<b>406.069</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>		<b>10.371.762</b>	<b>12.545.784</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I Rimanenze</b>			
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		-
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	573.055	-
3	Lavori in corso su ordinazione	245.743	488.744
4	Prodotti finiti e merci	177.914	440.407
5	Acconti	10.250	1.339.562
<b>Totale rimanenze (I)</b>		<b>1.006.962</b>	<b>2.268.713</b>

ATTIVO		31.12.2004		31.12.2003	
II	Crediti	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.
1	Verso clienti	11.771.396	697.453	16.107.285	-
2	Verso imprese controllate			19.869	-
3	Verso imprese collegate	584.654		476.638	
4	Verso imprese controllanti			-	-
4-bis	Crediti tributari	167.392		201.288	
4-ter	Imposte anticipate		759.414		951.604
5	Verso altri	408.873	46.401	901.145	55.632
		12.932.315	1.503.268	17.706.225	1.007.236
<b>Totale crediti (II)</b>			<b>14.435.583</b>		<b>18.713.461</b>
III	Attività finanz.che non costituisc.immobilizz.				
1	Partecipazioni in imprese controllate	-			
2	Partecipazioni in imprese collegate	-		-	
3	Altre partecipazioni	-			
4	Azioni proprie (L. = valore nominale)	10.921		10.921	
5	Altri titoli	231.771		231.421	
<b>Totale attività finanziarie (III)</b>			<b>242.692</b>		<b>242.342</b>
IV	Disponibilità liquide				
1	Depositi bancari e postali	334.950		229.071	
2	Assegni			-	
3	Denaro e valori in cassa	4.109		3.718	
<b>Totale disponibilità liquide (IV)</b>			<b>339.059</b>		<b>232.789</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>			<b>16.024.296</b>		<b>21.457.305</b>
D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI				
	Ratei attivi				
	Risconti attivi	156.425		186.387	
	Disaggio su prestiti	-		-	
<b>TOTALE RISCONTI ATTIVI (D)</b>			<b>156.425</b>		<b>186.387</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>			<b>26.552.483</b>		<b>34.189.476</b>

PASSIVO		31.12.2004		31.12.2003	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I	Capitale	7.326.262		5.328.197	
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	5.017.053		34.034.521	
III	Riserva di rivalutazione			-	
IV	Riserva legale	710.426		710.426	
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.921		10.921	
VI	Riserve statutarie			-	
VII	Altre riserve	4.718		4.718	
VIII	Utili(Perdite) portati a nuovo	- 4.044.593		- 24.606.766	
IX	Utile (Perdita) del periodo	- 7.953.867		- 10.509.324	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>			<b>1.070.920</b>		<b>4.972.693</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>			<b>151.110</b>		<b>120.206</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>1.222.030</b>		<b>5.092.899</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>					
1	F.di trattamento per quiescenza e obblighi simili			25.117	
2	Fondi per imposte			1.369.733	
3	Altri accantonamenti	98.000			
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>			<b>98.000</b>		<b>1.394.850</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDINATO</b>			<b>2.246.466</b>		<b>2.168.563</b>
<b>D) DEBITI</b>					
		entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.
1	Obbligazioni	-	-	-	-
2	Obbligazioni convertibili				
3N	Debiti verso soci per finanziamenti				
3	Debiti verso banche	7.344.263		10.730.160	141.382
4	Debiti verso altri finanziatori				-
5	Acconti	25.000		8.543	-
6	Debiti verso fornitori	5.889.067		7.042.747	-
7	Debiti rappresentati da titoli di credito			-	-
8	Debiti verso imprese controllate				-
9	Debiti verso imprese collegate	433.292		146.278	-
10	Debiti verso imprese controllanti				-
11	Debiti tributari	3.150.268	12.911	1.731.787	57.407
12	Debiti verso ist. di previd., e sicurezza sociale	3.046.688	31.651	2.027.567	46.260
13	Altri debiti	2.517.371		2.738.499	-
		22.405.949	44.562	24.425.581	245.049
<b>Totale debiti (D)</b>			<b>22.450.511</b>		<b>24.670.630</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>					
	Ratei passivi	95.838		334.302	
	Risconti passivi	439.638		528.232	
<b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>			<b>535.476</b>		<b>862.534</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>			<b>26.552.483</b>		<b>34.189.476</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
	Beni di terzi in deposito		12.843		12.843
	Contratto comm. Prod. ODI				-
	Impegni		123.824		486.830
	Fidejussioni		396.133		356.992
	Garanzie		9.128.545		7.288.545
	Canoni per contratti di leasing/factoring		262.262		546.861
			<b>9.923.607</b>		<b>8.692.071</b>

## Gruppo AISoftw@re - Conto Economico al 31 Dicembre 2004

		31.12.2004		31.12.2003	
<b>A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		19.982.966		25.143.862
2	Var. rimanenze di prod.in corso, semil. e finiti		573.055		
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione		196.868		488.744
4	Increment. di immobilizzazioni per lavori interni		1.457.001		1.105.693
5	Altri ricavi e proventi		897.353		1.340.807
a	Altri ricavi e proventi	809.909		1.152.056	
b	Contributi in conto esercizio	87.444		188.751	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			<b>23.107.243</b>		<b>28.079.106</b>
<b>B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6	per mat.prime, sussid.,di consumo e merci		2.287.349		2.648.734
7	per servizi		7.926.269		10.283.476
8	per godimento di beni di terzi		1.080.204		1.381.213
9	per il personale:				
a	Salari e stipendi	8.147.361		10.511.363	
b	Oneri sociali	2.531.972		3.156.227	
c	Trattamento di Fine Rapporto	623.685		752.074	
e	Altri costi	33.875	11.336.893	49.338	14.469.002
10	Ammortamenti e svalutazioni				
a	Ammortamento delle immobilizz.ni immateriali	3.341.174		3.911.817	
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	184.748		269.280	
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	977.195			
d	Svalut. crediti dell'attivo circ. e delle disp. liquide	188.966	4.692.083	253.494	4.434.591
11	Var. rim. mat.prime, sussid. di cons. e merci		62.837		161.785
12	Accantonamenti per rischi		48.000		1.102.033
13	Altri accantonamenti		327.814		
14	Oneri diversi di gestione		391.962		828.881
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			<b>28.153.411</b>		<b>35.309.715</b>
<b>Differenza tra valore e costi della prod. A-B</b>			<b>- 5.046.168</b>		<b>- 7.230.609</b>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15	Proventi da partecipazioni				
a	in imprese controllate	-			
b	in imprese collegate				
c	in altre imprese	-		-	-
16	Altri proventi finanziari da:				
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-		-	
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-			
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d	proventi diversi dai precedenti				
	da altre imprese	22.156	22.156	113.112	113.112
17	Interessi ed altri oneri finanziari:				
	da controllate	-			
	da collegate	-		-	
	da controllanti	-			
	da altre imprese	- 1.186.061	- 1.186.061	- 1.432.338	- 1.432.338
17-bis	Utili e perdite su cambi				
	Utile su cambi	7.854		40.168	
	Perdite su cambi	- 99.846	- 91.992	- 357.797	- 317.629
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)</b>			<b>- 1.255.897</b>		<b>- 1.636.855</b>

		31.12.2004		31.12.2003	
D)	RETTIF. di VALORE di ATTIVITA' FINANZIARIE				
18	Rivalutazioni	3.547		-	
19	Svalutazioni				
	da partecipazioni	- 49.490		- 375.809	- 375.809
	da titoli iscritti nell'attivo circolante	- 3.209		- 66.393	- 66.393
	da imm che non cost. imm				
Totale rettifiche di valore (18-19)		-	49.152	-	442.202
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20	PROVENTI				
	Proventi straordinari	460.382		785.773	
	Plusvalenze		460.382	385.888	1.171.661
21	ONERI				
	Oneri straordinari	- 2.353.196		- 1.811.028	
	Minusvalenze			- 6.413	
	Imposte di esercizi precedenti		- 2.353.196	-	- 1.817.441
Totale delle PARTITE STRAORDINARIE(20-21)		-	1.892.814	-	645.780
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		-	8.244.031	-	9.955.446
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	-	428.423	-	558.776
22a	Imposte anticipate		759.414		-
23	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-	7.913.040	-	10.514.222
24	MINORITY INTEREST	-	40.827		4.898
25	UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	-	7.953.867	-	10.509.324

## Gruppo AISoftw@re - Rendiconto Finanziario al 31 Dicembre 2004

(K/EURO)

	31/12/04	31/12/03
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>		
- Utile (perdita)	(7.954)	(10.509)
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	4.503	4.181
- Accantonamento T.F.R.	624	752
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(546)	(724)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	49	442
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>(3.324)</b>	<b>(5.858)</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>		
- Variazione delle rimanenze e acconti	1.262	(189)
- Variazione crediti verso clienti e società controllate/collegate	3.551	(189)
- Variazione crediti verso altri	728	1.141
- Variazione debiti verso fornitori	(1.154)	(1.413)
- Variazione debiti verso altri	2.461	40
- Variazione ratei/risconti attivi	30	16
- Variazione ratei/risconti passivi	(327)	622
- Variazione Accantonamento fondi rischi	(1.297)	1.063
- Circolante netto iniziale delle società consolidate nell'esercizio		
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>5.254</b>	<b>1.091</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>1.930</b>	<b>(4.767)</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
- Variazione immobilizzazioni materiali	87	(25)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(2.315)	397
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(150)	513
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>(2.378)</b>	<b>885</b>
<b>Attività finanziarie:</b>		
- Debiti verso altri finanziatori		1.549
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		5.131
- Aumenti di capitale	4.052	(48)
- Variazione patrimonio netto di terzi	30	
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>4.082</b>	<b>6.632</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>3.634</b>	<b>2.750</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	233	2.442
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(10.872)	(15.831)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	339	233
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(7.344)	(10.872)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>3.634</b>	<b>2.750</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

Il Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 del Gruppo AISoftw@re è stato redatto secondo quanto previsto dagli articoli 25, 43 e 46 del D. lgs. 9/4/91 n° 127.

Inoltre, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato redatto in osservanza, oltre che delle norme civilistiche vigenti già citate, anche dei principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e, ove mancanti, quelli del International Accounting Standards Board (I.A.S.B.) al fine di permettere una più completa informativa secondo gli schemi adottati nella più avanzata prassi contabile. Si informa inoltre che per quanto concerne l'adeguamento ai principi IAS è stato dato incarico a primaria società di revisione internazionale di valutare l'impatto economico/patrimoniale rispetto ai principi vigenti.

Il bilancio è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale sulla base dei presupposti esposti nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione sulla Gestione.

Per quanto attiene alla natura dell'attività del Gruppo, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, alle spese di ricerca e sviluppo, rapporti con le parti correlate e l'evoluzione prevedibile della gestione, si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.

Le eventuali variazioni sulle poste di bilancio rispetto al 31 dicembre 2003 dovute alla modifica dell'area di consolidamento, saranno, se significative, dettagliate nel commento delle varie voci dello stato patrimoniale e del conto economico, evidenziandone i valori relativi alle società uscite dal perimetro.

### Area di Consolidamento

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2004, comprende i bilanci d'esercizio della capogruppo AISoftw@re S.p.A. e delle società elencate nella tabella seguente, già consolidate al 31 dicembre 2003.

Società	Area
Aemedia S.r.l.	Financial Solutions
AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.	Medical Solutions
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	Professional Services
Aisofw@re Technologies & Solutions S.p.A.	Technologies Solutions
Eta Beta S.r.l.	Financial Solutions
GST S.r.l.	Medical Solutions

I principali dati delle suddette controllate, consolidate col metodo integrale, si riepilogano di seguito.

Società	Sede	Capitale Sociale	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto	Valore della Produzione	Totale Attivo	% di possesso
Aemedia S.r.l.	Anzola dell'Emilia (BO)	10.000	794	13.934	61.499	67.380	100,00%
AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.	Milano	5.703.964	(489.036)	4.700.204	4.953.131	8.510.842	100,00%
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	Carsoli (AQ)	50.000	(1.385.881)	(53.361)	4.116.282	4.082.356	100,00%
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	Milano	170.795	(5.059.230)	171.565	4.825.885	8.571.038	99,90%
Eta Beta S.r.l.	Bologna	41.600	117.621	209.871	4.614.754	2.010.678	100,00%
GST S.r.l.	Trento	25.000	99.951	366.568	1.471.659	1.294.402	58,82%

Si segnala la variazione, rispetto all'esercizio precedente, della quota di partecipazione della società Knowledge Stones S.r.l. passata dal 18% al 22,92%; la partecipazione è stata valutata secondo il metodo del patrimonio netto.

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2004 è redatto sulla base dei bilanci d'esercizio predisposti dagli amministratori delle società controllate e approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione, opportunamente adattati per uniformarli ai principi di Gruppo. Nel conto economico sono stati inseriti i dati complessivi dell'esercizio 2004.

### Principi di Consolidamento

I principi di consolidamento adottati, in conformità dell'Art. 31 del D. lgs. 127/91 sono di seguito specificati:

- Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto a seguito dell'assunzione delle attività e passività delle società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale con rilevazione della quota di patrimonio netto e di risultato di competenza degli azionisti di minoranza;
- Il maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto contabile delle partecipate alla data di acquisto espresso ai valori correnti, è iscritto alla voce "differenza di consolidamento";

- Le partite di credito e debito, di costi e ricavi, i dividendi e tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società incluse nel consolidamento, sono state eliminate;
- Gli utili e le perdite di importo significativo non ancora realizzate con terzi, derivanti da operazioni fra società del gruppo, vengono eliminate.

#### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono conformi a quanto disposto nell'art. 2426 C.C. e non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 4° comma, e all'art. 2423 bis 2° comma. Tutte le valutazioni sono state, comunque, effettuate nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa.

### 1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o produzione. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione a decorrere dall'esercizio di imputazione. Nel caso in cui, alla data di chiusura del periodo, il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore rispetto a quello di iscrizione, le stesse vengono svalutate. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato. Più precisamente, i criteri di ammortamento adottati sono i seguenti:

- a) *Costi di impianto e ampliamento*: sono ammortizzati in cinque anni;
- b) *Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità*: sono riferiti a costi per la realizzazione di nuovi prodotti software e sono ammortizzati per un periodo non superiore ai cinque anni;
- c) *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: sono riferiti a costi per l'acquisizione del diritto di uso e in alcuni casi di sfruttamento economico di applicazioni e moduli software ottenuti da terzi, e sono ammortizzati per un periodo non superiore ai cinque anni;
- d) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: i costi iscritti in bilancio sono riferiti al deposito e registrazione del nome di alcuni pacchetti software sviluppati internamente, e sono ammortizzati in 3 anni;
- e) *Avviamento*: il costo iscritto in bilancio si riferisce agli importi iscritti a tale titolo nei rispettivi bilanci delle società consolidate e sono ammortizzati sulla stimata vita utile residua;
- f) *Differenza di consolidamento*: a seconda dell'attività di ogni singola società e sulla durata di presunta utilità economica in base alle osservazioni di mercato ed alle aspettative di durata e di sviluppo aziendali che hanno portato a riconoscere tali maggiori valori in sede di acquisizione, viene ammortizzata in un periodo compreso tra sette e dieci anni;
- g) *Immobilizzazioni in corso*: sono riferite a costi per la realizzazione di nuovi prodotti software non ancora completati e che pertanto entreranno in ammortamento nell'esercizio in cui saranno completati;
- h) *Oneri pluriennali*: sono riferiti a costi sostenuti per migliorie su beni di terzi in locazione e ammortizzati da 3 a 6 anni in funzione della durata residua della locazione.

### 2. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e rettifiche dei rispettivi ammortamenti accumulati. Nel caso in cui alla data di chiusura dell'esercizio il valore delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso apposita svalutazione. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato. Gli ammortamenti imputati al Conto Economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, ridotti del 50% per i beni acquisiti nell'esercizio 2004 sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico - tecnica stimata dei cespiti. Le aliquote applicate sono di seguito elencate:

■	fabbricati	3%
■	impianti e macchinari vari:	15%
■	impianti interni speciali di comunicazione	25%
■	impianti video	30%
■	autovetture	25%
■	arredamenti	15%
■	macchine elettroniche	20%
■	mobili ufficio	12%
■	attrezzature	15%

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al Conto Economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria (ovvero capitalizzati se di natura straordinaria).

I beni condotti in locazione finanziaria sono iscritti all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui è esercitato il diritto di riscatto. Nel periodo di locazione l'impegno ad effettuare i relativi pagamenti residui è iscritto nei relativi conti d'ordine. L'applicazione dei

principi contabili internazionali dello I.A.S. relativi alla contabilizzazione delle operazioni di leasing non produrrebbe effetti significativi.

### **3. Immobilizzazioni Finanziarie**

Le partecipazioni di collegamento sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto; le partecipazioni in altre imprese e le azioni proprie sono iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione o di acquisto e al netto di eventuali svalutazioni per perdita durevole di valore.

### **4. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le partecipazioni in società controllate destinate alla vendita sono iscritte al minore fra il costo ed il valore di presunto realizzo.

### **5. Titoli**

Sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il corrispondente valore di mercato.

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto.

### **6. Rimanenze**

Le rimanenze di prodotti finiti e merci in magazzino, rappresentate da pacchetti software acquistati per la rivendita, sono valutate al minor valore tra costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori, determinato secondo il metodo ponderato, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Le rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati sono valutati al costo di produzione sostenuto

Gli acconti inerenti l'acquisto di pacchetti software destinati alla rivendita sono iscritti al minore tra il valore nominale e il valore di presunto realizzo desumibile dalle prospettive di mercato.

Le rimanenze su lavori in corso su ordinazione sono valutate sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati in base alla percentuale di avanzamento misurata con il criterio della "misurazione fisica".

### **7. Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti in bilancio al valore di presunto realizzo determinato quale differenza tra il valore nominale degli stessi e la stima del rischio di inesigibilità dei crediti. I debiti sono esposti al loro valore nominale. I crediti e i debiti in valuta estera sono stati contabilizzati sulla base dei cambi riferiti alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni; la differenza emergente dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio a crediti e debiti viene rilevata a conto economico come componente di reddito di natura finanziaria.

### **8. Disponibilità Liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale.

### **9. Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio costi/ricavi.

### **10. Patrimonio netto**

Tale voce rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e del passivo, determinate secondo i principi ivi enunciati, e comprende gli apporti eseguiti dai Soci all'atto della costituzione e di successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura, gli utili o le perdite di esercizi precedenti portati a nuovo ed il risultato dell'esercizio 2003; viene inoltre evidenziata, separatamente, la quota di patrimonio netto e di risultato spettante ai terzi.

### **11. Fondo per Rischi e Oneri**

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli stanziamenti certi o presunti, determinati sulla base di ragionevoli stime di situazioni che possono originare potenziali passività future.

### **12. Trattamento di Fine Rapporto per lavoro subordinato**

E' calcolato in base alla legislazione vigente e al contratto collettivo nazionale di lavoro del settore di appartenenza, sia per il debito maturato al 31 dicembre 2003, incrementato con gli indici di rivalutazione, sia per la quota di trattamento di fine rapporto di competenza dell'esercizio 2004.

### **13. Imposte sul reddito**

Le imposte correnti dell'esercizio sono determinate in applicazione alla vigente normativa. I debiti per imposte sono classificati, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce "Debiti Tributari" nel caso di saldo negativo, o nella voce "Crediti tributari" nell'attivo circolante nel caso di saldo positivo.

Vengono inoltre rilevate le imposte differite o anticipate sulle differenze temporanee fra i valori di bilancio ed i relativi valori fiscali. Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza di poterle recuperare in esercizi successivi; le passività per imposte differite vengono rilevate solo se si prevede di doverle effettivamente sostenere.

### **14. Ricavi, proventi costi ed oneri**

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza economica temporale. Le transazioni con società del Gruppo e parti correlate vengono effettuate a condizioni di mercato.

### **15. Contributi in conto esercizio**

Sono imputati al conto economico quando il diritto alla loro erogazione è ritenuto definitivo in base a valutazioni oggettive.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Provvediamo a illustrare dettagliatamente tutte le voci dell'attivo e del passivo che compongono lo Stato Patrimoniale, indicandole con le lettere e i numeri di cui agli schemi previsti dall'art. 2424 c.c..

Tutte le cifre riportate di seguito nelle tabelle sono espresse in unità Euro.

### Attivo

#### B. IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2004 le immobilizzazioni immateriali e materiali hanno seguito l'andamento descritto nei paragrafi seguenti

##### B.1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a Euro 9.570.971 contro Euro 11.573.950 dell'esercizio precedente e subiscono una variazione in diminuzione di Euro 2.002.979.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/2004	Decrementi al 31/12/2004	Costo storico 31/12/2004	Amm.to cumulato e svalutazioni 31/12/03	Incrementi al 31/12/2004	Svalutazione al immobilizzazioni e goodwill	Decrementi al 31/12/2004	Rettifiche di cons.to	Amm.to cumulato 31/12/2004	Valore netto al 31/12/2004
Costi di impianto e ampliamento	631.198	347.075		978.273	(530.683)	(104.005)				(634.688)	343.585
Ricerca, sviluppo Pubblicità	16.459.298	1.523.148	(156.875)	17.825.571	(11.984.769)	(1.983.315)	(169.019)	13.071		(14.124.032)	3.701.539
Brevetti e diritti util. Opere dell'ingegno	2.352.602	375.453		2.728.055	(2.272.633)	(178.781)			(32.516)	(2.483.930)	244.125
Concessioni, marchi	44.128	461		44.589	(39.707)	(2.379)				(42.086)	2.503
Avviamento	713.822			713.822	(684.250)	(29.572)				(713.822)	
Differenza da consolidamento	11.469.843	296.416		11.766.259	(5.040.096)	(923.864)	(808.177)			(6.772.137)	4.994.122
Immobilizz. in Corso e acconti	208.284	149.115	(208.284)	149.115							149.115
Altre	910.504	8.327		918.831	(663.591)	(119.258)				(782.849)	135.982
<b>TOTALI</b>	<b>32.789.679</b>	<b>2.699.995</b>	<b>(365.159)</b>	<b>35.124.515</b>	<b>(21.215.729)</b>	<b>(3.341.174)</b>	<b>(977.195)</b>	<b>13.071</b>	<b>(32.516)</b>	<b>(25.553.544)</b>	<b>9.570.971</b>

Gli incrementi registrati alla voce **costi di impianto e ampliamento** (Euro 347.075), si riferiscono ai costi sostenuti dalla capogruppo per l'aumento di capitale e per le operazioni di aggregazione avviate con terzi.

Si può rilevare che parte sostanziale degli investimenti aziendali, in **ricerca e sviluppo e pubblicità**, è destinata alla realizzazione di applicazioni software da proporre sul mercato in licenza d'uso. Gli incrementi dell'esercizio 2004 (Euro 1.523.148) si riferiscono alle capitalizzazioni effettuate nel corso del periodo per il completamento di progetti e tengono conto dei progetti in corso alla fine del 2003 completati nell'esercizio 2004 (Euro 208.284). I decrementi registrati, pari a Euro 156.875, sono dovuti alla riclassificazione del prodotto Skill Inventory tra i diritti di brevetto e opere di ingegno in funzione del suo utilizzo interno al gruppo. Si segnala inoltre che si sono operate svalutazioni relativamente ai progetti non più ritenuti recuperabili (Euro 169.019).

Le movimentazioni esposte nelle colonna "Rettifiche di consolidamento" sono da attribuirsi alla riclassificazione operata per il cambio di uso del prodotto Skill Inventory (Euro 13.071) e per le licenze Object Store (Euro 19.942).

La composizione della voce **Brevetti e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno**, è relativa sostanzialmente all'acquisizione dei diritti di godimento e/o di proprietà di software da terzi. L'incremento dell'esercizio 2004 pari a Euro 375.453 è dovuto all'acquisizione di strumenti software per lo sviluppo delle proprie applicazioni e alla riclassificazione del prodotto Skill Inventory e delle licenze Object Store.

La voce **Concessione e marchi** pari a Euro 2.503, al netto degli ammortamenti operati, è sostanzialmente relativa alla registrazione di marchi e domini internet e non subisce particolari variazioni rispetto all'esercizio precedente.

La **Differenza da consolidamento** si è incrementata a seguito dell'acquisizione, avvenuta nel corso del primo semestre 2004, dello 0,05% del capitale sociale della AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A., già posseduta al 99,85 % e per Euro 290.000 per l'adeguamento del valore di acquisizione del restante 49% del capitale società di Eta Beta S.r.l. per il raggiungimento degli obiettivi prefissati contrattualmente. L'ammortamento della differenza da consolidamento, pari a Euro 923.864, è calcolato come descritto di seguito:

AISoftw@re Professional Services S.r.l.: è stato calcolato l'ammortamento su base annua in considerazione della vita utile residua; è stata operata una svalutazione al 30 giugno 2004 pari a Euro 688.176 per le perdite durevoli di valore fatte registrare dalla società. Il valore residuo, sulla base delle prospettive future, è ritenuto recuperabile in considerazione del fatto che tale società realizza progetti informatici per conto di clienti con attività di consulenza per analisi, programmazione e sviluppo con contratti periodici a rinnovo automatico. Tale mercato, focalizzato sui servizi, è indipendente dell'andamento del mercato dei prodotti software.

AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.: per tale società che pure opera in un settore altamente specialistico si è provveduto, in via prudenziale, ad operare una completa svalutazione del valore residuo del goodwill (Euro 120.000).

AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.: è stato calcolato un ammortamento sul valore residuo in considerazione del fatto che tale società sviluppa prodotti proprietari e servizi innovativi rivolti al mercato nazionale ospedaliero.

GST S.r.l.: è stato calcolato un ammortamento in considerazione della vita utile residua. Tale Azienda ha sviluppato un software innovativo per la refertazione vocale rivolto al mercato sanitario nazionale ed internazionale. Prevede manutenzioni con piani a lungo termine ed ha un forte tasso di penetrazione nel mercato di riferimento.

Eta Beta S.r.l.: è stato calcolato un ammortamento sulla vita utile residua in considerazione del fatto che tale azienda sviluppa e commercializza prodotti e soluzioni rivolte al mercato bancario e finanziario nell'ambito della gestione delle problematiche di tesoreria e di gestione finanziaria. Tali soluzioni prevedono rinnovi pluriennali per la manutenzione e l'assistenza agli utenti.

Qui di seguito riportiamo il dettaglio della differenza da consolidamento.

Società	Data di acquisto	Quota Partecipazione	Costo della Partecipazione	Patrimonio netto di riferimento	Differenza da consolidamento	Amm.to accumulato al 31/12/03	Svalutazioni accumulate al 31/12/03	Amm.to periodo	Svalutazioni	Valore al 31/12/04
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	31/03/2000	60%	1.394.434	566.227	1.054.697	(391.746)	(210.939)	(37.667)	(414.345)	-
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	19/02/2001	4%	77.469	746.271	47.618	(13.095)	(9.524)	(1.785)	(23.214)	-
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	03/08/2001	36%	790.179	652.250	555.369	(152.727)	(111.074)	(23.921)	(250.617)	17.030
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	29/06/2001	60,00%	2.169.111	78.902	2.042.794	(475.851)	(408.559)	(165.483)	-	992.901
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	28/12/2001	40,00%	1.247.760	22.442	1.238.783	(286.468)	(247.757)	(100.651)	-	603.907
<b>AISoftw@re Professional Services S.r.l.</b>		<b>100,00%</b>	<b>5.678.953</b>		<b>4.939.261</b>	<b>(1.319.887)</b>	<b>(987.853)</b>	<b>(329.507)</b>	<b>(688.176)</b>	<b>1.613.838</b>
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	12/03/2000	60,00%	774.684	798.234	295.744	(168.995)	-	84.500,00	(42.249)	0
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	21/12/2001	39,23%	200.000	395.259	25.818	(13.709)	-	8.073,00	(4.036)	0
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	28/03/2003	0,62%	89.500	6.966.748	46.306	(11.577)	-	23.152,00	(11.577)	0
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	09/06/2004	0,05%	6.500	170.795	6.416	0	-	4.278,00	(2.138)	0
<b>AISoftw@re Technologies &amp; Solutions</b>		<b>99,85%</b>	<b>1.070.684</b>		<b>374.284</b>	<b>(194.281)</b>	<b>-</b>	<b>120.003,00</b>	<b>(60.000)</b>	<b>0</b>
AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.	15/06/2000	60,00%	1.677.968	218.700	1.546.748	(545.698)	(511.013)	(81.673)	-	408.364
AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.	30/04/2002	40,00%	1.265.836	364.439	1.120.060	(143.145)	(488.987)	(59.143)	-	428.785
<b>TOTALE AISoftw@re Medical</b>		<b>100,00%</b>	<b>2.943.804</b>		<b>2.666.808</b>	<b>(688.843)</b>	<b>(1.000.000)</b>	<b>(140.816)</b>	<b>-</b>	<b>837.149</b>
Farm Multimedia S.r.l. in liquidazione	27/07/2000	60,00%	1.420.256	604.546	1.057.529	(339.920)	(717.609)	-	-	-
Farm Multimedia S.r.l. in liquidazione	30/04/2002	40,00%	191.089	(245.624)	289.339	(31.001)	(258.338)	-	-	-
<b>TOTALE Farm Multimedia S.r.l. in liquidazione</b>		<b>100,00%</b>	<b>1.611.345</b>		<b>1.346.868</b>	<b>(370.921)</b>	<b>(975.947)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GST S.r.l.</b>	14/03/2001	<b>58,82%</b>	<b>506.334</b>	<b>189.202</b>	<b>395.038</b>	<b>(155.194)</b>	<b>-</b>	<b>(56.434)</b>	<b>-</b>	<b>183.410</b>
Eta Beta S.r.l.	28/12/2001	51,00%	1.053.573	327.713	886.440	(177.288)	-	(88.645)	-	620.507
Eta Beta S.r.l.	30/12/2002	49,00%	1.567.540	78.784	1.528.936	(169.882)	-	(169.883)	-	1.189.171
Eta Beta S.r.l.	31/12/2003	0,00%	-	-	338.623	-	-	(42.328)	-	296.295
Eta Beta S.r.l.	31/12/2004	0,00%	-	-	290.000	-	-	(36.250)	-	253.750
<b>Eta Beta S.r.l.</b>		<b>100,00%</b>	<b>2.621.113</b>	<b>406.497</b>	<b>3.043.999</b>	<b>(347.170)</b>	<b>-</b>	<b>(337.106)</b>	<b>-</b>	<b>2.359.723</b>
<b>TOTALI</b>			<b>14.432.233</b>	<b>595.699</b>	<b>12.766.258</b>	<b>(3.076.296)</b>	<b>(3.083.803)</b>	<b>(923.864)</b>	<b>(688.176)</b>	<b>4.994.122</b>

La stima dei ricavi e dei margini consente di prevedere il progressivo recupero dei valori netti residui delle differenze da consolidamento. Peraltro tale previsione, relativamente alle società AISoftw@re Professional Services S.r.l. e AISoftw@re Medical S.p.A., è confortata da un'indicazione di valore predisposta, su richiesta del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, da primaria società specializzata.

Gli incrementi (Euro 149.115) relativi alla voce **Immobilizzazioni in corso**, data dagli investimenti aziendali in corso per la realizzazione di applicazioni software, nel 2004 hanno riguardato il progetto denominato FAR e parzialmente finanziato dal Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica. I decrementi registrati pari a Euro 208.284 si riferiscono ai progetti terminati nel corso dell'esercizio 2003 e di conseguenza riclassificati tra i costi di ricerca e sviluppo.

Alla voce **Altre immobilizzazioni** figura un saldo, al netto degli ammortamenti operati, pari a Euro 135.982 ed è principalmente costituito da costi per migliorie di beni di terzi e altri oneri pluriennali.

## B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La consistenza netta delle immobilizzazioni materiali è di Euro 293.991 al 31 dicembre 2004 con un decremento netto di Euro 271.774 rispetto all'esercizio precedente.

I movimenti consolidati intervenuti nell'esercizio 2004 sono riportati nella tabella esposta di seguito:

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incremento al 31/12/04	Decremento al 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/03	Incremento al 31/12/04	Decremento al 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Fabbricati	162.684	15.063	(153.612)	24.135	(22.966)	(4.768)	24.779	(2.955)	21.180
Impianti e macchinari	42.882			42.882	(29.482)	(10.720)		(40.202)	2.680
Altri beni	2.228.841	51.677	(72.404)	2.208.114	(1.816.194)	(169.260)	47.471	(1.937.983)	270.131
<b>TOTALI</b>	<b>2.434.407</b>	<b>66.740</b>	<b>(226.016)</b>	<b>2.275.131</b>	<b>(1.868.642)</b>	<b>(184.748)</b>	<b>72.250</b>	<b>(1.981.140)</b>	<b>293.991</b>

L'incremento registrato alla voce **fabbricati** si riferisce al valore di riscatto del leasing relativo all'immobile della AISoftw@re Medical S.p.A. degli uffici di Vicenza conclusosi nel corso dell'esercizio. Il decremento registrato, pari a Euro 153.612, si riferisce alla vendita dell'immobile di proprietà della società AISoftw@re Professional Services S.r.l..

La voce **altri beni** è sostanzialmente costituita dalla strumentazione tecnica e arredamenti per gli uffici.

Le quote di ammortamento sono state calcolate secondo i criteri già esposti nei "criteri di valutazione".

Non sono mai state effettuate rivalutazioni o svalutazioni.

### B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 506.800 e subisce un incremento di Euro 100.731 rispetto al 31 dicembre 2003.

La composizione delle immobilizzazioni finanziarie è descritta di seguito

#### B.III.1.a Partecipazioni imprese controllate

Il Gruppo detiene la partecipazione del 100% nella società Farm Multimedia S.r.l. in Liquidazione, il cui valore contabile è nullo.

#### B.III.1.b Partecipazioni imprese collegate

Il saldo al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 12.101 ed è relativo alla partecipazione (22,92%) nel Capitale Sociale della collegata Knowledge Stones S.r.l. Si segnala inoltre che il Gruppo detiene una partecipazione del 32,8% nella società Mindmotion S.r.l. in Liquidazione, il cui valore contabile è nullo.

#### B.III.1.c Partecipazioni in altre imprese

Il saldo al 31 dicembre 2004 rimane invariato rispetto a quello dell'esercizio precedente, pari a Euro 10.616. La voce si riferisce principalmente ai seguenti importi: per Euro 2.500, relativa alla partecipazione nel consorzio denominato "Ultimo Miglio Sanitario" detenuta dalle società AISoftw@re Medical Solutions S.p.A. e AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A., per Euro 6.197 inerente la partecipazione nei confronti della società MO.Ma detenuta dalla Capogruppo AISoftw@re S.p.A. pari al 0,167

#### B.III.2.b Crediti verso imprese collegate

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 234.982 ed è relativo ad un credito finanziario vantato dalla società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. nei confronti della collegata Knowledge Stones S.r.l.

#### B.III.2.d Crediti verso altre imprese – oltre i 12 mesi

Ammontano complessivamente a Euro 249.101 rispetto a Euro 238.124 del 31 dicembre 2003. Tale voce è rappresentata dal credito verso il Monte dei Paschi di Siena per la polizze Propensione MPS.

## C ATTIVO CIRCOLANTE

### C.I. RIMANENZE

#### C.I.2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati

Il saldo ammonta a Euro 573.055 ed è relativo ai costi sostenuti al 31/12/2004 dalla Società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per la realizzazione di un sistema di Knowledge Management e per l'acquisto delle relative licenze software di terzi. Per tale sistema sono in corso trattative commerciali, alcune in stadio molto avanzato, con grandi enti pubblici e privati. Il saldo è relativo ai costi sostenuti nel 2004 dalla Società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per la realizzazione di un sistema di Knowledge Management. In particolare il saldo comprende:

- un valore di Euro 200 mila relativi ad una licenza d'uso illimitata single-user, destinata alla rivendita al primo cliente, per un motore di analisi semantica dei testi in linguaggio naturale (denominato "DeepKnowledge") acquistata dalla Knowledge Stones S.r.l., società partecipata da AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. al 22,92%);
- un valore di circa Euro 373 mila relativo alla realizzazione dei primi moduli applicativi di un sistema di front-end aziendale e di supporto all'attività di un call-center.

Tale investimento è stato avviato sulla base delle indicazioni del primo potenziale cliente (primario ente pubblico), con cui esiste una trattativa commerciale in stadio molto avanzato e che si prevede possa tra breve formalizzare un primo ordine a valere parzialmente sia sulla licenza sia sul software applicativo. Lo stesso potenziale cliente ha in corso l'iter amministrativo per l'acquisizione di un grosso progetto di Knowledge Management che comprende tutto quanto realizzato e ulteriori servizi di personalizzazione e avviamento.

Lo stesso sistema è oggetto di offerta commerciale nei confronti di altri importanti enti pubblici e privati, ed è stato sviluppato un piano di marketing per la copertura di tutto il mercato potenziale, nel 2005 e nei prossimi anni. Alcune trattative sono già state



avviate e hanno, al momento, riscontrato l'interesse dei potenziali clienti interpellati. Si può ragionevolmente prevedere che la recuperabilità dei costi sostenuti sia garantita fin dalla prima vendita, mentre il costo delle licenze d'uso di DeepKnowledge, dopo la prima vendita, verrà sostenuto solo a fronte di nuovi ordini ricevuti.

### C.I.3 Lavori in corso su ordinazione

Il saldo ammonta a Euro 245.743 ed è relativo ai corrispettivi maturati per la fornitura in opera di allestimenti per un centro elaborazione dati da parte della società Eta Beta S.r.l..

### C.I.4 Prodotti finiti e merci

La voce presenta un saldo, al netto del fondo di obsolescenza magazzino, pari a Euro 177.914 ed è composta da prodotti software e hardware e relativi accessori, acquisiti sul mercato nazionale e internazionale e commercializzati in Italia dal gruppo.

Il decremento registrato (Euro 262.493) è ascrivibile alla normale attività operativa del gruppo.

### C.I.5 Acconti

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 10.250 rispetto a Euro 1.339.562 del 31 dicembre 2003. Il decremento registrato è essenzialmente dovuto all'azzeramento degli acconti relativi ai prodotti della Progress Software Corporation (già Excelon UK Ltd) per effetto della conclusione del contratto con il fornitore stesso. Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2003 era stato operato un accantonamento pari a Euro 1.000.000, a copertura dell'eventuale rischio per la mancata vendita, che è stato utilizzato a giugno 2004 in aggiunta all'ulteriore svalutazione effettuata per un importo pari a Euro 275.026.

## C.II CREDITI

### C.II.1 Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio

I crediti verso clienti passano da Euro 16.107.285 del 31 dicembre 2003 ad un totale di Euro 11.771.396, con un decremento di Euro 4.335.889.

Il saldo a fine esercizio è così analizzabile:

Dettaglio	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Verso Clienti Italia	12.119.783	14.936.894	(2.817.111)
Verso Clienti Estero	1.529.599	3.187.371	(1.657.772)
<b>Subtotale crediti verso clienti</b>	<b>13.649.382</b>	<b>18.124.265</b>	<b>(4.474.883)</b>
Meno: fondo svalutazione crediti	(1.877.986)	(2.016.980)	138.994
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>11.771.396</b>	<b>16.107.285</b>	<b>(4.335.889)</b>

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2004 risultano così composti:

Dettaglio	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Verso terzi	11.595.014	16.543.080	(4.948.066)
Fatture da emettere a terzi	2.054.368	1.581.185	473.183
<b>TOTALI</b>	<b>13.649.382</b>	<b>18.124.265</b>	<b>(4.474.883)</b>

Tra i crediti verso Clienti compaiono Euro 293.664 relativi al credito commerciale vantato dalla AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. nei confronti della società correlata israeliana Geosim; tale credito, originariamente pari a USD 1.400.000, risulta essere al 31 dicembre 2004 pari a Euro 991.117 ed è stato classificato per Euro 697.452 tra i crediti vs. clienti oltre esercizio in seguito all'accordo di pagamento formalizzato con lo stesso cliente. La recuperabilità del credito a breve nei confronti della Geosim è connessa all'operazione di acquisizione da parte della Capogruppo della società inglese Infusion 2002 Ltd., che verrà ceduta, sulla base di un accordo in corso di perfezionamento, da parte della Brainspark Plc., a sua volta controllante della Geosim. Inoltre, il Prof. Francesco Gardin (attuale azionista di riferimento della AISoftw@re S.p.A.) ha presentato garanzie ritenute idonee ad assicurare comunque la recuperabilità del credito a breve termine e della quota del credito classificata oltre l'esercizio successivo.

Sempre tra i crediti verso Clienti compaiono Euro 643.063 relativi al credito commerciale vantato dalla AISoftw@re Professional Services S.r.l. nei confronti della società I&T in Liquidazione, di cui Euro 572.555 di capitale e per interessi maturati fino al 31/12/04 per Euro 70.508. La società debitrice è stata condannata con un primo Lodo Arbitrale del 10 dicembre 2004 al saldo di Euro 487.634 quota capitale e di Euro 70.508 per interessi; di tali importi si sta provvedendo al pignoramento presso terzi di alcuni crediti vantati dalla stessa I&T. Ogni tentativo di opposizione da parte di I&T è stato regolarmente rigettato dai Giudici competenti. Nelle prossime settimane si attende che il Tribunale di Milano emetta il decreto di assegnazione a favore della AISoftw@re Professional Services S.r.l. dei crediti pignorati, per procedere poi al successivo incasso. Per la parte restante del credito per Euro 84.921 è in corso la costituzione di un nuovo Collegio Arbitrale. Gli Amministratori, sentito anche il parere legale dello Studio che assiste il Gruppo nella controversia, hanno ritenuto che, anche sulla base dell'avanzamento delle iniziative giuridiche di recupero attuate, non sia necessaria alcuna svalutazione.

Il fondo svalutazione crediti, che presenta al 31 dicembre 2004 un saldo di Euro 1.877.986, ha subito una variazione in diminuzione pari a Euro 138.994 quale saldo tra gli utilizzi del fondo e il suo adeguamento al rischio del credito al 31 dicembre 2004.

### C.II.2 Crediti Verso Imprese Controllate



L'azzeramento della voce è dovuto alla rinuncia dei crediti che le società del gruppo vantavano nei confronti della società Farm Multimedia S.r.l. in liquidazione.

### C.II.3 Crediti Verso Imprese Collegate

Il saldo dei crediti verso imprese collegate entro l'esercizio successivo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 584.654 ed è costituito dai crediti commerciali vantati nei confronti della società Mindmotion S.r.l. in liquidazione per Euro 219.150 e da quelli vantati nei confronti della società Knowledge Stones S.r.l. per Euro 365.504. La recuperabilità del credito nei confronti della Mindmotion S.r.l. in Liquidazione si ritiene essere garantita dal pignoramento effettuato nei confronti del credito IVA che la società debitrice ha richiesto a rimborso

### C.II.4bis Crediti tributari

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2004 a Euro 167.392, contro Euro 201.288 del 31 dicembre 2003 e sono composti come dettagliato nella tabella seguente.

Dettaglio	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Credito per acconto imposte- IRPEG	62.188	9.385	52.803
Credito per acconto imposte- IRAP	43.671	162.653	(118.982)
Erario conto ritenute interessi attivi	2.798	2.106	692
Crediti v/erario per IVA	31.746	27.144	4.602
Crediti su imposta sostitutiva TFR	10.566		10.566
Crediti verso Erario	16.423		16.423
<b>TOTALI</b>	<b>167.392</b>	<b>201.288</b>	<b>(33.896)</b>

### C.II.4ter Imposte anticipate

Le imposte anticipate ammontano al 31 dicembre 2004 a Euro 759.414 contro Euro 951.605 del 31 dicembre 2003 e si riferiscono ad accantonamenti fatti da parte della Capogruppo AISoftw@re S.p.A. su perdite fiscali degli anni scorsi considerate recuperabili per effetto dell'adesione al regime di tassazione del consolidato nazionale da parte delle sue controllate Eta Beta S.r.l. e G.S.T. S.r.l..

La tabella esposta di seguito riporta il calcolo delle imposte anticipate evidenziando anche il confronto con l'anno precedente.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti				
	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 33%)	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 33%)
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente		759.414		951.604
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:	209.524			
Perdite fiscali riportabili a nuovo	22.401.233		18.528.780	
Netto	22.610.757		18.528.780	

### C.II.5 Verso altri

I crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo ammontano al 31 dicembre 2004 a Euro 408.873, contro Euro 901.145 del 31 dicembre 2003, di seguito si riporta la tabella contenente la composizione della voce.

Dettaglio	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Contributi CEE/ Provincia Autonoma Trento	46.186	326.196	(280.010)
Anticipo fornitori per servizi	59.940	99.078	(39.138)
Crediti diversi	36.874	73.510	(36.636)
Crediti verso factoring		195.960	(195.960)
Crediti verso istituti previdenziali/INAIL	17.358	46.552	(29.194)
Crediti verso fondi integrativi	4.588		4.588
Crediti verso dipendenti	9.512		9.512
Crediti verso correlate	234.415	159.849	74.566
<b>TOTALI</b>	<b>408.873</b>	<b>901.145</b>	<b>(492.272)</b>

Tra i crediti verso altri compaiono i contributi CEE e i contributi della Provincia Autonoma di Trento che subiscono una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 280.010 per effetto degli incassi ricevuti; i crediti ceduti al factoring con la clausola pro-soluto sono stati riclassificati nei crediti verso clienti; i crediti verso correlate per Euro 234.415 sono relativi ai crediti vantati nei confronti della società Brainspark Plc (Euro 158.348) e della Geosim (Euro 76.067) dalla capogruppo AISoftw@re S.p.A. Anche la recuperabilità del credito nei confronti della Brainspark è connessa con l'operazione di acquisizione della società inglese Infusion 2002 Ltd., controllata dalla stessa Brainspark, come descritto nella Relazione sulla Gestione (Eventi Successivi al 31/12/2004) e nella presente Nota Integrativa al paragrafo C.II.1. Inoltre, per il credito verso Geosim, per la

parte relativa all'anno 2003 pari a Euro 46.067, il Prof. Francesco Gardin (attuale azionista di riferimento della AISoftw@re S.p.A.) ha presentato garanzie ritenute idonee ad assicurare la recuperabilità del credito.

I crediti verso altri oltre esercizio, pari a Euro 46.401, si riferiscono principalmente a depositi cauzionali.

#### **C.III.4 Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni – azioni proprie**

Il saldo di Euro 10.921 è rappresentato da n. 6.089 azioni della società AISoftw@re S.p.a. detenute dalla stessa. Non si registrano variazioni rispetto al 31 dicembre 2003.

#### **C.III.5 Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni – altri titoli**

Il saldo pari a Euro 231.771 è relativo a titoli MPS posseduti dalla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. (per Euro 230.350) e per Euro 1.421 relativi ad azioni possedute dalla Capogruppo AISoftw@re S.p.A. della società BrainSpark Plc.

### **C.IV Disponibilità liquide**

Il saldo delle disponibilità liquide ammonta al 31 dicembre 2004 a Euro 339.059, contro Euro 232.789 del 31 dicembre 2003. La voce è composta da:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Banche c/c attivi	334.950	229.071	105.879
Cassa contanti	4.109	3.718	391
<b>TOTALI</b>	<b>339.059</b>	<b>232.789</b>	<b>106.270</b>

### **D RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Ammontano a Euro 156.425 e riguardano i risconti attivi per le rate di leasing elaboratori, i canoni di noleggio delle autovetture, le assicurazioni e i bolli delle autovetture, contabilizzati nell'esercizio 2004, ma di competenza dell'esercizio 2005 e i canoni di manutenzione software, i canoni telefonici ed altri servizi di competenza dell'esercizio 2005.

**Passivo****A. PATRIMONIO NETTO**

In conformità al disposto dell'art. 2427 n. 4 c.c., art. 2427 n. 7-bis c.c. si riporta il seguente schema:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
			riferimento	per altre ragioni	per copertura perdite	saldo
Capitale	7.326.262		31/12/2001	3.552.131		3.552.131
			31/12/2002			3.552.131
			2003: Aumento del CS a seguito della delibera della Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/06/2003 e dell'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 21 luglio 2003 al 12 settembre 2003 e al 26 settembre 2003.			
Riserve di capitale:			31/12/2003	1.776.066		5.328.197
			2004: Aumento del CS a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/04/2004 e all'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 26 luglio 2004 al 10 settembre 2004 e dal 27 settembre 2004 al 1 ottobre 2004			
			31/12/2004	1.998.065		7.326.262
Riserve da sovrapprezzo azioni	5.017.053	per aumento di capitale per copertura perdite	31/12/2001	42.034.474		42.034.474
			2002: Delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. del 24 aprile 2001 per l'acquisto di azioni proprie	(208.610)		
			2002: Delibera Assemblea dei soci di AISoftw@re S.p.A. per la copertura perdita anno 2001		(2.438.937)	
			2002: Svalutazione azioni proprie per adeguamento al valore di mercato	909.036		
			31/12/2002	700.426	(2.438.937)	40.295.963
			2003: Acquisizione del 49% della partecipazione di Eta Beta srl da parte della Capogruppo AISoftw@re S.p.A. tramite l'utilizzo di 186.917 azioni proprie	778.883		
			2003: Plusvalenza vendita azioni proprie	(38.692)		
			2003: Delibera dei Soci di AISoftw@re S.p.A. del 29/04/03 che ha disposto di integrare la propria riserva legale con l'utilizzo della ris. Sov. Azioni	(703.294)		
			2003: Delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. per la cessione gratuita della partecipazione Brainspark PLC con sede a Londra	(9.918.502)		
			2003: Vendita di n. 61.000 azioni proprie	197.424		
			2003: Svalutazione azioni proprie x adeguarle al valore di mercato	67.814		
			2003: Aumento della riv. Sov. azioni a seguito della delibera della Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/06/2003 e dell'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 21 luglio 2003 al 12 settembre 2003 e al 26 settembre 2003.	3.210.580		
			2003: Vendita dei diritti inoptati a seguito dell'Aumento del CS	144.345		
			31/12/2003	(6.261.442)		34.034.521

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
			riferimento	per altre ragioni	per copertura perdite	saldo
<i>Riserve da sovrapprezzo azioni</i>	5.017.053	per aumento di capitale per copertura perdite	2004: Delibera dell'Assemblea Soci di AISoftw@re S.p.A. per copertura perdite anni precedenti  2004: Aumento del CS a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/04/2004 e all'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 26 luglio 2004 al 10 settembre 2004 e dal 27 settembre 2004 al 1 ottobre 2004  2004: Vendita diritti inopinati a seguito dell'Aumento C.S.	1.719.697  340.325	(31.077.490)	
			31/12/2004	2.060.022	(31.077.490)	5.017.053
<b>Riserve di utili:</b>						
<i>Riserve legale</i>	710.426	per copertura perdite	31/12/001	7.567		7.567
			2002: Variazioni	(435)		
			31/12/2002	435		7.132
			2003: Assemblea Soci di AISoftw@re S.p.A. che ha deliberato il reintegro della riserva	703.294		
			31/12/2003	703.294		710.426
			31/12/2004			710.426
<i>Riserve per azioni proprie in portafoglio</i>	10.921	per copertura perdite	31/12/2001	1.716.775		1.716.775
			2002: Delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. del 24 aprile 2001 per l'acquisto di azioni proprie	208.610		
			2002: Svalutazione azioni proprie per adeguamento al valore di mercato	(909.036)		
			31/12/2002	(700.425)		1.016.350
			2003: Acquisizione del 49% della partecipazione di Eta Beta srl da parte della Capogruppo AISoftw@re S.p.A. tramite l'utilizzo di 186.917 azioni proprie	(778.883)		
			2003: Plusvalenza vendita azioni proprie	38.692		
			2003: Vendita di n. 61.000 azioni proprie	(197.424)		
			2003: Svalutazione azioni proprie x adeguarle al valore di mercato	(67.814)		
			31/12/2003	(1.005.429)		10.921
			31/12/2004			10.921

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nel seguente prospetto:

Operazioni	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utile (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo 31/12/2001</b>	<b>3.552.131</b>	<b>42.034.474</b>	<b>7.567</b>	<b>1.716.775</b>	<b>4.718</b>	<b>(573.029)</b>	<b>(7.703.714)</b>	<b>39.038.922</b>
Destinazione del risultato	0	(2.438.937)	0	0	0	(5.264.777)	7.703.714	0
Acquisto azioni proprie	0	(208.610)	0	208.610	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	(435)	0	0	234.617	0	234.182
Svalutazioni azioni proprie	0	909.036	0	(909.036)	0	0	0	0
Risultato al 31/12/2002	0	0	0	0	0	0	(22.608.384)	(22.608.384)
<b>Saldo 31/12/2002</b>	<b>3.552.131</b>	<b>40.295.963</b>	<b>7.132</b>	<b>1.016.350</b>	<b>4.718</b>	<b>(5.603.189)</b>	<b>(22.608.384)</b>	<b>16.664.721</b>
Destinazione del risultato a seguito Assemblea Soci	0	0	0	0	0	(22.608.384)	22.608.384	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	3.008	0	3.008
Acquisto 49% di Eta Beta Srl tramite azioni proprie	0	778.883	0	(778.883)	0	0	0	0
Plusvalenza su vendita azioni proprie	0	(38.692)	0	38.692	0	0	0	0
Reintegro riserva legale come da Verbale Ass.	0	(703.294)	703.294	0	0	0	0	0
Assegnazione azioni Brainspark	0	(9.918.502)	0	0	0	3.601.800	0	(6.316.702)
Vendita azioni proprie	0	197.424	0	(197.424)	0	0	0	0
Svalutazioni azioni proprie	0	67.814	0	(67.814)	0	0	0	-
Diritti inoptati per aumento Capitale	0	144.345	0	0	0	0	0	144.345
Quota sovrapp. Azioni da aumento di Capitale	0	3.210.580	0	0	0	0	0	3.210.580
Aumento Capitale Sociale	1.776.066	0	0	0	0	0	0	1.776.066
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	0	0	(10.509.324)	(10.509.324)
<b>Saldo 31/12/2003</b>	<b>5.328.197</b>	<b>34.034.521</b>	<b>710.426</b>	<b>10.921</b>	<b>4.718</b>	<b>(24.606.766)</b>	<b>(10.509.324)</b>	<b>4.972.693</b>
Perdite portate a nuovo	0	0	0	0	0	(10.509.324)	10.509.324	0
Verbale Assemblea del 30/04/04 copertura perdite	0	(31.077.490)	0	0	0	31.077.490	0	0
Variazioni % possesso partecipazioni	0	0	0	0	0	(5.992)	0	(5.992)
Aumento Capitale Sociale	1.998.065	2.060.022	0	0	0	0	0	4.058.087
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	(7.953.867)	(7.953.867)
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>7.326.262</b>	<b>5.017.053</b>	<b>710.426</b>	<b>10.921</b>	<b>4.718</b>	<b>(4.044.592)</b>	<b>(7.953.867)</b>	<b>1.070.920</b>

## A.I CAPITALE SOCIALE

La variazione registrata è relativa all'aumento di capitale della Capogruppo pari a Euro 1.998.065 che si è realizzato in seguito alla delibera dell'assemblea straordinaria dei soci della AISoftw@re S.p.A. del 30.04.2004 e all'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 26 luglio 2004 al 10 settembre 2004 e dal 27 settembre 2004 al 1 ottobre 2004.

Nello specifico sono state sottoscritte n. 3.842.433 (di cui 535.323 per diritti inoptati) nuove azioni ordinarie pari a un controvalore di Euro 3.996.130 di cui Euro 1.998.065 di valore nominale.

Il capitale sociale risulta quindi al 31 dicembre 2004 pari a Euro 7.326.262 ed è rappresentato da n. 14.088.966 azioni ordinarie di Euro 0,52 di valore nominale.

## A.II RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI

Ammonta, al 31 dicembre 2004, a Euro 5.017.053 con un variazione di Euro 29.017.468 rispetto al 31 dicembre 2003.

Tale variazione è il risultato:

- della delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. del 30 aprile 2004 che ha deciso di utilizzare la riserva da sovrapprezzo azioni per coprire le perdite degli anni precedenti (Euro 31.077.490);
- dell'aumento per Euro 1.719.697 del Capitale Sociale della Capogruppo: n. 3.307.110 azioni ordinarie ad un valore di sovrapprezzo unitario pari a Euro 0,52;
- della vendita per Euro 340.325 dei diritti inoptati in occasione dell'aumento del Capitale Sociale della Capogruppo.

**A.IV RISERVA LEGALE**

Ammonta, al 31 dicembre 2004, a Euro 710.426 e non ha subito variazione rispetto al 31 dicembre 2004.

**A.V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO**

Ammonta complessivamente a Euro 10.921 e vi sono iscritte le azioni proprie detenute dalla Capogruppo (n. 6.089 al prezzo medio di Euro 1,79).

**A.VII ALTRE RISERVE****Riserva Straordinaria**

Ammonta, al 31 dicembre 2004 a Euro 3.553. Non presenta alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

**Riserva da conversione in Euro**

Ammonta, al 31 dicembre 2004 a Euro 1.165. Non presenta alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

**A.VIII PERDITE PORTATE A NUOVO**

Al 31 dicembre 2004 ammontano a Euro 4.044.593.

**RACCORDO FRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO**

K/EURO	Risultato dell'esercizio 2003	Patrimonio Netto 2003	Risultato dell'esercizio 2004	Altre	Patrimonio Netto 2004
AISoftw@re S.p.A.	(8.991)	9.012	(7.840)	4.058	5.230
Svalutazioni e copertura perdite società controllate	6.619	27.242	5.066		32.308
Apporto delle società controllate	(6.285)	(25.237)	(3.484)		(28.721)
Ammort. e svalut. differenza da consolidamento	(1.900)	(6.040)	(1.732)		(7.772)
Eliminazione utili infragruppo		(52)	(22)		(74)
Elisioni Avviamento	48	48	58		106
Altre variazioni				(6)	(6)
<b>TOTALI</b>	<b>(10.509)</b>	<b>4.973</b>	<b>(7.954)</b>	<b>4.052</b>	<b>1.071</b>

**B. FONDI PER RISCHI E ONERI****Fondi per imposte**

Il saldo del fondo al 31 dicembre 2004 è completamente azzerato per effetto del pagamento del condono IRPEG, ILOR e IVA per gli anni 1996 e 1997 relativo alla Capogruppo.

**Altri accantonamenti**

Il saldo, al 31 dicembre 2004, è pari a Euro 98.000 rispetto a Euro 1.369.733 del 31 dicembre 2003. La variazione registrata è dovuta:

- per Euro 1.000.000 all'utilizzo del fondo creato sul prepagato dei prodotti Objet Store a seguito della conclusione del contratto con la società Progress Software Corporation (già Excelon UK Ltd);
- per Euro 120.000 all'utilizzo della riserva per la ricostituzione del Capitale Sociale della società AISoftw@re Professional Services S.r.l.
- per Euro 75.690 alla riclassificazione nei debiti tributari e previdenziali degli interessi maturati dalla capogruppo nei confronti dell'erario e degli enti previdenziali
- per Euro 124.043 all'utilizzo parziale del fondo per la copertura perdite della società Farm Srl in liquidazione
- per Euro 48.000 per l'accantonamento prudenziale relativo ai contenziosi in essere con ex-dipendenti.

Con riferimento alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l la situazione è rimasta pressoché immutata in merito al giudizio tuttora pendente innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale per l'Abruzzo, sezione dell'Aquila, relativo ai finanziamenti per Euro 249 mila erogati dalla Regione Abruzzo nel 1995 alla Società, allora SE Informatica Srl, e dalla stessa Regione Abruzzo successivamente revocati con argomentazioni che la Società considera illegittime. Come conseguenza della vertenza in essere con la Regione Abruzzo, in data 17 maggio 2005 il Ministero delle Attività Produttive ha notificato alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. che la (eventuale) revoca del finanziamento pretesa dalla Regione Abruzzo deve considerarsi estesa anche a parte del finanziamento erogato, sul medesimo programma di investimenti, dallo stesso Ministero, per un ammontare di Euro 366.788. La Società ha deciso, da una parte, di intensificare i rapporti diretti con l'amministrazione della Regione Abruzzo per tentare di risolvere extragiudizialmente la vertenza, dall'altra, di depositare istanza di prelievo al TAR dell'Abruzzo per ottenere rapidamente la sentenza favorevole che ci si attende, e quindi, nel frattempo di resistere nei confronti del provvedimento notificato dal Ministero. Alla luce di quanto sopra illustrato, e sentito anche il parere legale dello Studio che assiste il Gruppo nella vertenza, non si è ritenuto necessario appostare alcun fondo rischi.

## C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Esistenza iniziale	2.168.563	2.140.690	27.873
Trasferimento Fondo personale AISoftw@re S.p.A.	(6.337)	(38.830)	32.493
Pagamenti per anticipazioni	(15.742)	(16.490)	748
Rettifiche anni precedenti	13.070	(87.563)	100.633
Utilizzi dell'esercizio	(536.773)	(581.318)	44.545
Accantonamento dell'esercizio	623.685	752.074	(128.389)
<b>Totale fine esercizio</b>	<b>2.246.466</b>	<b>2.168.563</b>	<b>77.903</b>

I movimenti sono dovuti, principalmente alla liquidazione delle indennità maturate per il personale che ha rassegnato le dimissioni nel corso dell'anno e in secondo luogo alle anticipazioni di T.F.R. liquidate ad alcuni dipendenti.

## D. DEBITI

Il saldo dei debiti consolidati al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 22.450.511, contro Euro 24.670.630 del 31 dicembre 2003. I debiti esigibili entro l'esercizio successivo ammontano Euro 22.405.949 mentre quelli oltre l'esercizio successivo si attestano a Euro 44.562.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso banche entro 1 anno	7.344.263	10.730.160	(3.385.897)
Debiti verso banche oltre 1 anno		141.382	(141.382)
Acconti	25.000	8.543	16.457
Debiti verso fornitori	5.889.067	7.042.747	(1.153.680)
Debiti tributari	3.150.268	1.789.194	1.361.074
Debiti tributari oltre l'esercizio successivo	12.911		12.911
Debiti previdenziali	3.046.688	2.073.827	972.861
Debiti previdenziali oltre esercizio successivo	31.651		31.651
Altri debiti esigibili entro 1 anno	2.517.371	2.738.499	(221.128)
Debiti verso collegate	433.292	146.278	287.014
<b>TOTALI</b>	<b>22.450.511</b>	<b>24.670.630</b>	<b>(2.220.119)</b>

Il decremento dell'indebitamento consolidato complessivo con le banche al 31 dicembre 2004 è di Euro 3.385.897, tale diminuzione è ascrivibile al pagamento di debiti per effetto dell'aumento di Capitale Sociale della Capogruppo.

I debiti verso banche oltre l'esercizio successivo sono stati azzerati in quanto si riferiscono a finanziamenti in pool quinquennali ottenuti dalla ICCREA Banca ed accesi dalla Capogruppo AISoftw@re S.p.A nel 1999 con scadenza entro l'esercizio successivo, mentre è stato completamente estinto il mutuo della società AISoftw@re Professional Services S.r.l..

I debiti verso fornitori si decrementano di Euro 1.153.680 rispetto all'esercizio precedente passando da Euro 7.042.747 a Euro 5.889.067. Tra i debiti verso fornitori si segnalano debiti a scadere per Euro 880.679 e debiti scaduti per Euro 3.490.169 di cui Euro 1.254.146 scaduti oltre 360 giorni.

I debiti tributari subiscono un incremento di Euro 1.373.985, passando da Euro 1.789.194 del 31 dicembre 2003 a Euro 3.163.179 del 31 dicembre 2004 e comprendono, per Euro 1.919.710 debiti scaduti verso l'Erario e per Euro 283.049 per interessi e sanzioni per ritardato pagamento. Sono in corso azioni per regolarizzare la posizione debitoria scaduta con gli Enti preposti anche richiedendo una rateizzazione.



Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	TOTALE
Debiti verso Erario x IVA	2.007.270	811.760	1.195.510
Debiti verso Erario x IRAP	93.404	80.157	13.247
Debiti verso Erario x IRES (già IRPEG)	37	66.962	(66.925)
Debiti verso Erario x IRPEF dipendenti	685.303	658.704	26.599
Debiti verso Erario x IRPEF autonomi	37.699	46.045	(8.346)
Debiti verso Erario x IRPEF collaboratori	89.951	59.254	30.697
Debiti verso Erario x IRPEF TFR	201.285		201.285
Debiti verso Erario x add. Regionale e Comunale	35.319	8.905	26.414
Debiti verso Erario x IVA oltre esercizio	12.911	57.407	(44.496)
<b>TOTALI</b>	<b>3.163.179</b>	<b>1.789.194</b>	<b>1.373.985</b>

La movimentazione dei debiti verso istituti previdenziali viene evidenziata nella tabella di seguito riportata.

Descrizione	31/12/04	31/12/03	Variazioni
INPS c/contributi	2.803.594	1.851.270	952.324
PREVINDAI-FASI c/contributi	75.430	28.585	46.845
Contributi su ratei ferie e festività/13a-14a	105.950	127.551	(21.601)
INPS c/contributi collaboratori	30.582	3.523	27.059
Contributi fondi integrativi	6.471		6.471
<b>Debiti oltre esercizio x contr. INPS</b>	<b>31.651</b>	<b>46.260</b>	<b>(14.609)</b>
INAIL c/contributi	24.661	16.638	8.023
<b>TOTALI</b>	<b>3.078.339</b>	<b>2.073.827</b>	<b>1.004.512</b>

Parte dell'incremento del debito per contributi verso Enti Previdenziali (Euro 2.200.528 per debiti scaduti e per Euro 220.140 inerente interessi e sanzioni per ritardato pagamento) è relativo ad arretrati per i quali si intende richiedere la rateizzazione nei termini previsti dagli Enti. Occorre inoltre segnalare che la AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. ha ricevuto, in data 7 marzo 2005, una cartella di pagamento, per un importo pari a Euro 408.045, relativa al periodo di contribuzione INPS dicembre 2002 – luglio 2003. La stessa società ha provveduto ad inoltrare all'INPS competente domanda di dilazione del debito iscritto a ruolo ottenendo, in data 9 maggio 2005, da parte dello stesso INPS comunicazione di sospensione della riscossione del debito da parte del concessionario per dilazione su cartella. Si evidenzia inoltre che in data 04/05/05 si è provveduto al versamento della quota iniziale del debito rateizzato pari ad un dodicesimo dell'importo totale.

I debiti verso altri ammontano a Euro 2.517.371 e subiscono un decremento pari a Euro 221.128 rispetto all'esercizio precedente. Di seguito viene riportata la tabella con le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2003.

Descrizione	31/12/04	31/12/03	Variazioni
Debiti verso dipendenti per note spese	32.624	30.374	2.250
Sindaci conto compensi da liquidare	153.777	78.889	74.888
Amministratori conto compensi da liquidare	219.552	169.576	49.976
Collaboratori conto compensi da liquidare	0	40.035	(40.035)
Stipendi dipendenti da liquidare	801.935	795.982	5.953
Debiti per acquisto partecipazioni	588.581	700.144	(111.563)
Ferie e festività maturate/13a - 14a	486.678	673.791	(187.113)
Trattenute sindacali	5.803		5.803
Debiti verso correlate	36.648	53.518	(16.870)
Debiti diversi	191.773	196.190	(4.417)
<b>TOTALI</b>	<b>2.517.371</b>	<b>2.738.499</b>	<b>(221.128)</b>

La principale variazione riguarda la diminuzione dei debiti per acquisto di partecipazioni (Euro 211.563) quali saldo per il pagamento di Euro 338.620 relativo all'adeguamento del valore acquisizione 49% del Capitale Sociale di Eta Beta S.r.l. per il raggiungimento degli obiettivi anno 2003, per Euro 62.943 al pagamento effettuato nei confronti degli ex soci della società Labornet S.r.l. ora AISoftw@re Professional Services S.r.l., mentre si incrementa di Euro 290.000 relativamente all'adeguamento del 49% della partecipazione Eta Beta S.r.l. per il raggiungimento degli obiettivi anno 2004 come contrattualmente prefissati.

**E. RATEI E RISCONTI PASSIVI****Ratei passivi**

I ratei passivi consolidati ammontano complessivamente a Euro 95.838, si riferiscono agli interessi passivi di competenza al 31 dicembre 2004 (Euro 7.373), ai diritti per l'aumento di capitale effettuato dalla Capogruppo (Euro 26.221), ai premi al personale (Euro 45.256), ai premi assicurativi (Euro 10.912) e a note spese (Euro 6.076).

**Risconti passivi**

I risconti passivi consolidati, che ammontano a Euro 439.638, sono relativi:

- alle fatture emesse nel corso dell'esercizio 2004, per canoni di manutenzione di prodotti software, di cui parte del ricavo è di competenza del periodo successivo (Euro 246.088);
- al finanziamento sul progetto SUR della società GST erogato dalla Provincia Autonoma di Trento (138.762);
- all'attualizzazione del credito verso Geosim effettuata dalla AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. (Euro 54.788).

**CONTI D'ORDINE**

Nei conti d'ordine sono iscritti valori per Euro 9.923.607 di cui Euro 262.262 relativi a canoni di leasing e ad anticipo fatture factoring, Euro 12.843 a merce di terzi in deposito, Euro 396.133 relativi a fideiussioni bancarie, Euro 9.128.545 per garanzie rilasciate alle banche dalla capogruppo a favore di società controllate, per Euro 14.500 per l'acquisto del restante 0,1% della partecipazione della società AISoftw@re Technologies Solutions S.p.A., per Euro 109.324 relativo all'opzione di acquisto della quota (11,764%) del Dott. Tescari per la società GST S.r.l..

Il confronto con i valori relativi al 31 dicembre 2003 è riportato nella tabella esposta di seguito.

Descrizione	31/12/04	31/12/03	Variazioni
Beni di terzi in deposito	12.843	12.843	0
Impegni	123.824	486.830	(363.006)
Fideiussioni	396.133	356.992	39.141
Canoni per leasing/factoring	262.262	546.861	(284.599)
Garanzie a società controllate	9.128.545	7.288.545	1.840.000
<b>TOTALI</b>	<b>9.923.607</b>	<b>8.692.071</b>	<b>1.231.536</b>

## Informazioni sul Conto Economico

Provvediamo ad illustrare dettagliatamente tutte le voci dei costi e dei ricavi relativi al Conto Economico, indicandole con le lettere e i numeri di cui agli schemi previsti dall'art. 2425 c.c..

Tutte le cifre riportate di seguito nelle tabelle sono espresse in Euro.

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a Euro 19.982.966 con un decremento rispetto allo scorso esercizio di Euro 5.160.896. Per i dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si rimanda al paragrafo "I mercati di riferimento e i risultati commerciali di Gruppo" della Relazione sulla Gestione del Gruppo.

#### A.2 VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO, SEMILAVORATI E FINITI

Il saldo ammonta a Euro 573.055 ed è relativo ai costi sostenuti al 31/12/2004 dalla Società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per la realizzazione di un sistema di Knowledge Management e per l'acquisto delle relative licenze software di terzi. Per tale sistema sono in corso trattative commerciali, alcune in stadio molto avanzato, con grandi enti pubblici e privati. Il saldo è relativo ai costi sostenuti nel 2004 dalla Società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per la realizzazione di un sistema di Knowledge Management. In particolare il saldo comprende:

- un valore di Euro 200 mila relativi ad una licenza d'uso illimitata single-user, destinata alla rivendita al primo cliente, per un motore di analisi semantica dei testi in linguaggio naturale (denominato "DeepKnowledge") acquistata dalla Knowledge Stones S.r.l., società partecipata da AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. al 22,92%);
- un valore di circa Euro 373 mila relativo alla realizzazione dei primi moduli applicativi di un sistema di front-end aziendale e di supporto all'attività di un call-center.

Tale investimento è stato avviato sulla base delle indicazioni del primo potenziale cliente (primario ente pubblico), con cui esiste una trattativa commerciale in stadio molto avanzato e che si prevede possa tra breve formalizzare un primo ordine a valere parzialmente sia sulla licenza sia sul software applicativo. Lo stesso potenziale cliente ha in corso l'iter amministrativo per l'acquisizione di un grosso progetto di Knowledge Management che comprende tutto quanto realizzato e ulteriori servizi di personalizzazione e avviamento.

Lo stesso sistema è oggetto di offerta commerciale nei confronti di altri importanti enti pubblici e privati, ed è stato sviluppato un piano di marketing per la copertura di tutto il mercato potenziale, nel 2005 e nei prossimi anni. Alcune trattative sono già state avviate e hanno, al momento, riscontrato l'interesse dei potenziali clienti interpellati. Si può ragionevolmente prevedere che la recuperabilità dei costi sostenuti sia garantita fin dalla prima vendita, mentre il costo delle licenze d'uso di DeepKnowledge, dopo la prima vendita, verrà sostenuto solo a fronte di nuovi ordini ricevuti.

#### A.3 VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

Il saldo ammonta a Euro 196.868 è relativo alla commessa per la fornitura in opera della realizzazione di un centro elaborazione dati da parte della società Eta Beta S.r.l.

#### A.4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Il saldo di questa voce, pari a Euro 1.457.001, si incrementa di Euro 351.308 rispetto all'esercizio precedente. Il dettaglio degli incrementi registrati è riportato nella tabella seguente.

Nome progetti	incrementi di immobilizzazioni 31/12/2004
Power Change	5.727
Per fido	74.205
ACD Web	23.032
Factoring	165.120
Fidigest	138.128
Check Mate	30.290
Rating View	5.263
<b>Totale settore Banking</b>	<b>441.765</b>
Dicomware	173.448
Ris Web	169.276
Cardionet/Cardiosphere	91.063
MedStation	291.670
Progetto SUR	58.760
<b>Totale settore Medical</b>	<b>784.217</b>
WebNavigator	81.904
FAR - MIUR	149.115
<b>Totale settore Tecnologie</b>	<b>231.019</b>
<b>TOTALI</b>	<b>1.457.001</b>

Per quanto riguarda il progetto "FAR- MIUR" la sospensione dei costi (Euro 149.115) sostenuti nel corso dell'esercizio 2004, è stata decisa sulla base delle seguenti informazioni e considerazioni.

Il 24/04/2004 la Società AIS T&S ha presentato, insieme ad alcune Università e PMI operanti nell'area obiettivo 1, un progetto di ricerca industriale e di sviluppo precompetitivo per la realizzazione di una piattaforma software adatta all'implementazione di sistemi logistici intelligenti (basata sull'integrazione di sistemi di Supply Chain Management con sistemi di e-marketplace) al servizio delle PMI.

Le università si occupano dello studio dei processi, della identificazione dei nuovi modelli organizzativi e della formazione.

AIS T&S si occupa del disegno e validazione del prototipo e della realizzazione della soluzione software.

Le PMI che partecipano al progetto, appartenenti a sette diversi settori di mercato in rappresentanza di oltre 4.500 imprese che hanno già dichiarato un forte interesse all'utilizzo di tale soluzione, hanno il compito di sperimentare la nuova soluzione.

Il valore dell'intero progetto è di € 4.455.000, di cui € 495.000 per la formazione ed € 3.960.000 per la ricerca industriale e lo sviluppo precompetitivo. La quota di competenza AIS T&S è di € 2.405.000, di cui € 1.444.600 per la ricerca industriale ed € 960.400 per lo sviluppo precompetitivo.

In data 04/08/2004, il progetto ha superato positivamente la prima valutazione del MIUR che ha affidato l'istruttoria di valutazione tecnica ed economica ad un esperto scientifico e ad una alla banca.

Le precisazioni e le integrazioni che ci sono state richieste da questi ultimi sono state presentate in data 24/02/2005.

Il Comitato Tecnico del MIUR valuterà definitivamente i progetti nella prossima che si terrà entro giugno e, tenendo conto dei giudizi delle valutazioni scientifiche ed economiche, formulerà la graduatoria dei progetti sulla cui base il MIUR emanerà i decreti di concessione delle agevolazioni (finanziamento a fondo perduto fino al 75% e per la restante parte a tasso agevolato del 2% parzialmente rimborsabile dal MIUR stesso).

Il progetto prevede una durata di due anni e sarà completato il 30/06/2007 ed AIS T&S sarà proprietaria della piattaforma software realizzata.

A partire da quella data, come illustrato nel business plan del progetto, si prevede di iniziare la commercializzazione (sia come prodotto sia come servizi forniti in ASP) verso le oltre 4.500 imprese che hanno già dichiarato forte interesse, con al stipula di circa 250 contratti nel 2008 che nel 2014 diventeranno 950.

## A.5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

### A.5.a Altri ricavi e proventi

Il saldo degli altri ricavi e proventi al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 809.909, rispetto a Euro 1.152.056 del 31 dicembre 2003. I dettagli che compongono la voce altri ricavi sono riportati nella tabella esposta di seguito.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per Euro 130.968 all'azzeramento del debito iscritto nel bilancio di Eta Beta Srl relativo ad un fornitore estero che è stato cancellato dal Registro delle Imprese britannico e che comunque aveva volutamente e

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Sopravvenienze attive	319.999	412.070	(92.071)
Penalità su clienti	21.949	70.728	(48.779)
Affitti attivi	11.055	44.646	(33.591)
Ricavi verso correlate	95.275	202.843	(107.568)
Spese viaggi e trasferte da riaddebitare a clienti	152.991	252.591	(99.600)
Altri ricavi	64.315	169.178	(104.863)
Transazioni con fornitori	68.357		68.357
Plusvalenze patrimoniali	54.240		54.240
Proventi da assegnazione auto dipendenti	21.728		21.728
<b>TOTALI</b>	<b>809.909</b>	<b>1.152.056</b>	<b>(342.147)</b>

volontariamente interrotto l'attività giudiziale per il recupero di tale credito che peraltro non risulta iscritto nell'ultimo bilancio di tale società.

### A.5.b Contributi in conto esercizio

Il saldo pari a Euro 87.444 è relativo ai contributi al progetto finanziati dalla Provincia Autonoma di Trento (Euro 46.254) della società GST S.r.l. e al progetto realizzato dalla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. parzialmente finanziato dalla Regione Abruzzo (Euro 41.190).

**B. COSTI DELLA PRODUZIONE****B.6 PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI**

Il saldo al 31 dicembre 2004, di Euro 2.287.349, è sostanzialmente riconducibile agli acquisti di hardware e di pacchetti software destinati alla rivendita. Il decremento, pari a Euro 361.385, registrato rispetto allo scorso esercizio, è sostanzialmente dovuto alla normale attività operativa. La tabella esposta di seguito mostra le variazioni sulle singole voci che compongono la posta rispetto allo scorso anno.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Acquisto prodotti hw-sw	2.030.326	2.490.257	(459.931)
Carburanti e lubrificanti	57.054	66.730	(9.676)
Materiale consumo vario	34.969	91.747	(56.778)
Acquisto prodotti da società collegate	165.000		165.000
<b>TOTALI</b>	<b>2.287.349</b>	<b>2.648.734</b>	<b>(361.385)</b>

**B.7 PER SERVIZI**

Il saldo consolidato alla fine dell'esercizio 2004 ammonta a Euro 7.926.269, contro Euro 10.283.476 del precedente esercizio, con un decremento di Euro 2.357.207, ed è composto come riportato di seguito.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Consulenze tecniche e commerciali	3.762.319	5.833.063	(2.070.744)
Emolumenti amministratori	912.774	914.239	(1.465)
Emolumenti sindaci	136.206	141.207	(5.001)
Spese viaggi e trasferte	606.341	784.343	(178.002)
Altri costi del personale	317.898	484.205	(166.307)
Consulenze amministrative e legali	1.781.033	1.633.418	147.615
Altri costi	409.698	493.001	(83.303)
<b>TOTALI</b>	<b>7.926.269</b>	<b>10.283.476</b>	<b>(2.357.207)</b>

Le variazioni rispetto all'esercizio 2003 sono principalmente influenzate dalla diminuzione della maggior parte delle voci di costo in linea con l'implementazione del piano di ristrutturazione e riorganizzazione in atto nel Gruppo AISoftw@re. In particolare si registra un forte decremento delle consulenze tecniche e commerciali (Euro 2.070.744) per effetto delle sinergie effettuate all'interno del Gruppo e della riduzione del volume di affari..

**B.8 PER GODIMENTO BENI DI TERZI**

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 1.080.204 ed è composto come riportato nello schema esposto di seguito, dal quale si evincono anche le variazioni riscontrate rispetto allo scorso esercizio.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Leasing beni strumentali	169.362	237.087	(67.725)
Leasing auto	32.851	48.729	(15.878)
Noleggio auto	261.721	292.361	(30.640)
Affitti passivi	598.318	778.892	(180.574)
Canoni leasing beni immobili	17.952	24.144	(6.192)
<b>TOTALI</b>	<b>1.080.204</b>	<b>1.381.213</b>	<b>(301.009)</b>

Le principali variazioni riscontrate riguardano la diminuzione delle spese per leasing di beni strumentali in seguito alla conclusione di alcuni contratti in essere e la diminuzione delle spese per affitti dei locali aziendali della sedi di Roma e di Vicenza.

**B.9 SPESE PER IL PERSONALE**

Ammontano complessivamente, al 31 dicembre 2004, a Euro 11.336.893, con un decremento di Euro 3.132.109 rispetto all'esercizio 2003 principalmente dovuto all'effetto del turnover e agli accordi di riduzione del personale della società AISoftw@re Professional Services S.r.l..

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2004 risultano essere pari a 239 unità; si segnala un decremento di n. 80 dipendenti rispetto al 31 dicembre 2003.

La media dei dipendenti dell'esercizio 2004 è stata di 285 unità rispetto alle 352 dell'esercizio precedente.

**B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Ammontano a Euro 4.692.083, subiscono un incremento pari a Euro 257.492 rispetto all'esercizio precedente.

Sono costituiti dalle quote di competenza dell'esercizio degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle svalutazioni operate sulle stesse immobilizzazioni e sui crediti commerciali, come dettagliato di seguito.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 3.341.174 e sono dettagliati alla voce "Immobilizzazioni Immateriali" dello Stato Patrimoniale.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 184.748 e sono dettagliati alla voce "Immobilizzazioni Materiali" dello Stato Patrimoniale.

Le altre svalutazioni delle immobilizzazioni ammontano a Euro 977.195 e si riferiscono per Euro 797.266 alla svalutazione del goodwill relativo alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. e alla società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. e per Euro 179.929 alle svalutazioni di immobilizzazioni relative a progetti non più ritenuti recuperabili.

La svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e delle disponibilità liquide ammonta a Euro 188.966 (Euro 253.494 nel 2003) e si riferisce all'adeguamento del rischio sui crediti commerciali al 31 dicembre 2004.

#### **B.11 VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DELLE MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI**

Il saldo consolidato di Euro 62.837 al 31 dicembre 2004 rappresenta la differenza tra le scorte finali ed iniziali di hardware e dei pacchetti software commercializzati, al netto dell'accantonamento per obsolescenza del magazzino.

#### **B.12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI**

Il saldo consolidato al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 48.000 e si riferisce agli accantonamenti operati a fronte di rischi su contenziosi in atto con ex-dipendenti.

#### **B.13 ALTRI ACCANTONAMENTI**

Il saldo consolidato al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 327.814 e si riferisce agli accantonamenti operati dalla società AISoftw@re Technologies & Solutions a fronte dei rischi per obsolescenza magazzino.

#### **B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Il saldo consolidato al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 391.962 con un decremento di Euro 436.919 rispetto al 31 dicembre 2003. La voce si compone come riportato nella tabella seguente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Vidimazione libri sociali	861	930	(69)
Spese indeducibili	52.104	70.992	(18.888)
Imposte e tasse	21.743	19.875	1.868
Bolli	1.812	5.581	(3.769)
Sanzioni e multe	238.998	75.598	163.400
Condono	5.783	23.543	(17.760)
Perdite su negoziazione titoli		17.814	(17.814)
Spese per collegio arbitrale	54.470		54.470
Perdita su crediti	5.488	553.472	(547.984)
Spese varie	10.703	61.076	(50.373)
<b>TOTALI</b>	<b>391.962</b>	<b>828.881</b>	<b>(436.919)</b>

La principale differenza rispetto all'anno precedente è essenzialmente ascrivibile alla diminuzione delle perdite sui crediti registrate, mentre per quanto riguarda la voce "sanzioni e multe" l'incremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 163.400) è da imputarsi all'accantonamento delle sanzioni inerenti il ritardato pagamento dei debiti nei confronti dell'Erario, per i quali, come già detto nel paragrafo "debiti tributari" sono in corso azioni per regolarizzare la posizione debitoria scaduta con gli Enti preposti anche richiedendo una rateizzazione.

### **C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

#### **C.16.d PROVENTI FINANZIARI DIVERSI**

Il saldo consolidato al 31 dicembre 2004, pari a Euro 22.156, subisce un decremento di Euro 90.956, rispetto al 31 dicembre 2003 in gran parte dovuto alle mancate plusvalenze da azioni proprie. Di seguito si riporta la tabella contenente il dettaglio della composizione della voce.

**C.17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

Il saldo consolidato di questa voce al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 1.186.061 ed è composta come di seguito riportato.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Interessi passivi bancari	741.333	973.986	(232.653)
Arrotondamenti	1.023	705	318
Altri interessi	206.474	171.543	34.931
Minusvalenze da azioni proprie		43.282	(43.282)
Commissioni bancarie	237.231	242.822	(5.591)
<b>TOTALI</b>	<b>1.186.061</b>	<b>1.432.338</b>	<b>(246.277)</b>

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è pari a Euro 246.277 ed è riconducibile principalmente alla diminuzione degli interessi passivi bancari dovuta alla diminuita esposizione nei confronti del sistema bancario.

La voce "altri interessi" si incrementa rispetto all'esercizio precedente (Euro 34.931) per l'accantonamento degli interessi per ritardato pagamento dei debiti verso gli Enti Previdenziali e l'Erario, per i quali sono in essere delle azioni come già descritte nei paragrafi "debiti tributari" e debiti verso Istituti Previdenziali".

**C.17bis UTILI E PERDITE SU CAMBI**

Il saldo consolidato di questa voce al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 91.992 come saldo tra utili e perdite registrate sull'adeguamento dei crediti e debiti in valuta al 31 dicembre 2004; in particolare si registrano Euro 7.854 di utili ed Euro 99.846 di perdite su cambi, tra quest'ultime si segnalano perdite sull'adeguamento del credito in dollari (USD) verso la società Geosim (Euro 77.767) e verso la società Mediisys (Euro 19.871).

**D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****D.18 RIVALUTAZIONI**

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 3.547 ed è dovuto agli utili ricavati sulla negoziazione titoli.

**D.19.a SVALUTAZIONE DI PARTECIPAZIONI**

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 49.490 con un decremento rispetto allo scorso esercizio di Euro 326.319 e si riferisce alle rettifiche operate dalla AISoftw@re Technologie & Solutions S.p.A. per:

la copertura della perdita Farm Multimedia S.r.l. in liquidazione (Euro 44.631)

l'adeguamento del valore della partecipazione nella società Knowledge Stones S.r.l. (Euro 4.859).

**D.19.b SVALUTAZIONE DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

Il saldo è relativo all'adeguamento del prezzo dei titoli posseduti dalla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. (Euro 3.209).

**E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI****E. 20 PROVENTI STRAORDINARI**

Il saldo del 2004 ammonta a Euro 460.382 rispetto a Euro 1.171.661 dell'esercizio precedente. Di seguito si riporta la tabella con la composizione della voce e con il confronto con l'esercizio 2003.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2003
Soppravvenienze attive	458.932	618.269	(159.337)
Indenità di risarcimento		51.800	(51.800)
Plusvalenze Patrimoniali	1.450	44.179	(42.729)
Plusvalenze da azioni proprie		62.482	(62.482)
Plusvalenze da vendita Infusion srl		385.888	(385.888)
Plusvalenza da cessione ramo tessile		9.043	(9.043)
<b>TOTALI</b>	<b>460.382</b>	<b>1.171.661</b>	<b>(711.279)</b>

Le principali variazioni sono ascrivibili alle plusvalenze, registrate nello scorso esercizio, per la vendita della società Infusion S.r.l., per la cessione del ramo tessile e per la vendita delle azioni proprie.



**E.21 ONERI STRAORDINARI**

Il saldo di esercizio è pari a Euro 2.353.196 ed è composto come dettagliato di seguito.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Sopravvenienze passive	1.581.395	743.802	837.593
Oneri di ristrutturazione	771.801	1.067.226	(295.425)
Minusvalenze patrimoniali		6.413	(6.413)
<b>TOTALI</b>	<b>2.353.196</b>	<b>1.817.441</b>	<b>535.755</b>

Tra le sopravvenienze passive sono iscritte per Euro 951.604 le imposte anticipate accantonate negli anni 1999 e 2000 e non utilizzate e per Euro 629.791 rettifiche di costi e ricavi di esercizi precedenti.

Tra gli oneri straordinari sono iscritti i costi sostenuti dalla AISoftw@re Professional Services S.r.l. per l'implementazione del piano di ristrutturazione (Euro 649.701), i costi sostenuti per le operazioni di aumento del capitale sociale e per le altre operazioni straordinarie avvenute nell'anno (Euro 95.100) e per Euro 27.000 le spese sostenute dalla AISoftw@re Medical S.p.A. per operazioni straordinarie.

**E. 22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Il saldo, pari a Euro 428.423, è relativo all'IRAP dell'esercizio (Euro 428.032) e all'IRES dell'esercizio (Euro 391).

**E.22.a Imposte Anticipate**

Il saldo pari a Euro 759.414 è l'accantonamento delle imposte anticipate effettuato dalla AISoftw@re S.p.A. sulle perdite fiscali dell'anno in corso considerato recuperabile per effetto del consolidato fiscale.

**E. 26 RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

Il Conto Economico chiude con una perdita consolidata, dopo le imposte, di Euro 7.953.867 e trova riscontro nello Stato Patrimoniale. Ulteriori informazioni sui risultati operativi lordi e netti delle varie Aree di Business sono reperibili nella Relazione sulla Gestione.

**Altre informazioni**

I compensi spettanti agli amministratori e sindaci della capogruppo per lo svolgimento delle proprie funzioni anche nelle altre imprese incluse nel consolidamento, come nominativamente elencati nella nota integrativa della capogruppo, ammontano rispettivamente a Euro 516.657.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AISOFTW@RE S.P.A.

L'unica area di business facente parte di AISoftw@re S.p.A. è la Business Unit Financial Solutions.

Per i dettagli relativi al Mercato, Scenario, Evoluzione prevedibile della Gestione, Prospettive di sviluppo cfr. la Relazione sulla Gestione del Gruppo.

### Corporate Staff

Essendo AISoftw@re S.p.A. la società capogruppo, il Corporate Staff si identifica con le direzioni costituite all'interno della società stessa.

Pertanto, tutto quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione del Gruppo è da considerarsi valido anche per AISoftw@re S.p.A.

### I dati significativi

La tabella di seguito riportata evidenzia sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari di AISoftw@re S.p.A. al 31 dicembre 2004, confrontati con i rispettivi risultati dell'esercizio 2003.

K/Euro	31/12/04	31/12/03
Ricavi totali	6.714	8.057
di cui Ricavi netti	3.751	4.010
di cui incrementi di immobiliz.per lavori int.	442	398
Di cui altri ricavi e contributi	2.521	3.649
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(818)	(175)
Risultato operativo netto (EBIT)	(1.980)	(1.549)
Risultato delle gestione ordinaria (1)	(7.616)	(8.361)
Risultato netto	(7.840)	(8.991)
Patrimonio netto	5.229	9.011
Totale attivo	19.721	22.673
Capitale sociale	7.326	5.328
Capitale circolante netto (2)	(8.434)	(5.265)
Cash flow (3)	(1.581)	(1.197)
Capitale fisso (4)	16.403	18.302
Investimenti	4.442	4.933
Disponibilità liquide /titoli(a)	1	2
Debiti finanziari a breve termine (b)	(2.000)	(3.207)
Debiti finanziari a medio/lungo termine (c)		(94)
Posizione finanziaria netta (5)	(1.999)	(3.299)

(1) Il risultato della gestione ordinaria comprende il risultato operativo netto, il risultato delle gestione finanziaria ordinaria e le rettifiche di valore al netto delle relative imposte

(2) Il capitale circolante comprende il totale attivo circolante, più ratei e risconti attivi, meno le disponibilità liquide, dedotti i crediti oltre l'esercizio, meno totale debiti e i ratei e risconti passivi, più debiti verso banche entro e oltre l'esercizio

(3) Il Cash flow è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR e svalutazioni

(4) Il capitale fisso è dato dal totale immobilizzazioni più crediti oltre esercizio successivo

(5) Il Posizione finanziaria netta = a - (b + c)

Per la capogruppo AISoftw@re S.p.A il **valore della produzione** al 31/12/2004 si attesta a 6,7 Milioni di Euro rispetto a 8 Milioni di Euro nello stesso periodo del 2003.

Il **fatturato** (ricavi delle vendite e delle prestazioni) si attesta a 3,7 Milioni di Euro rispetto a 4 Milioni di Euro al 31/12/2003.

Il **marginale EBITDA** di AISoftw@re S.p.A. al 31/12/2004 ha un valore negativo di 818 Mila Euro, mentre l'**EBIT** relativo si attesta ad un valore negativo di 2 Milioni di Euro.

Il **risultato prima delle imposte** di AISoftw@re peggiora del 2% rispetto all'anno precedente, attestandosi al 31/12/2004 a -8.7 Milioni di Euro.

La **posizione finanziaria netta**, alla fine dell'esercizio 2004 si attesta ad un valore negativo di 2 Milioni di Euro rispetto a circa -3,3 Milioni di Euro al 31/12/2003.

Il **Patrimonio Netto** al 31/12/2004 si attesta a 5,2 Milioni di Euro rispetto a 9 Milioni di Euro al 31 dicembre 2003.

Gli Amministratori, anche tenendo in considerazione le previsioni di budget e i margini di incertezza a loro connessi, al fine di riequilibrare la posizione finanziaria e garantire le risorse finanziarie per supportare l'attività aziendale hanno intrapreso diverse azioni descritte nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione sulla Gestione.

### Azioni proprie

In data 30 aprile 2002, l'assemblea degli azionisti ha deliberato di concedere una nuova autorizzazione all'acquisto di azioni proprie per un periodo di 18 mesi a decorrere dal 24 novembre 2002, giorno successivo alla scadenza dell'autorizzazione precedentemente concessa, per gli acquisti da effettuarsi ad un prezzo non inferiore a Euro 0,52 e non superiore a Euro 100 sul mercato senza ricorrere alla procedure di offerta pubblica di acquisto e di scambio; e di concedere l'autorizzazione all'alienazione di azioni proprie per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della prima operazione di acquisto di azioni proprie effettuata successivamente al 24 novembre 2002 ad un prezzo che non potrà essere inferiore al 70% della media aritmetica del prezzo ufficiale registrato sul mercato di riferimento nei 5 giorni precedenti la data dell'operazione di alienazione e non superiore al 160% della media del prezzo ufficiale registrato sul mercato di riferimento nei 5 giorni precedenti la data dell'operazione di alienazione, alienazioni che potranno essere effettuate sia sui mercati regolamentati, nel rispetto della normativa vigente, sia eventualmente al di fuori di essi. Nel caso in cui, tuttavia, le azioni proprie da alienare siano asservite a piani di stock option il prezzo di alienazione potrà essere pari al "prezzo di esercizio" dei diritti di stock option concessi.

L'autorizzazione all'acquisto ed alienazione di azioni proprie è stata concessa per le seguenti finalità:

- assunzione di partecipazioni;
- interventi di stabilizzazione sulle quotazioni del titolo;
- eventuale asservimento a piani di stock option.

Il numero di azioni proprie possedute da AISoftw@re S.p.A. alla data del 31 dicembre 2004 è di 6.089.

### Azioni di AISoftw@re detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dal Direttore Generale

Al 31/12/2004 n° 3.122.819 azioni ordinarie di AISoftw@re sono detenute dal Prof. Francesco Gardin, Presidente di AISoftw@re. La Dott.ssa Roberta Gulden, coniuge del Prof. Francesco Gardin, detiene n° 561 azioni ordinarie di AISoftw@re S.p.A.

Il Dott. Alberto Agosta, vicepresidente, detiene n° 2.805 azioni ordinarie di AISoftw@re S.p.A. e sua moglie, Gamberoni Lorenza ne detiene n° 4.929.

L'ing. Giorgio De Porcellinis, amministratore delegato di AISoftw@re S.p.A., possiede n° 124.750 azioni di AISoftw@re .

Il Dott. Mario Ferrario, consigliere di AISoftw@re , detiene n° 999 azioni di AISoftw@re.

Gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale, nonché i rispettivi coniugi non separati legalmente ovvero i figli minori non detengono, direttamente o indirettamente azioni di AISoftw@re.

### Rapporti con imprese del Gruppo e correlate

Con le società del Gruppo sono state avviate importanti collaborazioni volte sia ad una ottimizzazione delle strutture di staff sia a collaborazioni in ambito tecnologico ed applicativo.

Le operazioni compiute da AISoftw@re con le imprese incluse nel campo di consolidamento e con le parti correlate, riguardano essenzialmente le prestazioni di servizio e lo scambio di prodotti software; esse fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse delle imprese.

Sono di seguito evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e finanziaria posti in essere con le parti correlate.

Rapporti di natura commerciale Anno 2004	Crediti	Debiti	Vendite	Acquisti
Eta Beta Srl	213.129	246.133	596.369	61.584
Aemedia Srl		44.932		11.000
AISoftw@re Technologies & Solutions Spa		632.657	637.366	168.829
AISoftw@re Medical & Solutions Spa	539.267	462.262	644.447	136.046
GST Srl	59.259		37.596	
AISoftw@re Professional Services Srl	175.353	1.050.704	289.611	523.269
Knowledge Stones Srl			83.078	
Brainspark Plc	158.483	1.962	16.488	
Mindmotions Srl in liquidazione	203.790	36.152		
Impression Srl in liquidazione		1.116		
Geosym	76.067		30.000	

Rapporti di natura finanziaria Anno 2004	Crediti finanziari	Debiti finanziari
AISoftw@re Technologies & Solutions Spa	1.698.999	
AISoftw@re Medical & Solutions Spa		2.401.604

## Eventi successivi al 31/12/2004

Per quel che concerne gli "Eventi successivi al 31/12/2004" si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione relativa al Bilancio Consolidato.

## AISoftw@re S.p.A. - Stato Patrimoniale al 31 Dicembre 2004

ATTIVO		31.12.2004	31.12.2003
<b>A) Crediti verso soci per versam. ancora dovuti</b>			
Parte già richiamata		-	-
Parte da richiamare		-	-
		-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1	Costi di impianto e ampliamento	277.660	
2	Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	1.411.384	1.585.405
3	Diritti di brevetto industr.,utilizz.opere d'ingegno	198.683	33.792
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	625	727
5	Avviamento		
5bis	Differenza di consolidamento		
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		208.284
7	Altre	40.751	76.364
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali (I)</b>		<b>1.929.103</b>	<b>1.904.572</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
1	Terreni e fabbricati		
2	Impianti e macchinario		-
3	Attrezzature industriali e commerciali		
4	Altri beni	115.896	161.375
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>		<b>115.896</b>	<b>161.375</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1	Partecipazioni in:		
a)	Imprese controllate	11.864.549	11.574.548
b)	Imprese collegate		
c)	Altre imprese	6.197	6.197
2	Crediti		
a)	Verso Imprese controllate	1.698.999	3.669.814
b)	Verso Imprese collegate		
c)	Verso Imprese controllanti		
d)	Verso altre imprese		
3	Altri titoli		
4	Azioni proprie		
		13.569.745	15.250.559
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie (III)</b>		<b>13.569.745</b>	<b>15.250.559</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>		<b>15.614.744</b>	<b>17.316.506</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I Rimanenze</b>			
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		-
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		-
3	Lavori in corso su ordinazione		-
4	Prodotti finiti e merci		-
5	Acconti		-
<b>Totale rimanenze (I)</b>		-	-

ATTIVO		31.12.2004		31.12.2003	
<b>II Crediti</b>		entro l'esercizio s	oltre l'esercizio succ.	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.
1 Verso clienti		1.692.910		2.796.693	
2 Verso imprese controllate		987.008		626.582	
3 Verso imprese collegate					
4 Verso imprese controllanti					
4bis Crediti Tributari		78.449		50.760	
4ter Imposte anticipate			759.414		951.604
5 Verso altri		495.580	28.629	788.088	33.776
		3.253.947	788.043	4.262.123	985.380
<b>Totale crediti (II)</b>			<b>4.041.990</b>		<b>5.247.503</b>
<b>III Attività finanz.che non costituisc.immobilizz.</b>					
1 Partecipazioni in imprese controllate					
2 Partecipazioni in imprese collegate					
3 Altre partecipazioni					
4 Azioni proprie (L. = valore nominale)		10.921		10.921	
5 Altri titoli		1.421		1.421	
<b>Totale attività finanziarie (III)</b>			<b>12.342</b>		<b>12.342</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>					
1 Depositi bancari e postali		112		912	
2 Assegni					
3 Denaro e valori in cassa		610		77	
<b>Totale disponibilità liquide (IV)</b>			<b>722</b>		<b>989</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>			<b>4.055.054</b>		<b>5.260.834</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>					
Ratei attivi					
Risconti attivi		51.078		95.468	
Disaggio su prestiti					
<b>TOTALE RISCONTI ATTIVI (D)</b>			<b>51.078</b>		<b>95.468</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>			<b>19.720.876</b>		<b>22.672.808</b>

PASSIVO		31.12.2004		31.12.2003	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I	Capitale	7.326.262		5.328.197	
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	5.017.053		34.034.521	
III	Riserva di rivalutazione				
IV	Riserva legale	710.426		710.426	
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.921		10.921	
VI	Riserve statutarie				
VII	Altre riserve	4.718		4.718	
VIII	Utili(Perdite) portati a nuovo			- 22.086.234	
IX	Utile (Perdita) del periodo	- 7.840.467		- 8.991.256	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>5.228.913</b>		<b>9.011.293</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>					-
1	F.di trattamento per quiescenza e obblighi simili				
2	Fondi per imposte			25.117	
3	Altri accantonamenti			75.690	
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>			<b>0</b>	-	<b>100.807</b>
<b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDINATO</b>			<b>739.891</b>		<b>623.980</b>
<b>D) DEBITI</b>					
		entro l'esercizio s	oltre l'esercizio succ.	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.
1	Obbligazioni			-	-
2	Obbligazioni convertibili				
3	Debiti verso banche	2.000.436		3.207.257	94.415
3N	Debiti verso soci per finanziamenti				
4	Debiti verso altri finanziatori				
5	Acconti	157.537		53.394	
6	Debiti verso fornitori	2.322.364		1.651.402	
7	Debiti rappresentati da titoli di credito				
8	Debiti verso imprese controllate	4.680.755		4.483.257	
9	Debiti verso imprese collegate				
10	Debiti verso imprese controllanti				
11	Debiti tributari	2.039.701		995.571	
12	Debiti verso ist. di previd. e sicurezza sociale	1.160.463		726.290	
13	Altri debiti	1.204.343		1.495.660	
		13.565.599	-	12.612.831	94.415
<b>Totale debiti (D)</b>			<b>13.565.599</b>		<b>12.707.246</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>					
	Ratei passivi	80.809		155.370	
	Risconti passivi	105.664		74.112	
<b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>			<b>186.473</b>		<b>229.482</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>			<b>19.720.876</b>		<b>22.672.808</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
	Beni di terzi		12.844		12.844
	Impegni		123.824		486.830
	Fidejussioni		221.134		227.139
	Garanzie		9.128.545		7.288.545
	Canoni per contratti di leasing		142.925		242.199
			9.629.272		8.257.557

## AISoftw@re - Conto Economico al 31 Dicembre 2004

		31.12.2004		31.12.2003	
<b>A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.750.851		4.009.905
2	Var. rimanenze di prod.in corso, semil. e finiti				
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione				
4	Increment. di immobilizzazioni per lavori interni		441.765		397.980
5	Altri ricavi e proventi		2.521.329		3.648.720
a	Altri ricavi e proventi	2.521.329		3.648.720	
b	Contributi in conto esercizio				
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			<b>6.713.945</b>		<b>8.056.605</b>
<b>B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6	per mat.prime, sussid.,di consumo e merci		62.529		51.499
7	per servizi		3.452.584		3.130.361
8	per godimento di beni di terzi		775.675		965.439
9	per il personale:				
a	Salari e stipendi	2.152.457		2.759.720	
b	Oneri sociali	689.372		913.119	
c	Trattamento di Fine Rapporto	141.569		183.431	
e	Altri costi	19.054	3.002.452	28.490	3.884.760
10	Ammortamenti e svalutazioni				
a	Ammortamento delle immobilizz.ni immateriali	1.016.656		1.046.193	
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	60.809		102.430	
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	30.422			
d	Svalut. crediti dell'attivo circ. e delle disp. liquide	54.007	1.161.894	225.105	1.373.728
11	Var. rim. mat.prime, sussid. di cons. e merci				
12	Accantonamenti per rischi				
13	Altri accantonamenti				
14	Oneri diversi di gestione		238.720		199.360
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			<b>8.693.854</b>		<b>9.605.147</b>
<b>Differenza tra valore e costi della prod. A-B</b>			<b>- 1.979.909</b>		<b>- 1.548.542</b>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15	Proventi da partecipazioni				
a	in imprese controllate				
b	in imprese collegate				
c	in altre imprese		-		-
16	Altri proventi finanziari da:				
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d	proventi diversi dai precedenti				
	da controllate	25.032		118.651	
	da collegate				
	da controllanti				
	da altre imprese	1.418	26.450	75.453	194.104
17	Interessi ed altri oneri finanziari:				
	da controllate	- 136.046			
	da collegate				
	da controllanti				
	da altre imprese	- 350.098	- 486.144	- 459.234	- 459.234
17 bis	Utili e perdite su cambi				
	utili su cambi				
	perdite su cambi		-	872	- 872
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)</b>			<b>- 459.694</b>		<b>- 266.002</b>



		31.12.2004		31.12.2003	
D)	RETTIF. di VALORE di ATTIVITA' FINANZIARIE				
18	Rivalutazioni			-	
19	Svalutazioni				
	da partecipazioni	- 5.066.500		- 6.618.976	
	da titoli iscritti nell'attivo circolante			- 66.393	
	da immobilizz.che non costi.partecip				
	<b>Totale rettifiche di valore (18-19)</b>		- 5.066.500		- 6.685.369
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20	PROVENTI				
	Proventi straordinari	156.133		490.220	
	Plusvalenze		156.133		490.220
21	ONERI				
	Oneri straordinari	- 1.359.999		- 842.208	
	Minusvalenze				
	Imposte di esercizi precedenti		- 1.359.999		- 842.208
	<b>Totale delle PARTITE STRAORDINARIE(20-21)</b>		- 1.203.866		- 351.988
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>			- 8.709.969		- 8.851.901
22	Imposte sul reddito dell'esercizio		110.088		- 139.355
22a	Imposte anticipate		759.414		-
26	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		- 7.840.467		- 8.991.256

**AISoftw@re - Rendiconto finanziario al 31 Dicembre 2004**

(K/EURO)

	31/12/04	31/12/03
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>		
- Utile (perdita)	(7.840)	(8.991)
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	1.077	1.149
- Accantonamento T.F.R.	142	183
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(26)	(223)
- Rettifiche di valore delle attività finanziarie	5.067	6.685
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>(1.580)</b>	<b>(1.197)</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>		
- Variazione delle rimanenze e acconti		
- Variazione crediti verso clienti e società controllate/collegate	743	1.593
- Variazione crediti verso altri	462	262
- Variazione debiti verso fornitori	671	252
- Variazione debiti verso altri	1.489	622
- Variazione ratei/risconti attivi	44	(29)
- Variazione ratei/risconti passivi	(43)	217
- Variazione Accantonamento fondi rischi	(101)	35
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>3.265</b>	<b>2.952</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>1.685</b>	<b>1.755</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
- Immobilizzazioni materiali	(15)	(35)
- Immobilizzazioni immateriali	(1.041)	(411)
- Immobilizzazioni finanziarie	(3.386)	(4.487)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>(4.442)</b>	<b>(4.933)</b>
<b>Attività finanziarie:</b>		
- Debiti verso altri finanziatori		
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		1.711
- Aumenti di capitale	4.058	5.131
- Variazione patrimonio netto		
- Attività/debiti finanziari iniziali delle società consolidate nell'esercizio		
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>4.058</b>	<b>6.842</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>1.301</b>	<b>3.664</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	1	46
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(3.301)	(7.010)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	1	1
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(2.000)	(3.301)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>1.301</b>	<b>3.664</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AISOFTW@RE S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2004

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, è stato redatto secondo quanto previsto dalla normativa civilistica e in particolare ossequio a quanto previsto dall'art. 2423 bis e dal richiamato art. 2427 del Codice Civile (la numerazione è conforme a quanto previsto dall'art. 2427).

Inoltre, il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto in osservanza, oltre che delle norme civilistiche vigenti già citate, anche dei principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e, ove mancanti, quelli del International Accounting Standards Board (I.A.S.B.) al fine di permettere una più completa informativa secondo gli schemi adottati nella più avanzata prassi contabile.

In considerazione della presenza di partecipazioni di controllo, la società ha redatto anche il Bilancio Consolidato.

Il bilancio è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale sulla base dei presupposti esposti nel paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato di Gruppo.

Per quanto attiene alla natura dell'attività, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, alle spese di ricerca e sviluppo ed ai rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime, si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.

Sono state omesse le informazioni a commento delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico che nel presente e nel precedente esercizio hanno valore zero.

Il bilancio è oggetto di revisione da parte della KPMG S.p.A. come da delibera dell'Assemblea Ordinaria degli azionisti tenutasi in data 30 aprile 2002. Inoltre, a partire dall'esercizio 2000 in ossequio all'articolo 155 del D.L. 24/12/1998 n° 58, la KPMG S.p.A. è stata incaricata della verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nel corso dell'esercizio.

Ai sensi delle circolari Consob n° 93002423 del 31/3/93 e n° 93009748 del 19/11/93 si dichiara che, sulla base delle attuali conoscenze il Bilancio è corretto dal punto di vista formale e sostanziale e che il Bilancio Consolidato fornisce una corretta rappresentazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono conformi a quanto disposto nell'art. 2426 C.C. e non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 4° comma, e all'art. 2423 bis 2° comma. Tutte le valutazioni sono state, comunque, effettuate nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa.

#### 1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o produzione. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione a decorrere dall'esercizio di imputazione. Nel caso in cui, alla data di chiusura del periodo, il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore rispetto a quello di iscrizione, le stesse vengono svalutate. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato. Più precisamente, i criteri di ammortamento adottati sono i seguenti:

- a) *Costi di impianto e ampliamento*: sono ammortizzati in cinque anni.
- b) *Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità*: sono riferiti a costi per la realizzazione di nuovi prodotti software e sono ammortizzati per un periodo non superiore ai cinque anni.
- c) *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*: sono riferiti a costi per l'acquisizione del diritto di uso e in alcuni casi di sfruttamento economico di applicazioni e moduli software ottenuti da terzi, e sono ammortizzati per un periodo non superiore ai cinque anni.
- d) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*: i costi iscritti in bilancio sono riferiti al deposito e registrazione del nome di alcuni pacchetti software sviluppati internamente, e sono ammortizzati in 3 anni.
- e) *Avviamento*: il costo iscritto in bilancio si riferisce all'importo corrisposto per l'acquisizione dei rami di attività delle società A.R.S. S.r.l. e A.C.S. S.r.l.. A partire dall'esercizio 1998 si è provveduto ad ammortizzare i costi di avviamento ad un'aliquota del 10% anziché del 20% sulla stimata vita utile residua.
- f) *Immobilizzazioni in corso*: sono riferite a costi per la realizzazione di nuovi prodotti software non ancora completati e che pertanto entreranno in ammortamento nell'esercizio in cui saranno completati ed utilizzati.
- g) *Oneri pluriennali*: sono riferiti a costi sostenuti per migliorie su beni di terzi in locazione e ammortizzati da 3 a 6 anni in funzione della durata residua della locazione.

#### 2. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e rettifiche dei rispettivi ammortamenti accumulati. Nel caso in cui alla data di chiusura dell'esercizio il valore delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso apposita svalutazione. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato. Gli ammortamenti imputati al Conto Economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, ridotti del 50% per i beni acquisiti nell'esercizio 2004 sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico - tecnica stimata dei cespiti. Le aliquote applicate sono di seguito elencate:

- impianti e macchinari vari 15%
- impianti interni speciali di comunicazione 25%
- impianti video 30%
- autovetture 25%
- arredamenti 15%
- macchine elettroniche 20%
- mobili ufficio 12%
- attrezzature 15%

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al Conto Economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria (ovvero capitalizzati se di natura straordinaria).

I beni condotti in locazione finanziaria sono iscritti all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui è esercitato il diritto di riscatto. Nel periodo di locazione l'impegno ad effettuare i relativi pagamenti residui è iscritto nei relativi conti d'ordine.

### **3. Immobilizzazioni Finanziarie**

Le partecipazioni e le azioni proprie sono iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione o di acquisto e al netto di svalutazioni eventualmente intervenute per perdite durevoli di valore.

### **4. Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti in bilancio al valore di presunto realizzo determinato quale differenza tra il valore nominale degli stessi e la stima del rischio di inesigibilità dei crediti. I debiti sono esposti al loro valore nominale. I crediti e i debiti in valuta estera sono stati contabilizzati sulla base dei cambi riferiti alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni; la differenza emergente dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio viene rilevata a conto economico come componente di reddito di natura finanziaria.

### **5. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il corrispondente valore di mercato.

### **6. Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio costi/ricavi.

### **7. Patrimonio netto**

Tale voce rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e del passivo, determinate secondo i principi ivi enunciati, e comprende gli apporti eseguiti dai Soci all'atto della costituzione e di successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura, gli utili o le perdite di esercizi precedenti portati a nuovo ed il risultato dell'esercizio.

### **8. Fondo per Rischi e Oneri**

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli stanziamenti certi o presunti, determinati sulla base di ragionevoli stime di situazioni che possono originare potenziali passività future.

### **9. Trattamento di Fine Rapporto per lavoro subordinato**

E' calcolato in base alla legislazione vigente e al contratto collettivo nazionale di lavoro del settore di appartenenza, sia per il debito maturato al 31 dicembre 2003, incrementato con gli indici di rivalutazione, sia per la quota di trattamento di fine rapporto di competenza dell'esercizio.

### **10. Imposte sul reddito**

Le imposte dell'esercizio sono determinate in applicazione alla vigente normativa. I debiti per imposte sono classificati, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce "Debiti Tributari" nel caso di saldo negativo, o nella voce "Crediti verso Altri" nell'attivo circolante nel caso di saldo positivo.

Vengono inoltre rilevate le imposte differite o anticipate sulle differenze temporanee fra i valori di bilancio ed i relativi valori fiscali. Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza di poterle recuperare in esercizi successivi; le passività per imposte differite vengono rilevate solo se si prevede di doverle effettivamente sostenere.

### **11. Ricavi, proventi costi ed oneri**

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza economica temporale. Le transazioni con società del Gruppo e parti correlate vengono effettuate a condizioni di mercato.

### **12. Contributi in conto esercizio**

Sono imputati al conto economico quando il diritto alla loro erogazione è ritenuto definitivo in base a valutazioni oggettive.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Provvediamo ad illustrare dettagliatamente tutte le voci dell'attivo e del passivo che compongono lo Stato Patrimoniale, indicandoli con le lettere e i numeri di cui agli schemi previsti dall'art. 2424 c.c..

### Attivo

#### B. IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2004 le immobilizzazioni immateriali e materiali hanno seguito l'andamento di seguito descritto.

#### B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano, al netto degli ammortamenti praticati, a Euro 1.929.103 con un incremento netto di Euro 24.531 rispetto all'esercizio precedente.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono riportati nello schema seguente.

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/04	Decr. 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato e svalutazioni 31/12/03	Incrementi 31/12/04	Svalutazioni	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Costi di impianto e ampliamento	18.795	347.075		365.870	(18.795)	(69.415)		(88.210)	277.660
Ricerca, sviluppo Pubblicità	9.038.273	650.048		9.688.321	(7.452.868)	(793.647)	(30.422)	(8.276.937)	1.411.384
Brevetti e diritti util. Opere dell'ingegno	1.265.219	282.310		1.547.529	(1.231.427)	(117.419)		(1.348.846)	198.683
Concessioni, marchi	22.470	460		22.930	(21.743)	(562)		(22.305)	625
Avviamento	639.890			639.890	(639.890)			(639.890)	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	208.284		(208.284)	0	0			0	0
Altre	334.659			334.659	(258.295)	(35.613)		(293.908)	40.751
<b>TOTALE</b>	<b>11.527.590</b>	<b>1.279.893</b>	<b>(208.284)</b>	<b>12.599.199</b>	<b>(9.623.018)</b>	<b>(1.016.656)</b>	<b>(30.422)</b>	<b>(10.670.096)</b>	<b>1.929.103</b>

Gli incrementi registrati alla voce **costi di impianto e ampliamento** (Euro 347.075), si riferiscono ai costi sostenuti dalla capogruppo per l'aumento di capitale e per le operazioni di aggregazioni societarie avviate.

Gli incrementi registrati nella voce **Ricerca, sviluppo e pubblicità** (Euro 650.048) sono sostanzialmente ascrivibili, per Euro 208.284 alla riclassificazione da immobilizzazioni in corso degli investimenti terminati nell'anno 2003 e per Euro 441.764 a investimenti aziendali destinati alla realizzazione di applicazioni software da proporre sul mercato in licenza d'uso. Di seguito si riporta tabella con indicazione dei progetti capitalizzati.

Progetti software	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Power Change	5.727	80.495	(74.768)
Per fido	74.205	51.671	22.534
ACD Web	23.032	40.078	(17.046)
Plus Data Mining	48.900		48.900
Check Mate	171.614		171.614
Factoring	165.119		165.119
Fidigest 2	18.060		18.060
Fidigest	138.128	19.605	118.523
Raitng Plus		17.657	(17.657)
Risk Plus		5.074	(5.074)
Rating View	5.263	65.253	(59.990)
<b>TOTALE</b>	<b>650.048</b>	<b>279.833</b>	<b>370.215</b>

La composizione della voce **Brevetti, diritti di utilizzazione delle opere di ingegno** è sostanzialmente relativa all'acquisizione dei diritti di godimento e/o di proprietà di software di terzi. L'incremento dell'esercizio 2004 (Euro 282.310) è dovuto all'acquisizione di strumenti software per lo sviluppo delle proprie applicazioni.

La composizione della voce **Concessione licenze marchi e brevetti** è sostanzialmente relativa alla registrazione di marchi e domini. Il saldo della voce, al netto degli ammortamenti operati, è pari a Euro 625.

La voce **Avviamento** risulta completamente ammortizzata già dal precedente esercizio.

La composizione della voce **Immobilizzazioni in corso** subisce un decremento pari a Euro 208.284 relativa ai progetti software terminati nell'anno 2003 e riclassificati nell'anno 2004 nella voce **Ricerca, sviluppo e pubblicità**

## B.II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Al 31 dicembre 2004 le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 115.896 e subiscono un decremento pari a Euro 45.479 rispetto all'esercizio precedente; di seguito si riporta la tabella con le movimentazioni dell'anno.

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/04	Decr. 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/03	Increment. 31/12/04	Decr. 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Altri beni	653.160	15.330		668.490	(491.785)	(60.809)		(552.594)	115.896
<b>TOTALE</b>	<b>653.160</b>	<b>15.330</b>	<b>0</b>	<b>668.490</b>	<b>(491.785)</b>	<b>(60.809)</b>	<b>0</b>	<b>(552.594)</b>	<b>115.896</b>

La voce **altri beni** è sostanzialmente costituita dalla strumentazione tecnica e dagli arredamenti per uffici. Di seguito si riporta la tabella con la descrizione della composizione della voce.

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/04	Decr. 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/03	Increment. 31/12/04	Decr. 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Mobili e macchine ufficio	47.213			47.213	(39.448)	(3.307)		(42.755)	4.458
Macchine ufficio elettroniche	106.795			106.795	(98.736)	(5.512)		(104.248)	2.547
Autovetture e motoveicoli e simili	247			247	(247)			(247)	(0)
Telefonia	123.270			123.270	(95.450)	(13.575)		(109.025)	14.245
Attrezzatura varia e minuta	19.332			19.332	(7.120)	(2.683)		(9.803)	9.529
Arredamenti	161.534	10.000		171.534	(97.319)	(18.750)		(116.069)	55.465
Impianti tele e fotocine	10.078			10.078	(6.544)	(1.248)		(7.792)	2.286
Impianti e macchinari vari	69.362			69.362	(31.592)	(10.404)		(41.996)	27.366
Beni inferiori a un milione	115.329	5.330		120.659	(115.329)	(5.330)		(120.659)	0
<b>TOTALE</b>	<b>653.160</b>	<b>15.330</b>	<b>0</b>	<b>668.490</b>	<b>(491.785)</b>	<b>(60.809)</b>	<b>0</b>	<b>(552.594)</b>	<b>115.896</b>

## B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 13.569.745 e subisce un decremento di Euro 1.680.814 rispetto al 31 dicembre 2003.

La composizione della voce è dettagliata nei paragrafi seguenti.

### B.III.1.a Partecipazioni in imprese controllate

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 11.864.549, con un aumento pari a Euro 290.001 rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione dovuta all'adeguamento del 49% del Capitale Sociale di Eta Beta S.r.l. in virtù degli obiettivi raggiunti e degli impegni contrattuali assunti.

A completamento delle operazioni richieste dall'articolo 2427 n° 5 del c.c. è stata riportata la seguente tabella con i dati relativi al patrimonio netto delle società controllate.

Società	Sede	Capitale Sociale	% di possesso	Patrimonio Netto escluso il risultato 31/12/2004	Risultato d'esercizio	Costo della partecipazione	Valore al metodo del patrimonio netto	Differenza rispetto alla valutazione al metodo del patrimonio netto
AISoftw@re Technologies & Solutions Spa	Milano	170.795	99,90%	5.230.795	(5.059.230)		(264.373)	264.373
AISoftw@re Medical Solutions Spa	Milano	5.703.964	100,00%	5.189.240	(489.036)	8.613.968	5.430.059	3.183.909
Eta Beta Srl	Anzola dell'Emilia (BO)	41.600	100,00%	92.250	117.621	3.250.580	2.552.999	697.581
<b>TOTALE</b>		<b>5.916.359</b>		<b>10.512.285</b>	<b>-5.430.645</b>	<b>11.864.548</b>	<b>7.718.685</b>	<b>4.145.863</b>

Quanto alle differenze tra il costo della partecipazione e il Valore al Metodo del Patrimonio netto, la stima di ricavi e margini delle società a partire dal 2005 consente di prevederne il recupero. Peraltro tale previsione, relativamente alla società AISoftw@re Medical S.p.A., è confortata da un'indicazione di valore predisposta, su richiesta del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, da primaria società specializzata.

### B.III.1.c Partecipazioni in altre imprese

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 6.197, che risulta invariato rispetto al 31 dicembre 2003

La voce è composta dalla partecipazione nella Società Consortile Mo.Ma. acquistata nel 1994 al prezzo complessivo di Euro 6.197. E' una piccola società di servizi che opera nel contesto del Parco Scientifico Tecnologico di Salerno, fornendo risorse, competenze e partecipando al capitale del Parco con una quota del 0,167% diminuita rispetto all'esercizio precedente (3%) a seguito dell'aumento di capitale fatto dalla società Mo.Ma al quale AISoftw@re S.p.A. non ha aderito.

**B.III.2.a Crediti verso imprese controllate**

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 1.698.999 rispetto a Euro 3.669.814 del 31 dicembre 2003. La variazione in diminuzione pari a Euro 1.970.815 è ascrivibile alla compensazione tra crediti e debiti finanziari vantanti da AISoftw@re S.p.A. verso la sua controllata AISoftw@re Medical S.p.A. (Euro 387.255) e alla rinuncia da parte della AISoftw@re S.p.A. del credito vantato nei confronti della controllata AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per la sua ricapitalizzazione.

**C. ATTIVO CIRCOLANTE****C.II CREDITI**

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
AISoftw@re Medical S.p.A.		387.255	(387.255)
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	1.698.999	3.282.559	(1.583.560)
<b>TOTALE CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE</b>	<b>1.698.999</b>	<b>3.669.814</b>	<b>(1.970.815)</b>

**C.II.1 Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio**

I crediti verso clienti passano da Euro 2.796.693 al 31 dicembre 2003 a un totale di Euro 1.692.910 al 31 dicembre 2004 e sono iscritti fra le attività al netto di Euro 488.005 quale rettifica per rischi di inesigibilità.

Il saldo a fine esercizio è analizzabile come riportato nella tabella seguente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Crediti verso Clienti Italia	1.225.507	1.868.209	(642.702)
Crediti verso Clienti Estero	329.292	974.221	(644.929)
Fatture da emettere	677.159	353.699	323.460
Note credito da emettere	(51.043)	(41.260)	(9.783)
<b>Subtotale crediti v/ clienti</b>	<b>2.180.915</b>	<b>3.154.869</b>	<b>(973.954)</b>
F.do svalutazione crediti	(488.005)	(358.176)	(129.829)
<b>TOTALE CREDITI VERSO CLIENTI</b>	<b>1.692.910</b>	<b>2.796.693</b>	<b>(1.103.783)</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è in parte ascrivibile alla riduzione dei tempi di incasso rispetto all'esercizio precedente e in parte alla diminuzione dei ricavi caratteristici della società.

Il fondo rischi su crediti presenta al 31 dicembre 2004 un saldo di Euro 488.005 e si è incrementato di Euro 129.829 per la riclassificazione del fondo svalutazione crediti Mindmotion Srl in liquidazione (Euro 75.822) da crediti verso altri a crediti verso clienti e di Euro 54.007 per l'adeguamento del rischio su crediti valutato al 31 dicembre 2004.

**C.II.2 Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio**

Il saldo dei crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo al 31 dicembre 2004, ammonta a Euro 987.008 con un incremento di Euro 360.426 rispetto all'esercizio precedente.

Il dettaglio della posta è riportato nella tabella seguente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
AISoftw@re Medical S.p.A.	539.267	321.310	217.957
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	175.353	34.071	141.282
Eta Beta S.r.l.	213.129	213.400	(271)
GST S.r.l.	59.259	57.802	1.457
<b>TOTALE CREDITI VERSO CONTROLLATE</b>	<b>987.008</b>	<b>626.582</b>	<b>360.426</b>

I crediti verso imprese controllate si riferiscono principalmente ai crediti maturati dalla AISoftw@re S.p.A. per i riaddebiti dei servizi amministrativi, logistici e generali.

**C.II.4bis Crediti tributari**

Tale voce è stata introdotta quest'anno a seguito della riforma del diritto societario che richiede una indicazione separata delle attività di natura tributaria. Di conseguenza, al fine di rendere comparativi i dati di bilancio rispetto all'esercizio precedente, si è provveduto a riclassificare anche i crediti di natura tributaria dell'esercizio precedente che erano iscritti tra ai crediti verso altri.



Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Crediti verso Erario per interessi attivi bancari	2.395	2.052	343
Credito per acc.to IRES (già IRPEG)	57.796	2.473	55.323
Credito per acc.to imposte IRAP	14.925	35.721	(20.796)
Credito imposta per anticipo TFR	3.333	10.514	(7.181)
<b>TOTALE</b>	<b>78.449</b>	<b>50.760</b>	<b>27.689</b>

L'incremento dei crediti verso l'erario per acconto IRES (pari a Euro 55.323) rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla cessione, da parte delle società controllate Eta Beta Srl e GST Srl Gruppo Soluzioni Tecnologiche, dei crediti per imposta a seguito dell'adesione di quest'ultime al regime di tassazione del consolidato nazionale.

#### C.II.4ter Imposte anticipate

Anche questa voce come quella precedente è stata introdotta dalla riforma del diritto societario; conseguentemente è stato riclassificato il credito per imposte anticipate dell'esercizio 2003 da crediti verso altri in imposte anticipate. Si segnala che è stata completamente svalutata la posta di bilancio relativa alle imposte differite (Euro 951.604), in quanto scadute e non utilizzate, stanziata nel corso degli esercizi '99-'00 e contemporaneamente si è provveduto al nuovo calcolo delle imposte anticipate (Euro 759.414) sulle perdite fiscali pregresse valutate recuperabili per effetto dell'adesione al regime di tassazione del consolidato nazionale al quale partecipano le controllate Eta Beta Srl e GST Srl Gruppo Soluzioni Tecnologiche.

Il riepilogo del calcolo delle imposte anticipate è riportato nello schema seguente.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti				
	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 33%)	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 33%)
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente		759.414		951.604
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite:	209.524			
Perdite fiscali riportabili a nuovo	22.401.233		18.528.780	
Netto	22.610.757		18.528.780	

#### C.II.5 Verso altri

I crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo ammontano al 31 dicembre 2004 a Euro 495.580, contro Euro 788.088 del 31 dicembre 2003 e sono composti come riportato di seguito.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Contributi CEE	18.545	94.926	(76.381)
Anticipo fornitori per servizi	32.560	88.301	(55.741)
Crediti diversi	5.052	8.323	(3.271)
Crediti verso INAIL	1.218	11	1.207
Crediti verso società correlate	438.205	596.527	(158.322)
<b>TOTALE</b>	<b>495.580</b>	<b>788.088</b>	<b>(292.508)</b>

I contributi CEE (Euro 18.545) rappresentano gli importi che verranno incassati nell'esercizio successivo e si riferiscono ai costi sostenuti in anni precedenti per la realizzazione di progetti parzialmente finanziati dalla Comunità Europea. Il decremento pari a Euro 76.381 è da attribuirsi principalmente agli incassi ricevuti nel corso dell'anno.

I crediti verso le società correlate per Euro 438.205 diminuiscono rispetto all'esercizio precedente per Euro 158.322. Tale variazione è in parte da attribuirsi alla dismissione del credito verso la società Knowledge Stones Srl ceduto alla società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A., alla riclassificazione del fondo svalutazione crediti relativo alla società Mindmontion srl attribuito al fondo svalutazione crediti verso clienti, come già riportato nel paragrafo Crediti verso Clienti.

Di seguito si riporta la tabella con la composizione dei crediti verso società correlate:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Impression Srl in liquidazione	80.486	80.486	(0)
F.do svalutazione Impression	(80.486)	(80.486)	(0)
Mindmotion Srl in liquidazione	203.790	203.790	0
F.do svalutazione Mindmotion		(75.822)	75.822
Kstones Spa		308.710	(308.710)
Brainspark Plc	158.483	159.177	(694)
Ludonet Spa	(135)	672	(807)
Geosym Systems Ltd	76.067		76.067
<b>TOTALE</b>	<b>438.205</b>	<b>596.527</b>	<b>(158.322)</b>

La recuperabilità del credito nei confronti della Mindmotion S.r.l. in Liquidazione si ritiene essere garantita dal pignoramento effettuato nei confronti del credito IVA che la società debitrice ha richiesto a rimborso. La recuperabilità del credito nei confronti della Brainspark è connessa con l'operazione di acquisizione della società inglese Infusion 2002 Ltd., controllata dalla stessa Brainspark, come descritto nella Relazione sulla Gestione (Eventi Successivi al 31/12/2004) del Gruppo. Inoltre, per il credito verso Geosim, per la parte relativa all'anno 2003 pari a Euro 46.067, il Prof. Francesco Gardin (attuale azionista di riferimento della AI Softw@re S.p.A.) ha presentato garanzie ritenute idonee ad assicurare la recuperabilità del credito.

I crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo ammontano al 31 dicembre 2004 a Euro 28.629 contro Euro 33.776 dell'esercizio precedente, e si riferiscono a depositi cauzionali.

### C.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### C.III.4 Azioni proprie

Il saldo di Euro 10.921 è rappresentato da n. 6.089 azioni proprie detenute dalla società e risulta invariato rispetto all'esercizio precedente.

#### C.III.5 Altri titoli

Il saldo di Euro 1.421, invariato rispetto all'esercizio precedente, è rappresentato dalle azioni della società Brainspark Plc.

### C.IV Disponibilità liquide

Il saldo delle disponibilità liquide ammonta al 31 dicembre 2004 a Euro 722, contro Euro 989 del 31 dicembre 2003 e la voce è composta come rappresentato in tabella.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Banche c/c attivi	112	912	(800)
Cassa contanti	610	77	533
<b>TOTALI</b>	<b>722</b>	<b>989</b>	<b>(267)</b>

### D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano a Euro 51.078 e riguardano i risconti attivi per le rate di leasing elaboratori, i canoni di noleggio delle autovetture, le assicurazioni e i bolli delle autovetture e i canoni di manutenzione software, i canoni telefonici e altri servizi di competenza dell'esercizio 2005. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2003 è stata negativa e pari a Euro 44.390.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Risconti attivi	51.078	95.468	(44.390)
<b>TOTALI</b>	<b>51.078</b>	<b>95.468</b>	<b>(44.390)</b>

## Passivo

## A. PATRIMONIO NETTO

In conformità al disposto dell'art. 2427 n. 4 c.c., art. 2427 n. 7-bis c.c. si riporta il seguente schema:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
			riferimento	per altre ragioni	per copertura perdite	saldo
Capitale	7.326.262		31/12/2001	3.552.131		3.552.131
			31/12/2002			3.552.131
			2003: Aumento del CS a seguito della delibera della Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/06/2003 e dell'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 21 luglio 2003 al 12 settembre 2003 e al 26 settembre 2003.			
			31/12/2003	1.776.066		5.328.197
Riserve di capitale:			2004: Aumento del CS a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/04/2004 e all'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 26 luglio 2004 al 10 settembre 2004 e dal 27 settembre 2004 al 1 ottobre 2004			
			31/12/2004	1.998.065		7.326.262
Riserve da sovrapprezzo azioni	5.017.053	per aumento di capitale per copertura perdite	31/12/2001	42.034.475		42.034.475
			2002: Delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. del 24 aprile 2001 per l'acquisto di azioni proprie	(208.611)		
			2002: Delibera Assemblea dei soci di AISoftw@re S.p.A. per la copertura perdita anno 2001		(2.438.937)	
			2002: Svalutazione azioni proprie per adeguamento al valore di mercato	909.036		
			31/12/2002	700.425	(2.438.937)	40.295.963
			2003: Acquisizione del 49% della partecipazione di Eta Beta srl da parte della Capogruppo AISoftw@re S.p.A. tramite l'utilizzo di 186.917 azioni proprie	778.883		
			2003: Plusvalenza vendita azioni proprie	(38.692)		
			2003: Delibera dei Soci di AISoftw@re S.p.A. Del 29/04/03 che ha disposto di integrare la propria riserva legale con l'utilizzo della ris. Sov. Azioni	(703.294)		
			2003: Delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. per la cessione gratuita della partecipazione Brainspark PLC con sede a Londra	(9.918.502)		
			2003: Vendita di n. 61.000 azioni proprie	197.424		
			2003: Svalutazione azioni proprie x adeguarle al valore di mercato	67.814		
			2003: Aumento della riv. Sov. azioni a seguito della delibera della Assemblea Straordinaria dei soci di AISoftw@re S.p.A. del 30/06/2003 e dell'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 21 luglio 2003 al 12 settembre 2003 e al 26 settembre 2003.	3.210.580		
			2003: Vendita dei diritti inopinati a seguito dell'Aumento del CS	144.345		
			31/12/2003	(6.261.442)		34.034.521

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
			riferimento	per altre ragioni	per copertura perdite	saldo
Riserve da sovrapprezzo azioni	5.017.053	per aumento di capitale per copertura perdite	2004: Delibera dell'Assemblea Soci di AISoft@re S.p.A. per copertura perdite anni precedenti  2004: Aumento del CS a seguito della delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci di AISoft@re S.p.A. del 30/04/2004 e all'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 26 luglio 2004 al 10 settembre 2004 e dal 27 settembre 2004 al 1 ottobre 2004  2004: Vendita diritti inopinati a seguito dell'Aumento C.S.	1.719.697  340.325	(31.077.490)	
			31/12/2004	2.060.022	(31.077.490)	5.017.053
<b>Riserve di utili:</b>						
Riserve legale	710.426	per copertura perdite	31/12/001	7.132		7.132
			31/12/2002	7.132		7.132
			2003: Assemblea Soci di AISoft@re S.p.A. che ha deliberato il reitegro della riserva	703.294		
			31/12/2003	703.294		710.426
			31/12/2004			710.426
Riserve per azioni proprie in portafoglio	10.921	per copertura perdite	31/12/2001	1.716.775		1.716.775
			2002: Delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoft@re S.p.A. del 24 aprile 2001 per l'acquisto di azioni proprie	208.611		
			2002: Svalutazione azioni proprie per adeguamento al valore di mercato	(909.036)		
			31/12/2002	(700.425)		1.016.350
			2003: Acquisizione del 49% della partecipazione di Eta Beta srl da parte della Capogruppo AISoft@re S.p.A. tramite l'utilizzo di 186.917 azioni proprie	(778.883)		
			2003: Plusvalenza vendita azioni proprie	38.692		
			2003: Vendita di n. 61.000 azioni proprie	(197.424)		
			2003: Svalutazione azioni proprie x adeguarle al valore di mercato	(67.814)		
			31/12/2003	(1.005.429)		10.921
			31/12/2004			10.921

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
			riferimento	per altre ragioni	per copertura perdite	saldo
Riserva Straordinaria Utili (perdite) portati a nuovo		per aumento di capitale per copertura perdite	31/12/2001	(24.878)		(24.878)
			31/12/2002	(24.878)		(24.878)
			2003: Assemblea Soci di AISoftw@re Spa del 29/04/03 ha deliberato di inviare a perdite portate a nuove quelle dell'anno '02		(22.061.356)	
			31/12/2003		(22.061.356)	(22.086.234)
			2004: Assemblea Soci di AISoftw@re S.p.A. ha deliberato di coprire le perdite anni precedenti con l'utilizzo della riserva		22.086.234	
			31/12/2004		22.086.234	0
Altre riserve	4.718	per copertura perdite	31/12/2004	4.718		4.718

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nel seguente prospetto:

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserve Sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Perdite Progressive	Risultato del periodo	Patrimonio netto
<b>Saldi al 31/12/01</b>	<b>3.552.131</b>	<b>42.034.475</b>	<b>7.132</b>	<b>4.718</b>	<b>1.716.775</b>	<b>(24.878)</b>	<b>(2.438.937)</b>	<b>44.851.417</b>
Destinazione del risultato a seguito Assemblea Soci		(2.438.937)					2.438.937	0
Acquisto azioni proprie		(208.611)			208.611			0
Adeguamento valore azioni		879.877			(879.877)			0
Adeguamento valore azioni per vendita Eta Beta		29.159			(29.159)			0
Risultato dell'esercizio							(22.061.356)	(22.061.356)
<b>Saldi al 31/12/02</b>	<b>3.552.131</b>	<b>40.295.963</b>	<b>7.132</b>	<b>4.718</b>	<b>1.016.350</b>	<b>(24.878)</b>	<b>(22.061.356)</b>	<b>22.790.061</b>
Destinazione del risultato a seguito Assemblea Soci						(22.061.356)	22.061.356	0
Acquisto 49% di Eta Beta Srl tramite azioni proprie		778.883			(778.883)			0
Plusvalenza su vendita azioni proprie		(38.692)			38.692			(0)
Reintegro riserva legale come da Verbale Ass. 29/04/03		(703.294)	703.294					
Assegnazione azioni Brainspark		(9.918.502)						(9.918.502)
Vendita azioni proprie		197.424			(197.424)			0
Svalutazioni azioni proprie		67.814			(67.814)			0
Diritti inoppati per aumento Capitale		144.345						144.345
Quota sovrapprezzo Azioni da aumento di Capitale		3.210.580						3.210.580
Aumento Capitale Sociale	1.776.066							1.776.066
Risultato dell'esercizio							(8.991.256)	(8.991.256)
<b>Saldi al 31/12/03</b>	<b>5.328.197</b>	<b>34.034.521</b>	<b>710.426</b>	<b>4.718</b>	<b>10.921</b>	<b>(22.086.234)</b>	<b>(8.991.256)</b>	<b>9.011.293</b>
Destinazione del risultato a seguito Assemblea Soci		(31.077.490)				22.086.234	8.991.256	0
Aumento Capitale Sociale	1.998.065	2.060.022						4.058.087
Risultato dell'esercizio							(7.840.467)	(7.840.467)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>7.326.262</b>	<b>5.017.053</b>	<b>710.426</b>	<b>4.718</b>	<b>10.921</b>	<b>0</b>	<b>(7.840.467)</b>	<b>5.228.913</b>

## A.I CAPITALE SOCIALE

La variazione registrata è relativa all'aumento di capitale pari a Euro 1.998.065 che si è realizzato in seguito alla delibera dell'assemblea straordinaria dei soci del 30 aprile 2004 e all'integrale sottoscrizione da parte degli azionisti avvenuta dal 26 luglio 2004 al 10 settembre 2004 e dal 27 settembre 2004 al 1 ottobre 2004

Nello specifico sono state sottoscritte n. 3.842.433 (di cui 535.323 per diritti inoppati) nuove azioni ordinarie pari a un controvalore di Euro 3.996.130 di cui Euro 1.998.065 di valore nominale.

Il capitale sociale risulta quindi al 31 dicembre 2004 pari a Euro 7.326.262 ed è rappresentato da n. 14.088.966 azioni ordinarie di Euro 0,52 di valore nominale ciascuna.

## A.II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI

Ammonta, al 31 dicembre 2004, a Euro 5.017.053 con una variazione di Euro 29.017.468 rispetto al 31 dicembre 2003.

Tale decremento è il risultato:

della delibera dell'Assemblea dei Soci di AISoftw@re S.p.A. del 30 aprile 2004 che ha deliberato di utilizzare la riserva da sovrapprezzo azioni per coprire le perdite degli anni precedenti ;

Per Euro 1.719.697 a seguito dell'aumento del Capitale Sociale: n. 3.307.110 azioni ordinarie ad un valore di sovrapprezzo unitario pari a Euro 0,52;

Per Euro 340.325 per la vendita di diritti inoptati in occasione dell'aumento del Capitale Sociale.

#### **A.IV RISERVA LEGALE**

Ammonta, al 31 dicembre 2004 a Euro 710.426 senza nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

#### **A.V RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO**

Ammonta complessivamente a Euro 10.921 e vi sono iscritte le azioni proprie (n. 6.089 al prezzo medio di Euro 1,79).

#### **A.VII ALTRE RISERVE**

##### **Riserva Straordinaria**

Ammonta, al 31 dicembre 2004 a Euro 3.553. Non presenta alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

##### **Riserva da Conversione in Euro**

Ammonta, al 31 dicembre 2004 a Euro 1.165. Non presenta alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

#### **A.VIII PERDITE PORTATI A NUOVO**

Al 31 dicembre 2004 il saldo risulta essere a zero in seguito alla delibera degli azionisti, avvenuta in data 30 aprile 2004, che ha disposto la sua copertura mediante l'utilizzo delle riserve sovrapprezzo azioni.

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

#### **Fondi per imposte**

Il saldo del fondo al 31 dicembre 2004 è pari a zero per effetto del totale pagamento del condono IRPEG, ILOR e IVA per gli anni 1996 e 1997.

#### **Altri accantonamenti**

Il saldo è pari a zero per effetto della riclassificazione degli interessi e sanzioni maturate nei confronti dell'Erario e degli Enti Previdenziali imputati nella voce debiti tributari e previdenziali.

### **C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il saldo al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 739.891. La tabella seguente mostra la movimentazione del fondo avvenuta nel corso dell'esercizio.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Esistenza iniziale	623.980	663.410	(39.430)
TFR pagato nell'anno	(3.979)		(3.979)
Trasferimento Fondo personale AlSoftw@re S.p.A.	(6.337)	(38.830)	32.493
Pagamenti per anticipazioni	(15.742)	(16.490)	748
Rettifiche anni precedenti	17.050	(89.248)	106.298
Utilizzi dell'esercizio	(16.650)	(78.293)	61.643
Accantonamento dell'esercizio	141.569	183.431	(41.862)
<b>Totale fine esercizio</b>	<b>739.891</b>	<b>623.980</b>	<b>115.911</b>

**D. DEBITI**

Il saldo dei debiti al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 13.565.599, contro Euro 12.707.246 del 31 dicembre 2003.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso banche entro 1 anno	2.000.436	3.207.257	(1.206.821)
Debiti verso banche oltre 1 anno		94.415	(94.415)
Acconti	157.537	53.394	104.143
Debiti verso fornitori	2.322.364	1.651.402	670.962
Debiti verso controllate	4.680.755	4.483.257	197.498
Debiti tributari	2.039.701	995.571	1.044.130
Debiti previdenziali	1.160.463	726.290	434.173
Altri debiti	1.204.343	1.495.660	(291.317)
<b>TOTALI</b>	<b>13.565.599</b>	<b>12.707.246</b>	<b>858.353</b>

Il decremento dell'indebitamento complessivo con le banche al 31 dicembre 2004 rispetto al 31 dicembre 2003 è di Euro 1.206.821. Tale miglioramento è dovuto principalmente all'aumento di capitale avvenuto nel secondo semestre 2004.

La voce debiti verso banche oltre l'esercizio successivo si è decrementata di Euro 94.415 in quanto i finanziamenti in pool quinquennali in essere sono tutti in scadenza entro l'esercizio successivo.

La voce acconti si è incrementata di Euro 104.143 ed è relativa ad acconti ricevuti dalla controllata Eta Beta Srl per fatture ancora da emettere in relazione ai servizi erogati dalla Capogruppo.

L'indebitamento con i fornitori subisce un incremento pari a Euro 670.962 passando da Euro 1.165.402 al 31 dicembre 2003 a Euro 2.322.364 al 31 dicembre 2004. Si segnala inoltre che i debiti verso fornitori scaduti ammontano a Euro 1.104.130 di cui Euro 324.603 scaduti oltre 360 giorni.

I debiti verso controllate ammontano a Euro 4.680.755 e nella tabella seguente se ne riporta la composizione.

Descrizione	Fatturato	Da ricevere	Finanziam.	Totale
AISoftw@re Professional Services S.r.l.	879.828	170.876		1.050.704
AISoftw@re Medical S.p.A.	431.059	31.203	2.401.604	2.863.866
AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.	523.859	108.798		632.657
Aemedia S.r.l.	44.932			44.932
Eta Beta S.r.l.	3.844	58.380	26.372	88.596
<b>TOTALI</b>	<b>1.883.522</b>	<b>369.257</b>	<b>2.427.976</b>	<b>4.680.755</b>

I debiti tributari subiscono un incremento di Euro 1.044.130, passando da Euro 995.571 del 31 dicembre 2003 a Euro 2.039.701 del 31 dicembre 2004. Tale incremento è, principalmente, riferito ai debiti verso l'Erario per l'Iva e alla riclassificazione del fondo altri accantonamenti relativo agli interessi e sanzioni su ritardato pagamento (Euro 249.862). Si segnala che per i debiti IVA scaduti (pari a Euro 1.495.471) si procederà alla richiesta all'Agenzia delle Entrate al fine di ottenere una concessione per la rateizzazione del debito.

La tabella seguente riporta il dettaglio dei debiti tributari e il confronto con il 31 dicembre 2003.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso Erario per Irpef dipendenti	122.711	149.449	(26.738)
Debiti verso Erario su TFR	991	47.194	(46.203)
Debiti verso Erario per ritenute automomi	1.814	14.619	(12.805)
Debiti verso Erario per Irpef collaboratori	20.797	10.898	9.899
Debiti verso Erario per addizionale regionale	5.074	8.225	(3.151)
Debiti verso Erario per addizionale comunale	1.045	941	104
Debiti verso Erario per IVA	1.887.269	764.245	1.123.024
<b>TOTALI</b>	<b>2.039.701</b>	<b>995.571</b>	<b>1.044.130</b>



I debiti verso istituti previdenziali ammontano a Euro 1.160.463 (di cui Euro 888.595 scaduti ed Euro 92.099 relativi all'accantonamento degli interessi e sanzioni per ritardato pagamento). Si segnala inoltre che per i debiti scaduti sono in corso azioni per richiedere la rateizzazione agli Enti preposti.

Nella tabella seguente si riporta la composizione e la movimentazione dell'anno 2004 rispetto a quella dell'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
INPS c/contributi	1.089.056	707.065	381.991
PREVINDAI c/contributi	9.998		9.998
FASI c/contributi	3.139		3.139
Contributi su ratei ferie e festività	54.616	15.797	38.819
INPS c/contributi collaboratori	2.904	2.847	57
INAIL c/contributi	750	581	169
<b>TOTALI</b>	<b>1.160.463</b>	<b>726.290</b>	<b>434.173</b>

Gli altri debiti ammontano a Euro 1.204.343 e sono principalmente riferibili ai debiti per acquisto partecipazioni (Euro 485.290) , ai debiti per stipendi da liquidare (Euro 196.294), ai debiti nei confronti degli Amministratori per compensi da liquidare (Euro 178.483) e ai debiti per ferie e festività maturate (euro 180.245).

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso dipendenti per note spese	3.094	4.158	(1.064)
Debiti verso società correlate	39.230	89.669	(50.439)
Amministratore conto compensi da liquidare	178.483	128.413	50.070
Sindaci conto compensi da liquidare	83.772	42.004	41.768
Stipendi dipendenti da liquidare	196.294	346.146	(149.852)
Ferie e festività maturate	180.245	243.475	(63.230)
Debiti per acquisto partecipazioni	485.290	596.853	(111.563)
Debiti diversi	37.935	44.942	(7.007)
<b>TOTALI</b>	<b>1.204.343</b>	<b>1.495.660</b>	<b>(291.317)</b>

Tra le variazioni più significative, relativamente alla voce "debiti per acquisto partecipazioni" si segnala un decremento per il pagamento di Euro 338.620 relativo all'adeguamento del valore acquisizione 49% del Capitale Sociale di Eta Beta S.r.l. per il raggiungimento degli obiettivi anno 2003, un decremento di Euro 62.943 per il pagamento effettuato nei confronti degli ex soci della società Labornet srl ora AISoftw@re Professional Services S.r.l.. e un incremento di Euro 290.000 per l'adeguamento del valore acquisizione 49% del Capitale Sociale di Eta Beta S.r.l. per il raggiungimento degli obiettivi anno 2004 come contrattualmente prefissati.

I debiti verso società correlate sono dettagliati nel seguito

Descrizione	Fatturato
Mindmotion S.r.l. in liquidazione	36.152
Impression S.r.l. in liquidazione	1.116
Brainspark Plc	1.962
<b>TOTALI</b>	<b>39.230</b>

## E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

### Ratei passivi

I ratei passivi, che ammontano complessivamente a Euro 80.809, si riferiscono principalmente a interessi passivi su mutui (Euro 5.575), commissioni e diritti per l'aumento di capitale (Euro 25.830), assicurazioni RC dipendenti (Euro 10.594) e oneri contributivi sugli incentivi 2003 (Euro 38.148).

### Risconti passivi

I risconti passivi ammontano a Euro 105.664 e sono principalmente relativi alle fatture emesse nel corso dell'esercizio 2004, per canoni di manutenzione e prodotti software, di cui parte del ricavo è di competenza dell'esercizio successivo.

## CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono iscritti valori per Euro 9.629.272 di cui Euro 12.844 relativi a beni aziendali presso terzi, Euro 9.128.545 per garanzie rilasciate alle banche a favore di società controllate, Euro 221.134 per fidejussioni rilasciate a clienti, Euro 142.925 per canoni di leasing, Euro 14.500 per l'acquisto dello 0,10% delle azioni della AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A., e per Euro 109.324 relativi all'opzione di acquisto dell'11,764% del capitale sociale della società GST S.r.l..

## Informazioni sul Conto Economico

Provvediamo ad illustrare dettagliatamente tutte le voci dei costi e dei ricavi relativi al Conto Economico, indicandoli con le lettere e i numeri di cui agli schemi previsti dall'art. 2425 c.c..

Tutte le cifre riportate di seguito nelle tabelle sono espresse in Euro.

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite dell'esercizio 2004 sono riferiti al settore bancario per la realizzazione delle applicazioni software e dei servizi erogati nel settore del credito; essi ammontano a Euro 3.750.851, con un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 259.054.

#### A.4 INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Il saldo che si registra nelle capitalizzazioni di progetti a investimento pluriennale è pari a Euro 441.765 e presenta un incremento rispetto allo scorso esercizio pari a Euro 43.785.

Il dettaglio dei progetti capitalizzati è riportato nella tabella seguente dalla quale si evince l'incremento registrato rispetto all'esercizio 2003 pari a Euro 43.785.

Progetti software	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Power Change	5.727	80.495	(74.768)
Per fido	74.205	51.671	22.534
ACD Web	23.032	40.078	(17.046)
Factoring	165.120		165.120
Fidigest	138.128	19.605	118.523
Plus Data Mining		6.380	(6.380)
Cheke Mate	30.290	93.707	(63.417)
Fidigest 2		18.060	(18.060)
Rating Plus		17.657	(17.657)
Risk Plus		5.074	(5.074)
Rating View	5.263	65.253	(59.990)
<b>TOTALE</b>	<b>441.765</b>	<b>397.980</b>	<b>43.785</b>

#### A.5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

##### A.5.a Altri ricavi e proventi

Il saldo degli altri ricavi e proventi al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 2.521.329, rispetto a Euro 3.648.720 del 31 dicembre 2003 e si riferisce principalmente alle partite infragruppo generate dal riaddebito alle società controllate e collegate dei servizi generali e amministrativi; il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente, nella quale si evidenzia anche il confronto con l'anno precedente che presenta un decremento pari a Euro 1.127.931.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Servizi generali e di amministrazione	2.281.634	3.279.232	(997.598)
Riaddebito costi sostenuti per conto delle controllate	35.889	44.261	(8.372)
Proventi assegnazione auto dipendenti	16.845	16.646	199
Ricavi per riaddebiti viaggi e trasferte a clienti	152.991	252.590	(99.599)
Altri ricavi	33.970	55.991	(22.021)
<b>TOTALI</b>	<b>2.521.329</b>	<b>3.648.720</b>	<b>(1.127.391)</b>

I corrispettivi dei servizi erogati alle società del gruppo per le spese generali e di amministrazione, pari a Euro 2.281.634, e quelli per il riaddebito di costi sostenuti per conto delle stesse società, pari a Euro 35.889 sono calcolati sulla base di parametri di mercato. La diminuzione di tali ricavi (Euro 1.005.970) è riconducibile principalmente alla diminuzione dei costi generali sostenuti dalla AI Softw@re S.p.A., per la gestione dei servizi amministrativi e logistici del gruppo.

Le variazioni registrate alle altre voci sono ascrivibili alla normale attività operativa.

### B. COSTI DELLA PRODUZIONE

#### B.6 PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

I costi registrati nell'esercizio 2004 sono pari a Euro 62.529, con una diminuzione rispetto allo scorso esercizio pari a Euro 11.030. La voce è costituita principalmente da spese per acquisti di carburanti e lubrificanti (Euro 14.945), prodotti software (Euro 28.227) e per altro materiale di consumo (Euro 19.357).

**B.7 PER SERVIZI**

Il saldo di esercizio ammonta a Euro 3.452.584, contro Euro 3.130.361 dell'esercizio precedente, ed è così analizzabile:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Consulenze tecniche e commerciali	1.464.963	1.344.379	120.584
Emolumenti amministratori e consiglieri	411.153	319.183	91.970
Emolumenti sindaci	68.900	53.175	15.725
Spese viaggi e trasferte	352.896	422.132	(69.236)
Altri costi del personale	79.464	114.800	(35.336)
Consulenze amministrative e legali	281.278	284.082	(2.804)
Altri costi per servizi amministrativi generali	793.930	578.970	214.960
Altri costi per servizi industriali		13.640	(13.640)
<b>TOTALI</b>	<b>3.452.584</b>	<b>3.130.361</b>	<b>322.223</b>

L'aumento, pari a Euro 120.584, registrato rispetto allo scorso esercizio delle spese per consulenze tecniche e commerciali, è essenzialmente ascrivibile al maggior utilizzo di risorse esterne, rispetto al personale interno, nell'erogazione dei servizi ai clienti della B.U. Financial. In particolare, occorre segnalare che tra le consulenze tecniche e amministrative figurano costi sostenuti per acquisto di servizi tecnici dalle società controllate AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. (Euro 185.406), AISoftw@re Professional Services S.r.l. (Euro 523.269) ed Eta Beta S.r.l. (Euro 61.054).

Ai sensi della delibera Consob 11.520 del 1 Luglio 1998, di seguito forniamo i compensi riconosciuti per l'esercizio 2004 agli Amministratori, ai Sindaci e al Direttore Generale della capogruppo per lo svolgimento delle proprie funzioni anche nelle altre imprese incluse nell'area di consolidamento.

Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti 2004	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi
Prof. Francesco Gardin	Presidente	Fino all'approvazione bilancio 2004	220.000	-	12.696
Dott. Agosta Alberto	Vice Presidente	Fino all'approvazione bilancio 2004	35.000	-	12.696
Dott. Pierantonio Ciampicali	Consigliere	Fino all'approvazione bilancio 2004	40.940		
Dott. Giancarlo Russo Corvace	Consigliere	Fino all'approvazione bilancio 2004	35.940		
Dott. Roberto Colussi	Consigliere	Fino all'approvazione bilancio 2004	35.940		
Rag. Beltrami Renato	Presidente Sindacale	Fino all'approvazione bilancio 2004	60.294		
Rag. Pellegrini Adriano	Sindaco Effettivo	Fino all'approvazione bilancio 2004	22.566		
Dott. Previati Andrea	Sindaco Effettivo	Fino all'approvazione bilancio 2004	22.644		
Dott. Malacart Alessandro	Amministratore Delegato	Fino ad Aprile 2004	43.333		
Ing. De Porcellinis Giorgio	Amministratore Delegato	Fino all'approvazione bilancio 2004	143.508		

Nell'arco dell'esercizio 2004 non sono state assegnate azioni gratuite né Stock option.

**B.8 PER GODIMENTO BENI DI TERZI**

Il saldo ammonta a Euro 775.675 evidenziando un decremento rispetto all'esercizio 2003 pari a Euro 189.764 ed è composto come indicato nella tabella seguente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Leasing Beni Strumentali	169.362	231.017	(61.655)
Leasing auto	20.747	27.381	(6.634)
Noleggio auto	93.071	87.116	5.955
Affitti immobili e spese accessorie	492.495	619.925	(127.430)
<b>TOTALI</b>	<b>775.675</b>	<b>965.439</b>	<b>(189.764)</b>

Le principali variazioni riscontrate riguardano la diminuzione delle spese per leasing di beni strumentali in seguito alla conclusione di alcuni contratti in essere e la diminuzione delle spese per affitti dei locali aziendali della sede di Roma e di Vicenza.

#### B.9 SPESE PER IL PERSONALE

Ammontano complessivamente a Euro 3.002.452, con un decremento di Euro 882.308 rispetto all'esercizio 2003.

I dipendenti in forza al 31 dicembre 2004 risultano essere pari a 52 unità, di cui 46 impiegati e 6 dirigenti; pertanto si segnala un decremento di 6 unità rispetto al 31 dicembre 2003.

Nell'esercizio 2004 i dipendenti in forza risultano essere mediamente 55, contro una media di 63,5 unità registrata nel corso del 2003.

#### B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammontano a Euro 1.161.894 con un decremento di Euro 211.834 rispetto all'esercizio precedente.

Sono costituiti dalle quote di competenza dell'esercizio degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali. Il dettaglio della posta e il confronto con l'esercizio 2003 è riportato nella tabella seguente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.016.656	1.046.193	(29.537)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	60.809	102.430	(41.621)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	30.422		30.422
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	54.007	225.105	(171.098)
<b>TOTALI</b>	<b>1.161.894</b>	<b>1.373.728</b>	<b>(211.834)</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 1.016.656, sono dettagliati al paragrafo dell'Attivo B.I Immobilizzazioni Immateriali della presente nota integrativa. La differenza riscontrata rispetto allo scorso esercizio è dovuta principalmente alla conclusione al 31 dicembre 2003 del piano di ammortamento di alcuni progetti.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari a Euro 60.809, sono dettagliati al paragrafo dell'Attivo B.II Immobilizzazioni Materiali della presente nota integrativa. La diminuzione registrata rispetto al 2003 è dovuta essenzialmente alla conclusione di alcuni degli ammortamenti sui beni materiali della società al 31 dicembre dello scorso anno.

Le altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a Euro 30.422, si riferiscono a progetti considerati non più recuperabili.

Le svalutazioni dei crediti, pari a Euro 54.007, rappresentano l'adeguamento del fondo svalutazione crediti al rischio di incasso al 31 dicembre 2004.

#### B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Il saldo di esercizio, che è pari a Euro 238.720, subisce un incremento di Euro 39.360, rispetto all'esercizio 2003. La tabella riportata di seguito mostra i dettagli della voce e i confronti con l'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Bolli -vidimazioni	1.159	2.255	(1.096)
Spese telefoniche indeducibili al 50%	13.030	17.963	(4.933)
Spese indeducibili	3.480	379	3.101
Libri e riviste	9.181	9.322	(141)
Imposte e tasse	8.790	6.471	2.319
Sanzioni e multe	197.292	43.656	153.636
Condono integrativa semplice	300	1.500	(1.200)
Perdite su negoziazione titoli		17.814	(17.814)
Perdite su crediti	5.488	100.000	(94.512)
<b>TOTALI</b>	<b>238.720</b>	<b>199.360</b>	<b>39.360</b>

**C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI****C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

Il saldo, che è pari a Euro 26.450, subisce un decremento di Euro 167.654 rispetto all'anno precedente.

La composizione della voce è riportata nella tabella seguente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Interessi da imprese controllate	25.032	118.651	(93.619)
Interessi attivi c/c bancari	1.272	1.196	76
Plusvalenze da azioni proprie		62.482	(62.482)
Altri interessi- arrotondamenti attivi	146	1.461	(1.315)
Differenze cambio attive		10.314	(10.314)
<b>TOTALI</b>	<b>26.450</b>	<b>194.104</b>	<b>(167.654)</b>

Gli interessi da imprese controllate si riferiscono agli interessi maturati nel corso dell'esercizio nei confronti della società AlSoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. sui finanziamenti erogati. La diminuzione registrata rispetto allo scorso esercizio è relativa alla riduzione dei crediti vantati nei confronti della suddetta controllata.

**C.17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI**

Il saldo di questa voce è pari a Euro 486.144 con un incremento di Euro 26.910 rispetto all'analogo periodo precedente.

La composizione della voce e il confronto con l'anno precedente è riportato nella tabella che segue.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Interessi passivi bancari su c/c	181.890	290.661	(108.771)
Interessi passivi da controllate	136.046		136.046
Interessi passivi su mutuo	10.823	23.021	(12.198)
Interessi passivi da fornitore/verso erario	109.468	45.638	63.830
Commissioni massimo scoperto	19.631	26.563	(6.932)
Spese e commissioni bancarie	26.158	28.492	(2.334)
Minusvalenze da azioni proprie		43.282	(43.282)
Spese per fidejussioni	2.128	1.576	552
<b>TOTALI</b>	<b>486.144</b>	<b>459.234</b>	<b>26.910</b>

Il decremento degli interessi passivi bancari, registrato rispetto allo scorso esercizio, è dovuto principalmente alla diminuzione dell'indebitamento medio nei confronti del sistema bancario.

Gli interessi passivi da controllate si riferiscono agli interessi maturati sul finanziamento ricevuto dalla società controllata AlSoftw@re Medical S.p.A.:

Gli interessi passivi da fornitori, vs. erario e vs. istituti di previdenza, si riferiscono essenzialmente agli interessi maturati al 31 dicembre 2004 sui debiti verso erario per l'IVA (Euro 28.222) e verso l'INPS (Euro 60.083).

**D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA****D.19 SVALUTAZIONI**

da partecipazioni

Il saldo di esercizio pari Euro 5.066.500 è rappresentato da:

la rinuncia al credito nei confronti della controllata AlSoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per Euro 5.060.000;

la svalutazione della partecipazione dell'AlSoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. per Euro 6.500.

**E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI****E.20 PROVENTI STRAORDINARI**

Il saldo, pari a Euro 156.133, è costituito da:

sopravvenienze attive (Euro 154.683) registrate per rettifiche relative a costi registrati nel corso del precedente esercizio;

plusvalenze patrimoniali (Euro 1.450).

#### **E.21 ONERI STRAORDINARI**

Il saldo di esercizio pari a Euro 1.359.999 è costituito:

dai costi sostenuti per le operazioni di aumento del capitale sociale e per le altre operazioni straordinarie avvenute nell'anno (Euro 95.101);

dalle sopravvenienze passive registrate per le rettifiche operate sui ricavi e sui costi di competenza degli anni precedenti (Euro 313.294);

dalle sopravvenienze passive registrate per le imposte anticipate accantonate negli anni 1999 e 2000 (Euro 951.604).

#### **E.22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Il saldo positivo, pari a Euro 110.088, si compone come differenza tra l'accantonamento per l'IRAP dell'esercizio (Euro 80.162) e il provento (Euro 190.250) derivante dalla cessione al consolidato fiscale, di cui all'art 117 del D.P.R. 917/86, della perdita fiscale della società. A questo riguardo, infatti, l'AISoftw@re, in data 23/12/2004, ha aderito unitamente alle società Eta Beta S.r.l. e GST S.r.l. al regime di tassazione del consolidato nazionale.

##### ***E.22.a Imposte Anticipate***

Il saldo, pari a Euro 759.414, è relativo all'accantonamento delle imposte anticipate effettuato dalla AISoftw@re S.p.A. sulle perdite fiscali dell'anno in corso considerato recuperabile per effetto del consolidato fiscale.

#### **E.26 RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

Il Conto Economico chiude con una perdita, dopo le imposte, di Euro 7.840.467 e trova riscontro nello Stato Patrimoniale.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SUL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2004, AI SENSI DELL'ART. 41 DEL D. LGS. 9 APRILE 1991, N° 127.**

Signori azionisti,

nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D. Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 del Gruppo AISoftw@re, che evidenzia un totale di attività di € 26.552.483, un patrimonio netto di € 1.070.920 ed una perdita di esercizio pari ad € 7.953.867, conti d'ordine per un importo di € 9.923.607, il rendiconto finanziario reso alla stessa data, la nota integrativa e, da ultimo, la relazione sulla gestione che risulta appieno congruente con il documento contabile destinatario di attenta disamina ed, infine, la relazione della società di revisione che ha effettuato la propria disamina a tenore dell'art. 156 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Tutti gli anzidetti documenti, sono stati prodotti dai diversi soggetti a ciò tenuti, nel pieno rispetto del termine previsto dall'art. 2429, comma 1, C.C.

La determinazione dell'area di consolidamento e la scelta dei correlativi principi rispondono alle prescrizioni contenute nel D. Lgs. n° 127/91. La nota integrativa contiene tutte le informazioni cumulativamente previste dagli artt. 38 e 39 dell'anzidetto decreto.-

La relazione sulla gestione contiene, fornisce ed illustra, tutti gli elementi, dati ed informazioni, richiesti, rispettivamente, dall'art. 2428 C.C. e dall'art. 40 del D.L. 127/1991, più volte richiamato.- Infine, la relazione sulla gestione, chiarisce e delucida in maniera del tutto adeguata ed esaustiva la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, l'andamento della pregressa attività gestionale e l'evoluzione della medesima, post chiusura dell'esercizio 2004, relativo alla globalità delle imprese destinatarie di consolidamento.-

In relazione a quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 6 giugno 2001, n. dem/1025564, si rinvia a quanto esposto nella relazione al bilancio della capogruppo, anche in ordine ai richiami d'informativa esposti dalla società di revisione.-

Il Collegio sindacale, prende atto di quanto asserito dalla Società di revisione sub punto 4 della sua relazione, secondo cui il bilancio "rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo" ed, in ordine ad alcuni dei rilievi dalla stessa rappresentati, rassegna le seguenti brevi considerazioni:

- Sulla scorta delle analisi e motivazioni illustrate in nota integrativa alle pagg.

72-73, relative al progetto FAR-MIUR, da cui emerge che il medesimo ha superato lo scoglio della “valutazione tecnica ed economica” affidata “ad un esperto scientifico e ad una banca”, donde la conseguenziale appostazione alla voce valore della produzione, sub incremento d’immobilizzazioni per lavori interni, e che il Comitato Tecnico del MIUR valuterà a breve in via definitiva, risulta palmare e tangibile il convincimento dell’organo amministrativo per l’assegnazione del correlativo incarico; dal ch , sulla scorta delle altrui premesse e motivazioni, appare ragionevole la contabilizzazione della componente economica anzidetta. E’ infatti notorio, che gli accadimenti gestionali, di qualunque segno essi siano, sono influenzati e condizionati dai tempi e dalla complessit  delle procedure burocratico/amministrative, in ispecie pubbliche, che, sovente, ostacolano i principi temporali che disciplinano la correlativa rilevazione contabile dei fatti amministrativi da esse conseguenti;

- Quanto al ritenuto minor stanziamento per sanzioni, correlate al ritardato pagamento di debiti tributari scaduti, il Collegio osserva che il possibile accesso a ben noti istituti deflativi ed estintivi del trattamento sanzionatorio, in astratto irrogabile (art. 13 del D. Lgs. 18 dicembre 1997, n. 472 e/o art. 15 del D. Lgs. 19 giugno 1997, n. 218), consente il contenimento della pena pecuniaria ad   del minimo della misura edittale della stessa.
- Conseguentemente, limitando le nostre osservazioni alle anzidette due sole poste di bilancio, ne potrebbe derivare che, verificandosi i correlativi presupposti, la ritenuta sottovalutazione della perdita di esercizio del gruppo si attenuerebbe da   219.000 ad   65.000 (=149.000 + 5.000), con un’incidenza % del 6,07% sul patrimonio netto di periodo, si da poterla ritenere priva di reale significativit .
- Le considerazioni che precedono, non sono figliate da un atteggiamento confliggente con le acute analisi ed osservazioni svolte dalla societ  di revisione, bens  costituiscono incondizionata autonoma e libera valutazione argomentativa dell’Organo di vigilanza.

Sulla scorta delle previsioni di budget, cui si   pervenuti facendo necessario riferimento anche alle tendenze del mercato nazionale, articolate con la necessaria e vigile prudenza di chi deve costruire il proprio futuro d’impresa, del processo di aggregazione interna delle societ  controllate dalla capogruppo, che porter , tra l’altro, ad un apprezzabile contenimento delle spese di regia, tenuto conto dell’imminente aggregazione con Abaco Information Service S.r.l., il Collegio sindacale ritiene credibili e fondati gli obiettivi economici e finanziari che l’organo



AIsoftw@re S.p.A.

Bilancio consolidato di Gruppo al 31/12/2004

---

amministrativo ha previsto fin con decorrenza dal prossimo esercizio.

Per tutto quanto fin qui precede, il Collegio sindacale non ha ulteriori osservazioni da formulare sul documento contabile a riferimento ed esprime parere favorevole per la sua approvazione.

Milano, 10 Giugno 2005

**Per il Collegio Sindacale**



Il Presidente

*Renato Beltrami*

AISoftw@re S.p.A.

Bilancio chiuso al 31/12/2004

---

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI  
AZIONISTI DELLA AISOFTW@RE S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 153  
D.LGS. 58/98**

Signori Azionisti,

Con la presente relazione, il Collegio Sindacale riferisce sulle attività di vigilanza svolte e su quant'altro ad esso richiesto dal D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dall'art. 2429 c.c., facendo inoltre riferimento alla comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 Aprile 2001 (di cui la presente relazione ricalca lo schema descrittivo). L'attività di vigilanza ha riguardato sia la gestione ordinaria sia le operazioni straordinarie, ed è stata svolta facendo riferimento ai Principi di comportamento del Collegio Sindacale approvati dai Consigli Nazionali dei dottori commercialisti e ragionieri.

Del complesso dei nostri interventi è stato dato atto nei verbali delle n 9 riunioni collegiali tenutesi nel corso dell'anno 2004.

Il bilancio di esercizio della Società chiuso al 31/12/2004 presenta una perdita pari ad Euro 7.840.467 ed è stato comunicato al Collegio Sindacale insieme con la relazione sulla gestione nei termini di legge. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge applicate nella sua formazione attraverso propri controlli e informazioni fornite dalla Società di revisione.

Il nostro operato è stato improntato, in primo luogo, alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, nonché dei principi di una corretta amministrazione.

1. Le operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale compiute da AISoftw@re Spa nell'esercizio 2004 sono state periodicamente e compiutamente portate a conoscenza del Collegio Sindacale dagli Amministratori. Tali operazioni sono di seguito sinteticamente richiamate e sono più analiticamente descritte nella Relazione sulla Gestione predisposta dagli amministratori, alla quale si rimanda per ulteriori dettagli:
  - In data 30 aprile 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato l'aumento a pagamento del capitale sociale della AISoftware Spa sino all'importo massimo di 4 milioni di Euro. In esecuzione di tale delibera il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'emissione di n. 3.842.448 nuove azioni del valore nominale di Euro 0,52 al prezzo di Euro 1,04 cadauna. Il periodo dell'offerta in opzione delle nuove azioni è iniziato il 26 luglio ed è terminato il 10 settembre, chiudendosi con la sottoscrizione del 86,07% delle nuove azioni offerte. Infine, nei giorni dal 27 settembre al 1 ottobre, sono stati

trattati sul mercato azionario i diritti inoptati e al termine dell'operazione sono risultate sottoscritte n. 3.842.433 azioni offerte per un controvalore totale dell'offerta pari ad euro 3.996.130,32 di cui 1.998.065,16 di valore nominale ed Euro 1.998.065,16 a riserva sovrapprezzo azioni. Sono risultati inoptati n. 40 diritti, corrispondenti a n. 15 azioni ordinarie.

- In data 27 settembre 2004 l'assemblea straordinaria ha deliberato di modificare lo statuto sociale per riflettere le modifiche apportate alla disciplina del diritto societario a seguito del D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003.
- Negli ultimi mesi del 2004 la società ha sottoscritto un accordo per giungere ad un'integrazione con la società Abaco Software & Consulting Spa con sede a Molfetta (BA) e specializzata nella di progettazione e sviluppo di software del settore Information & Communication Technology. L'accordo prevedeva la fusione per incorporazione in AISoftw@re Spa di una società di nuova costituzione, interamente partecipata da Abaco Spa, nella quale venivano confluiti gli asset oggetto dell'aggregazione. I termini dell'accordo prevedevano che la nuova società avesse un capitale sociale di Euro 1.000.000, un patrimonio netto non inferiore ad Euro 2.500.000 e che ABACO Spa garantisse l'apporto di mezzi finanziari per ulteriori 6.000.000 di Euro al momento del perfezionamento della fusione. L'operazione di aggregazione è proseguita nel corso del 2005, prima con la costituzione da parte di ABACO Spa della società veicolo, denominata Abaco Information Services Srl, nella quale sono stati conferiti in data 14 aprile 2005 gli assets oggetto della fusione e successivamente con la predisposizione del progetto di fusione sottoscritto dagli organi amministrativi delle due società in data 30 aprile 2005. Il progetto di fusione prevede un rapporto di cambio pari a n. 18,43 azioni AISoftw@re, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, ogni Euro di capitale sociale della società neo-costituita. Recentemente, in data 2 maggio 2005, il Tribunale di Milano ha nominato la Società di Revisione H-Audit Spa, con sede a Milano, quale esperto designato alla verifica della congruità del rapporto di concambio ai sensi dell'art. 2501 *sexies* del Codice civile.

Infine, l'accordo siglato da AIS e ABACO è stato oggetto di modifica nell'ultimo consiglio di amministrazione tenutosi lo scorso 6 giugno 2005. In tale occasione è stata soddisfatta la condizione sospensiva dell'accordo quadro, ritenendo congrua la documentazione fornita da ABACO che prevede un versamento in conto aumento di capitale da un minimo di 4 milioni ad un massimo di 6 milioni di euro da erogarsi al momento della conclusione formale della fusione. Sempre in tale riunione gli amministratori di

Aisoftw@re S.p.A.

Bilancio chiuso al 31/12/2004

---

AISoftware hanno concordato con ABACO l'impegno alla sottoscrizione, post-fusione, di un contratto di aumento di capitale (equity line) riservato a un primario Istituto bancario per un importo minimo di 5 milioni di euro a sostegno del piano strategico di sviluppo post-fusione a medio termine. Il C.d.A. di AISoftware ha inoltre concordato con ABACO di fissare al 31 luglio 2005 il termine entro il quale dovranno tenersi le assemblee straordinarie di fusione.

Tra gli eventi di significativa importanza e successivi alla data di chiusura del bilancio si segnala che:

- In data 8 aprile 2005 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato un ulteriore aumento del capitale sociale, scindibile, a titolo oneroso, nei limiti del 10 per cento del Capitale sociale preesistente, tramite emissione di un massimo di n. 1.408.896 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 4° comma, secondo periodo, del Codice Civile, e dell'art. 5 dello Statuto sociale. La AISoftw@re ha poi sottoscritto un contratto con la società Twice SIM per il collocamento delle azioni sul mercato, anche in più *tranches*, nell'arco temporale di 12 mesi. Il prezzo di emissione delle nuove azioni viene determinato di volta in volta, sulla base dei criteri approvati dall'assemblea dei soci, in base prezzo medio ponderato della quotazione del titolo. Alla data odierna il collocamento delle azioni è ancora in corso e sinora risulta sottoscritta la prima tranche per n. 570.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 collocate al prezzo di Euro 1,141.
- In data 30 aprile 2005 il Consiglio di amministrazione ha deliberato la fusione per incorporazione delle società Eta Beta Srl e AISoftw@re Medical Spa. La fusione verrà realizzata senza alcuna determinazione di concambio, in quanto entrambe le società sono detenute direttamente dalla AISoftware Spa per il 100% del loro capitale sociale. L'operazione si inserisce nel contesto di riorganizzazione operativa del gruppo e di snellimento della struttura societaria, anche con riferimento alla prevista fusione con ABACO Spa prima citata.
- Nei primi mesi del 2005 il C.d.A. della AISoftw@re ha deliberato di sottoscrivere un accordo con la società inglese Brainspark Plc tramite il quale Brainspark trasferirà ad AISoftware la partecipazione del 100% detenuta nella società di diritto inglese Infusion 2002 Ltd, che a sua volta detiene, tra l'altro, una partecipazione pari al 16,21% del capitale della A.C.S. Spa, con sede a Roma e attiva nel settore IT, con la quale il Gruppo AISoftw@re ha da tempo in corso valutazioni di opportunità imprenditoriali congiunte. Il corrispettivo

per il trasferimento del 100% del capitale della Infusion 2002 Ltd. è stato stimato in un valore tra 1.400.000 e 1.500.000 lire sterline, e potrà essere corrisposto, salvo realizzare le attività preliminari necessarie, anche tramite la compensazione dei crediti vantati dal gruppo AISoftware nei confronti di Brainspark o di società del medesimo gruppo. Inoltre, l'accordo prevede che il trasferimento possa avvenire, a insindacabile giudizio di AIS, anche mediante parziale o totale conferimento in AIS delle azioni di Infusion 2002 Ltd ai sensi dell'art. 2343 C.C.

La delibera, attuata ai sensi dell'art. 2391 del C.C. per potenziale conflitto di interessi per il ruolo coperto dagli amministratori Gardin e Agosta, è stata comunicata e accettata anche da ABACO.

A parere del Collegio le operazioni effettuate sono conformi alla legge e all'atto costitutivo, rispondono all'interesse della Società, non sono manifestamente imprudenti o azzardate, né sono in contrasto con delibere assunte dall'Assemblea o dal Consiglio di Amministrazione.

2. Oltre alle operazioni straordinarie descritte al precedente punto della relazione, il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con parti correlate o infragruppo da parte di AISoftw@re Spa.

Per quanto riguarda le operazioni di natura ordinaria fra AISoftw@re Spa e parti correlate, i rapporti di interscambio risultano avvenuti alle normali condizioni di mercato e rispondenti agli interessi della Società in quanto finalizzate alla razionalizzazione delle risorse del gruppo. Questi interscambi si riferiscono principalmente alle seguenti operazioni:

- Proventi per prestazione di servizi organizzativi, contabili e di consulenza alle controllate. L'importo pattuito dalla capogruppo per questi servizi è regolato da idoneo contratto specifico per ogni società.
- Proventi finanziari per concessione di finanziamenti alle società del gruppo.
- Altre operazioni menzionate nella relazione sulla gestione al paragrafo "Rapporti tra imprese del gruppo e correlate".

3. Il Collegio ritiene che l'informativa resa nella Relazione sulle Gestione predisposta dagli amministratori in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate sia adeguata, nonché tale da esplicitare l'interesse sociale al compimento di tali operazioni.

4. Nel corso del 2004 non risultano pervenute al Collegio denunce di fatti censurabili ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

5. Non risultano esposti, reclami o doglianze comunque pervenuti a conoscenza del

Collegio Sindacale.

6. Nel corso dell'esercizio 2004, e sino alla data odierna, sono stati conferiti alla Società di revisione KPMG Spa i seguenti incarichi:
  - incarico di svolgere la due-diligence della società ABACO Software & Consulting Spa in previsione dell'operazione di fusione descritta nel precedente punto 1. Il compenso preventivato da KPMG per questo incarico è stato di Euro 75.000 (di cui 15.000 per rimborsi spese);
  - stesura del parere di congruità del prezzo di emissione delle azioni in occasione dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile, deliberata in data 08/04/05. Il lavoro si è tenuto nel 2005 per un compenso di Euro 52.000 (di cui 2.000 per rimborsi spese).
7. Nel corso dell'esercizio la AISoftw@re Spa non ha conferito incarichi a soggetti legati alla Società di revisione KPMG Spa da rapporti continuativi.
8. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale ha espresso il parere favorevole in merito alla congruità della remunerazione spettante agli Amministratori investiti di particolari cariche.
10. Nel corso dell'anno 2004 il Collegio Sindacale si è riunito 9 volte. I sindaci hanno inoltre partecipato alle 16 riunioni del Consiglio di amministrazione. Il comitato esecutivo non è stato nominato. Come indicato dalla norma 10.1 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, il Presidente del Collegio ha inoltre partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno che si sono svolte sino ad oggi.
11. Il Collegio Sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta delle informazioni dai responsabili della Società ed incontri con i responsabili della Società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Non si segnalano rilievi a questo proposito.
12. Il Collegio Sindacale ha altresì preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sull'organigramma aziendale, non riscontrando nulla da segnalare.
13. L'attività di vigilanza del Collegio ha riguardato anche l'adeguatezza del sistema di controllo interno. In tale ambito l'attività si è svolta con la collaborazione dei responsabili del coordinamento delle procedure amministrative di gruppo,

avvalendosi anche degli scambi informativi intervenuti con la Società di revisione per gli aspetti di sua competenza.

14. Il sistema amministrativo-contabile risulta adeguato ed affidabile per la corretta rappresentazione dei fatti di gestione.

15. La AISoftw@re Spa ha impartito alle società controllate le adeguate disposizioni occorrenti per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge in materia di informazioni destinate al pubblico (art. 114, comma 2 D.Lgs 58/98).

16. Abbiamo analizzato la relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio della Società rilasciata ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/98. Abbiamo inoltre avuto significativi contatti con la stessa al fine di verificarne il contenuto. Tale documento contiene dei richiami di informativa relativi alle iniziative degli amministratori della società mirate al miglioramento della situazione patrimoniale e al riequilibrio della gestione finanziaria. Tuttavia, nonostante le azioni intraprese dal management della AISoftware (già elencate al punto 1. della presente relazione) il bilancio di esercizio evidenzia significative perdite (Euro 7,8 milioni) e una posizione finanziaria netta negativa di Euro 6,8 milioni. Peraltro si segnala che, per l'esercizio 2003, le perdite ammontavano a Euro 8,9 milioni e la posizione finanziaria netta negativa di Euro 10,6 milioni.

Il Collegio ritiene necessario, pertanto, sollecitare gli organi sociali a continuare nel rafforzamento della posizione finanziaria, anche attraverso ulteriori operazioni straordinarie, senza abbandonare gli interventi sul lato economico di incremento del fatturato e, soprattutto, di recupero dei margini per portare la società in equilibrio economico.

In relazione a ciò il Collegio riconosce un concreto valore positivo all'iniziativa di fusione intrapresa con il gruppo ABACO che garantirebbe una forte crescita del fatturato e soprattutto un significativo incremento patrimoniale. Il Collegio, pertanto, ritiene tale aggregazione indispensabile sotto il profilo economico-finanziario in quanto permetterebbe al gruppo di ottenere la liquidità e le risorse finanziarie necessarie per la normale gestione dell'attività aziendale e per conseguire un'inversione di tendenza.

Tutto ciò considerato, e nell'ipotesi del buon esito dell'aggregazione sopra citata, il Collegio Sindacale ritiene di avere fondati motivi tali da indurre a ritenere che le condizioni ed i presupposti di continuità aziendale, peraltro già sussistenti all'interno della società futura incorporante, trovino ulteriore consolidamento.

17. In materia di Corporate Governance la Società applica un modello di governo societario che si richiama negli aspetti più significativi al Codice di

AISoftw@re S.p.A.

Bilancio chiuso al 31/12/2004

---

Autodisciplina delle società quotate. In particolare:

- nel Consiglio di Amministrazione formato da n. 7 membri sono presenti n. 3 membri non esecutivi e indipendenti. Il consiglio di Amministrazione è in scadenza con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.
- il Consiglio di amministrazione ha istituito un Comitato per le retribuzioni composto dai tre amministratori indipendenti.
- è stato istituito il comitato per il controllo interno incaricato di redigere e aggiornare il manuale delle procedure interne. Il comitato è composto interamente dai 3 membri del C.d.A. non esecutivi e indipendenti.

18. L'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale non ha messo in luce omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di essere segnalate agli azionisti e agli organi di controllo.

In conclusione, il Collegio Sindacale della AISoftw@re Spa, propone di approvare il bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2004 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione e non ha obiezioni da sollevare in merito alla proposta di destinazione del risultato economico dell'esercizio.

Milano, 10 Giugno 2005

Per il Collegio Sindacale



Il Presidente

*Renato Beltrami*





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono: 02 6763.1  
Telefax: 02 67632445  
e-mail: e-fraudItaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della  
AISoftw@re S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo AISoftw@re chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di AISoftw@re S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2004.

- 3.1 La voce "immobilizzazioni immateriali" comprende € 223 migliaia di costi capitalizzati per i quali non sono presenti tutti i requisiti previsti dai principi contabili per la loro iscrizione e mantenimento. Conseguentemente, il valore delle "immobilizzazioni immateriali" è sopravvalutato di € 223 migliaia mentre gli "ammortamenti e svalutazioni" e gli "incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" risultano rispettivamente sottovalutati per € 74 migliaia e sopravvalutati per € 149 migliaia.
- 3.2 La voce "crediti verso clienti" comprende crediti per € 74 migliaia, relativi a fatture da emettere, per i quali non vi è adeguata evidenza della loro esistenza. Conseguentemente, il valore dei "crediti verso clienti" e "dei ricavi delle vendite e delle prestazioni" risulta sopravvalutato per € 74 migliaia.
- 3.3 La voce "debiti tributari" include un minor stanziamento per sanzioni per ritardo pagamento dei debiti scaduti. Conseguentemente, il valore dei "debiti tributari" e degli "oneri diversi di gestione" è sottovalutato di € 20 migliaia.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss corporation.

Milano: Massimo Bini, Massimo  
Bolognese, Roberto Bolognese, Roberto  
Corno, Francesco Corno, I. Gatti  
Napoli: Massimo Pizzuto, Pizzuto  
Parma: Pierluigi Pizzuto, Pizzuto  
Torino: Roberto Corno, Corno  
Venezia: Roberto

Società con sede  
Capitale sociale  
Euro 5.000.000,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale n. 00769000159  
P.I.A. Milano n. 01/2001  
Part. IVA n. 01/0000010159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI



Gruppo AlSoftw@re  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2004

- 3.4 La voce "fondi per rischi ed oneri - altri accantonamenti" include uno stanziamento a fronte di contenzioso in essere con ex dipendente inadeguato rispetto all'importo effettivamente concordato a seguito della transazione avvenuta nel mese di aprile del 2005. Conseguentemente, il valore dei "fondi per rischi e oneri" e degli "accantonamenti per rischi" è sottovalutato di € 26 migliaia.
- 3.5 Per effetto dei rilievi sopra riportati, il patrimonio netto consolidato risulta sopravvalutato e la perdita dell'esercizio sottovalutata di € 219 migliaia, al netto del teorico effetto fiscale.
- 4 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo AlSoftw@re al 31 dicembre 2004, ad eccezione dei rilievi evidenziati nel precedente paragrafo 3, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 5 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
- 5.1 Come esposto nella nota integrativa, il bilancio consolidato è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale sulla base dei presupposti indicati dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

Nel corso del 2004, gli amministratori hanno intrapreso una serie di azioni volte al sostegno della situazione patrimoniale e al riequilibrio della gestione finanziaria. In particolare, sono state portate a compimento con esito positivo le seguenti iniziative:

- riduzione dei costi e miglioramento dei margini operativi;
- riduzione del personale;
- rinegoziazione delle linee di credito in essere e dei rapporti con il sistema bancario;
- aumento del capitale a pagamento per circa € 4 milioni.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 tuttavia evidenzia significative perdite d'esercizio. Inoltre, a tale data, il totale dei debiti esigibili entro l'esercizio successivo è superiore al totale attivo circolante ed il bilancio consolidato evidenzia costi di ricerca e sviluppo e differenze di consolidamento iscritti tra le immobilizzazioni immateriali per rispettivi € 3,8 milioni ed € 5 milioni nonché imposte anticipate per € 0,8 milioni. La posizione finanziaria netta consolidata, al 31 dicembre 2004, è negativa ed è pari a € 6,8 milioni, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa di € 10,6 milioni al 31 dicembre 2003. Come indicato dagli amministratori alla riduzione della posizione finanziaria netta negativa hanno partecipato l'aumento di capitale realizzato nel corso del 2004, un miglioramento dei tempi medi di incasso dei crediti e un significativo incremento dei debiti tributari e previdenziali scaduti che al 31 dicembre 2004 ammontano rispettivamente a € 1.919 migliaia e a € 2.200 migliaia.



Gruppo AISoftw@re  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2004

Gli amministratori, tenendo in considerazione le previsioni di budget e i margini di incertezza a loro connessi, hanno intrapreso le iniziative volte a garantire le risorse finanziarie necessarie per la continuazione dell'attività aziendale:

- aumento del capitale sociale fino ad un massimo del 10% del capitale sociale esistente, ex art. 2441 4° comma del codice civile;
- incorporazione totale o parziale delle società controllate finalizzata allo snellimento della struttura e al miglioramento dell'efficienza dei processi gestionali;
- rateizzazione dei debiti scaduti nei confronti dell'Erario e degli Enti Previdenziali;
- intensificazione dei rapporti con gli istituti di credito che affidano il Gruppo e con il sistema bancario per un miglioramento dei termini contrattuali applicati e l'ampliamento delle linee di credito accordate;
- completamento dello smobilizzo degli asset non strategici;
- attivazione di una funzione di marketing trasversale e avvio di ulteriori iniziative rivolte al contenimento dei costi.

Come esposto dagli amministratori, queste iniziative si collocano comunque in una prospettiva in cui il Gruppo dovrebbe cominciare a generare cassa dalla gestione caratteristica e vi sia nel 2005 una crescita dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di circa il 7%, rispetto al 2004, nonché un margine operativo lordo positivo. Tutte le azioni sopra descritte, ancorché parzialmente incerte nel loro esito finale anche in funzione delle condizioni generali di mercato, sono in avanzato stato di implementazione e rappresentano il presupposto per garantire le risorse finanziarie necessarie alla continuazione dell'attività aziendale e per il riequilibrio nel breve periodo degli assetti patrimoniali e dei flussi finanziari. Sulla base delle iniziative sopra descritte gli amministratori prevedono, entro l'esercizio 2005, di ottenere il riequilibrio dei flussi economici e la riduzione dell'eccedenza di passività correnti rispetto alle attività correnti (€ 7,6 milioni al 31 dicembre 2004) con particolare riferimento al graduale rientro dai debiti scaduti nei confronti dei fornitori, dell'Erario e degli Istituti di Previdenza.

Rileviamo peraltro che le azioni intraprese e l'ottenimento dei ricavi e dei margini previsti nel 2005 e nei periodi successivi costituiscono altresì i presupposti per la recuperabilità dei costi di ricerca e sviluppo, le differenze di consolidamento e le imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2004.

Inoltre in data 30 aprile 2005 i Consigli di Amministrazione di AISoftw@re e di Abaco hanno approvato il progetto di fusione per l'aggregazione industriale con il Gruppo Abaco. L'operazione di fusione sarà sottoposta all'approvazione delle Assemblee Straordinarie dei soci di AISoftw@re S.p.A. e di Abaco Information Services S.r.l. che saranno chiamate, entro il 31 luglio 2005 ad approvare il progetto di fusione già predisposto e iscritto presso le CCIAA di Milano e di Bari a cura degli Organi Amministrativi.



Gruppo AISoftw@re  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2004

- 5.2 Come esposto nella nota integrativa, la voce crediti verso Clienti comprende € 991 migliaia relativi al credito commerciale vantato dalla AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. nei confronti della società correlata israeliana Geosim; tale credito, originariamente pari a USD 1.400.000, risulta essere al 31 dicembre 2004 classificato per € 293 migliaia tra i crediti entro l'esercizio e per € 697 migliaia tra i crediti oltre esercizio in seguito all'accordo di pagamento formalizzato con lo stesso cliente. Come riferito dagli amministratori, la recuperabilità del credito a breve nei confronti della Geosim è connessa all'operazione di acquisizione da parte della Capogruppo della società inglese Infusion 2002 Ltd., che verrà ceduta, sulla base di un accordo in corso di perfezionamento, da parte della Brainspark Plc., a sua volta controllante della Geosim. Il Prof. Francesco Gardin (attuale azionista di riferimento della AISoftw@re S.p.A.) ha presentato garanzie ritenute idonee ad assicurare comunque la recuperabilità del credito, sia relativamente alla quota a breve termine che della quota del credito classificata oltre l'esercizio successivo.
- 5.3 Come esposto nella nota integrativa, i crediti verso clienti includono € 643 migliaia relativi al credito commerciale vantato dalla AISoftw@re Professional Services S.r.l. nei confronti della società I&T in Liquidazione, di cui € 572 migliaia di capitale e per interessi maturati fino al 31 dicembre 2004 per € 70 migliaia. La società debitrice è stata condannata con un primo Lodo Arbitrale del 10 dicembre 2004 al saldo di € 488 migliaia quota capitale e di € 70 migliaia per interessi; di tali importi si sta provvedendo al pignoramento presso terzi di alcuni crediti vantati dalla stessa I&T. Come riferito dagli amministratori, ogni tentativo di opposizione da parte di I&T è stato regolarmente rigettato dai Giudici competenti. Nelle prossime settimane si attende che il Tribunale di Milano emetta il decreto di assegnazione a favore della AISoftw@re Professional Services S.r.l. dei crediti pignorati, per procedere poi al successivo incasso. Per la parte restante del credito per € 85 migliaia è in corso la costituzione di un nuovo Collegio Arbitrale. Gli amministratori, sentito anche il parere legale dello Studio che assiste il Gruppo nella controversia, hanno ritenuto che, anche sulla base dell'avanzamento delle iniziative giuridiche di recupero attuate, non sia necessaria alcuna svalutazione.
- 5.4 Come riportato dagli amministratori nella relazione sulla gestione vi è un giudizio pendente innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale per l'Abruzzo, sezione dell'Aquila, relativo ai finanziamenti erogati per € 249 migliaia dalla Regione Abruzzo nel 1995 alla AISoftw@re Professional Services S.r.l., allora SE Informatica S.r.l., e dalla stessa Regione Abruzzo successivamente revocati con argomentazioni che la Società considera illegittime. Come conseguenza della vertenza in essere con la Regione Abruzzo, in data 17 maggio 2005 il Ministero delle Attività Produttive ha notificato alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. che l'eventuale revoca del finanziamento pretesa dalla Regione Abruzzo deve considerarsi estesa anche a parte del finanziamento erogato, sul medesimo programma di investimenti, dallo stesso Ministero per un ammontare di € 367 migliaia.



*Gruppo AISoftw@re  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2004*

A tal fine, la Società ha deciso, da una parte, di intensificare i rapporti diretti con l'amministrazione della Regione Abruzzo per tentare di risolvere extragiudizialmente la vertenza, dall'altra, di depositare istanza di prelievo al TAR dell'Abruzzo per ottenere rapidamente la sentenza che gli amministratori prevedono favorevole, e quindi, nel frattempo di resistere nei confronti del provvedimento notificato dal Ministero. Alla luce di quanto sopra illustrato, e sentito anche il parere del legale dello Studio che assiste il Gruppo nella vertenza, gli amministratori non hanno ritenuto necessario appostare alcun fondo rischi.

Milano, 10 giugno 2005

KPMG S.p.A.



Francesco Magni  
Socio







AI Softw@re S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2004

- riduzione dei costi e miglioramento dei margini operativi;
- riduzione del personale;
- rinegoziazione delle linee di credito in essere e dei rapporti con il sistema bancario;
- aumento del capitale a pagamento per circa € 4 milioni.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 tuttavia evidenzia significative perdite d'esercizio. Inoltre, a tale data, il totale dei debiti esigibili entro l'esercizio successivo è superiore al totale attivo circolante ed il bilancio consolidato evidenzia costi di ricerca e sviluppo e differenze di consolidamento iscritti tra le immobilizzazioni immateriali per rispettivi € 3,8 milioni ed € 5 milioni nonché imposte anticipate per € 0,8 milioni. La posizione finanziaria netta consolidata, al 31 dicembre 2004, è negativa ed è pari a € 6,8 milioni, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa di € 10,6 milioni al 31 dicembre 2003. Come indicato dagli Amministratori alla riduzione della posizione finanziaria netta negativa hanno partecipato l'aumento di capitale realizzato nel corso del 2004, un miglioramento dei tempi medi di incasso dei crediti e un significativo incremento dei debiti tributari e previdenziali scaduti che al 31 dicembre 2004 ammontano rispettivamente a € 1.019 migliaia e a € 2.200 migliaia.

Gli amministratori, tenendo in considerazione le previsioni di budget e i margini di incertezza a loro connessi, hanno intrapreso le iniziative volte a garantire le risorse finanziarie necessarie per la continuazione dell'attività aziendale:

- aumento del capitale sociale fino ad un massimo del 10% del capitale sociale esistente, ex art. 2441 4° comma del codice civile;
- incorporazione totale o parziale delle società controllate finalizzata allo snellimento della struttura e al miglioramento dell'efficienza dei processi gestionali;
- rateizzazione dei debiti scaduti nei confronti dell'Inps e degli Enti Previdenziali;
- intensificazione dei rapporti con gli istituti di credito che affidano il Gruppo e con il sistema bancario per un miglioramento dei termini contrattuali applicati e l'ampliamento delle linee di credito accordate;
- completamento dello smobilizzo degli asset non strategici;
- attivazione di una funzione di marketing trasversale e avvio di ulteriori iniziative rivolte al contenimento dei costi.



*AISoftw@re S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2004*

Come esposto dagli amministratori, queste iniziative si collocano comunque in una prospettiva in cui il Gruppo dovrebbe cominciare a generare cassa dalla gestione caratteristica e vi sia nel 2005 una crescita dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di circa il 7%, rispetto al 2004, nonché un margine operativo lordo positivo. Tutte le azioni sopra descritte, ancorché parzialmente incerte nel loro esito finale anche in funzione delle condizioni generali di mercato, sono in avanzato stato di implementazione e rappresentano il presupposto per garantire le risorse finanziarie necessarie alla continuazione dell'attività aziendale e per il riequilibrio nel breve periodo degli assetti patrimoniali e dei flussi finanziari. Sulla base delle iniziative sopra descritte gli amministratori prevedono, entro l'esercizio 2005, di ottenere il riequilibrio dei flussi economici e la riduzione dell'eccedenza di passività corrente rispetto alle attività correnti (€ 7,6 milioni al 31 dicembre 2004) con particolare riferimento al graduale rientro dei debiti scaduti nei confronti dei fornitori, dell'Ennio e degli Istituti di Previdenza.

Rileviamo peraltro che le azioni intraprese e l'ottenimento dei ricavi e dei margini previsti nel 2005 e nei periodi successivi costituiscono altresì i presupposti per la recuperabilità dei costi di ricerca e sviluppo, del valore delle partecipazioni e delle imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2004.

- 4.2 In data 30 aprile 2005 i Consigli di Amministrazione di AISoftw@re e di Abaco hanno approvato il progetto di fusione per l'aggregazione industriale con il Gruppo Abaco. L'operazione di fusione sarà sottoposta all'approvazione delle Assemblee Straordinarie dei soci di AISoftw@re S.p.A. e di Abaco Information Services S.r.l. che saranno chiamate, entro il 31 luglio 2005 ad approvare il progetto di fusione già predisposto e iscritto presso le CCIAA di Milano e di Bari a cura degli Organi Amministrativi.
- 4.3 In data 30 aprile 2005 è stata approvata la fusione per incorporazione di Elm Denta S.r.l. e AIS Medical S.p.A. (attualmente interamente controllate da AISoftw@re S.p.A.) in AISoftw@re S.p.A.
- 4.4 In data 1 giugno 2005 è stato sottoscritto un contratto di acquisizione dell'attività industriale di AISoftw@re Professional Services S.r.l. da parte della AISoftw@re S.p.A. che di conseguenza ne acquisisce le relative attività e passività. In tale contratto è previsto il trasferimento di tutte le risorse tecniche, clienti e insiemi della società AISoftw@re Professional Services S.r.l. alla Capogruppo, mantenendo le attuali sede operative e garantendo la continuità dell'attività produttiva nei confronti dei clienti.





AI Softw@re S.p.A.  
Revisione delle società di relazione  
31 dicembre 2004

- 4.5 Come esposto nella nota integrativa, i valori di carico delle partecipazioni di alcune società coordinano quelli risultanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Nella nota integrativa vengono indicate le motivazioni per le quali tale differenza non viene considerata rappresentativa di una perdita duratura di valore delle partecipazioni. Il bilancio consolidato del Gruppo, che è stato predisposto dalla Società e da noi esaminato, riflette la valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto.

Milano, 10 giugno 2005

KPMG S.p.A.

Francesco Magni  
Socio

## Allegato 4

### **Comunicato Stampa del 13 maggio 2005- “Relazione trimestrale al 31 marzo 2005 e Revisione di alcune poste del bilancio al 31 dicembre 2004”**

#### **COMUNICATO STAMPA**

Milano, 13 Maggio 2005. Il Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re, conclusosi in data odierna sotto la presidenza del Prof. Francesco Gardin, ha approvato i dati del primo trimestre 2005 relativamente ad AISoftw@re SpA e al consolidato di Gruppo.

Eventi societari significativi nel trimestre

In data 18/2/05 è stato sottoscritto un accordo vincolante tra AISoftw@re SpA e Abaco Software & Consulting con l'avvio formale del progetto di aggregazione.

In data 28/2/05 sono stati cooptati l'Ing. Pierfilippo Roggero e il Dott. Antonio Forte in sostituzione dei dimissionari Dott. Giancarlo Russo Corvace e il Dott. Roberto Colussi.

Risultati Consolidati di Gruppo

Ai fini di una corretta comparazione va considerato che nel corso del secondo semestre 2004 la società AIS Professional Services, nell'ambito del proprio processo di riorganizzazione, ha ridimensionato i propri volumi di attività riducendo del 55% le proprie risorse e rinunciando al settore di mercato dei servizi professionali generici. Ciò ha determinato una riduzione dei ricavi di circa 600 mila Euro ma migliorando i margini come esposto di seguito.

Si riporta di seguito l'analisi dei dati.

I **ricavi consolidati** al 31 marzo 2005 sono pari 4,1 Milioni di Euro rispetto a 4,9 Milioni di Euro dello stesso periodo 2004.

Il **valore della produzione** del primo trimestre 2005 è stato conseguentemente pari a 4,4 Milioni di Euro rispetto ai 5,5 Milioni di Euro dello stesso periodo 2004.

Per contro i positivi effetti ottenuti dal programma di contenimento costi fissi, diretti e indiretti, dei costi del personale (diminuiti del 15,9%) e dei piani di razionalizzazione delle attività non strategiche di business hanno determinato una contrazione dei costi pari a 1,8 Milioni di Euro.

Conseguentemente l'**EBITDA** consolidato di periodo ha registrato un consistente miglioramento (+97%) attestandosi a -21 mila Euro rispetto a -611 Mila Euro registrato nel Q1 2004.

L'**EBIT** del primo trimestre 2005 è risultato in netto recupero (+48%) rispetto al valore negativo di 1,4 Milioni di Euro del Q1 2004, attestandosi a -763 Mila Euro.

Il **risultato prima delle imposte** del primo trimestre 2005 migliora del 17% rispetto al valore negativo di 1,5 Milioni di Euro del 2004, attestandosi a -1,3 Milioni di Euro. Tale miglioramento è stato realizzato malgrado nel primo trimestre 2005 si siano sostenuti oneri straordinari stanziati a fronte delle ultime riduzioni del personale e per costi derivanti dalle operazioni straordinarie in atto pari a complessivi 250 Mila Euro.

Miglioramento della **posizione finanziaria netta** del Gruppo che si attesta ad un valore negativo di 6,5 Milioni di Euro inferiore del 4% rispetto al 31/12/2004 (-6,8 Milioni di Euro).

Come già annunciato al mercato è in corso una operazione di step-up equity offering con l'impegno di Twice Sim a sottoscrivere le nuove azioni ordinarie che AISoftw@re emetterà, anche in più *tranche* fino ad un massimo di Euro 2 milioni. Tale operazione consente di riequilibrare i valori di patrimonio netto di AISoftw@re S.p.A. e conseguentemente anche il valore di consolidato. I valori di patrimonio netto di AISoftw@re S.p.A come previsto dalla trimestralizzazione del budget 2005 è transitato al 31/3/05 con un importo di circa 500 mila Euro al di sotto della soglia prevista dall'art. 2446 c.c.

Per quanto concerne le **risorse umane**, AISoftw@re S.p.A. e le società da essa controllate possono oggi contare su un organico composto da 224 dipendenti e 18 collaboratori stabili in linea con i piani di ristrutturazione e razionalizzazione in corso. Rispetto al primo trimestre 2004, si è registrata una riduzione complessiva di 103 unità in meno di cui 86 dipendenti e 17 collaboratori.

## Risultati delle Aree di Business

I ricavi consolidati delle Aree di Business industriali sono ripartiti come segue:

(K Euro)	31/3/2004	31/3/2005	Variazione %
Financial Solutions	2.354	1.609	-32%
Medical Solutions	893	1237	39%
Technologies & Solutions	964	944	-2%
Professional Services	1.173	665	-43%

Nella **Business Area Financial Solutions** (soluzioni informatiche a supporto delle decisioni aziendali in ambito bancario e finanziario) i ricavi si attestano a 1,6 Milioni di Euro in contrazione del 32% rispetto al 2004 e l'EBITDA è positivo di 127 Mila Euro rispetto a 386 Mila dello stesso periodo 2004.

Tali risultati sono da imputarsi prevalentemente allo slittamento di alcuni significativi ordini che si prevede vengano acquisiti entro il secondo trimestre 2005. I ricavi dell'anno per la Business Area Financial Solution sono previsti in crescita del 12%.

Inoltre nel corso del primo trimestre si è acquisita una importante commessa, relativa alla riprogettazione e realizzazione della sensoristica di monitoraggio in modalità Intelligence Building dello stabile in uso a una primaria istituzione bancaria.

Nella **Business Area Medical Solutions** (informatica sanitaria, sistemi per la radiologia digitale, refertazione vocale e firma digitale) le Società AISoftw@re Medical S.p.A. e GST S.r.l. hanno realizzato ricavi per 1,2 Milioni di Euro in crescita del 39% rispetto al primo trimestre 2004.

L'EBITDA è passato da -164 Mila Euro nel primo trimestre 2004 ad un valore positivo di 111 mila Euro nel Q1 2005.

Per quanto concerne i ricavi, nel corso del primo trimestre 2005 si sono realizzati i primi risultati degli sforzi commerciali volti ad ampliare l'offerta verso il mercato statunitense attraverso l'utilizzo di rivenditori. In particolare si è acquisito un nuovo contratto di manutenzione per la piattaforma Dicomware alla Virginia University e un nuovo progetto in ambito radiologico per un primario Ente ospedaliero statunitense.

In ambito nazionale, AIS Medical ha ottenuto l'aggiudicazione di una gara pubblica in ATI con Fuji per la realizzazione di un sistema PACS per i 4 presidi dell'azienda ospedaliera di Treviglio per un controvalore di 1,1 Milioni di Euro.

Alla data sono stati inoltre acquisiti ordini addizionali per servizi di manutenzione di competenza nell'anno pari a 1,1 Milioni di Euro.

Nella **Business Area Technologies & Solutions** (soluzioni e progetti IT ad alto valore aggiunto) i ricavi del primo trimestre sono rimasti pressoché costanti rispetto al 2004 attestandosi a 944 Mila Euro ma con un miglioramento dell'EBITDA dell'85% che si attesta a -51 Mila Euro. Tale risultato è da imputarsi principalmente alla forte riduzione dei costi diretti e indiretti ed al miglioramento dei margini dei singoli progetti.

Nel mercato della difesa e dello spazio i ricavi del primo trimestre 2005 sono stati caratterizzati da attività per i sistemi di Air Traffic Control della Alenia Marconi Systems, dalla realizzazione di progetti e servizi di *prototyping*, dalla progettazione e realizzazione di console di comando e controllo nell'ambito del Combat Management System del programma Horizon (4 fregate Orizzonte italo-francesi) e dalla realizzazione di nuove infrastrutture middleware per la comunicazione su canali sicuri e per il *time management* del Combat Management System (CMS) della Nuova Unità Maggiore (portaerei Cavour).

Nel knowledge management i ricavi del primo trimestre 2005 sono stati conseguiti principalmente nella realizzazione della nuova sezione prodotti del portale ABILab. È stato inoltre sviluppato, in collaborazione con un primario istituto bancario, un prototipo basato sulle tecniche di elaborazione del linguaggio naturale (NLP) per la gestione della normativa bancaria.

Nel mercato della pubblica amministrazione si è realizzato un Sistema Informativo Territoriale (catasto, PRG, PTCP) basato su cartografia digitale e fruibile su Web per una provincia del centro Italia.

La **Business Area Professional Services** (fornitura di consulenze professionali e di formazione per progetti tecnologici complessi) ha registrato un calo dei ricavi del 43% passando da 1,2 Milioni di Euro del primo trimestre 2004 a 0,7 Milioni di Euro nello stesso periodo di quest'anno a fronte di una riduzione del 55% dei dipendenti.

La strategia di revisione qualitativa del portafoglio clienti ha consentito un miglioramento dell'EBITDA pari al 150% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, passando da -90 Mila Euro nel Q1 2004 a + 45 Mila Euro nel primo trimestre 2005.

I ricavi sono stati realizzati prevalentemente con i selezionati clienti acquisiti e con nuove referenze in ambito Medicafe, Finance e Pubblica Amministrazione.

## Risultati di AISoftw@re S.p.A

Per la capogruppo AISoftw@re S.p.A, che comprende la Business Area Financial Solution, il **valore della produzione** al 31/3/2005 si attesta a 1,3 Milioni di Euro con una diminuzione di 0,4 Milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del 2004.

Il **marginale EBITDA** di AISoftw@re S.p.A. si attesta ad un valore negativo di 196 Mila Euro leggermente migliore di quello realizzato nello stesso periodo dello scorso esercizio, mentre l'**EBIT** rimane sugli stessi valori -430 Mila Euro.

Il **risultato prima delle imposte** di AISoftw@re si attesta ad un valore negativo di 0,8 Milioni di Euro al 31/3/2005 rispetto a -1,2 Mila Euro dello stesso periodo del 2004.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 30/4/05 è stato approvato il progetto di fusione tra AISoftw@re e Abaco. L'operazione di fusione sarà sottoposta all'approvazione delle Assemblee Straordinarie dei soci di AISoftw@re SpA e di Abaco Information Services Srl.. Gli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione hanno confermato il rapporto di cambio in misura di 18,43 azioni ordinarie AISoftw@re del valore nominale di Euro 0,52 per ogni Euro di capitale sociale nominale di Abaco Srl.

In data 30/4/05 è stata altresì approvata la fusione per incorporazione di Eta Beta Srl e AIS Medical SpA (attualmente interamente controllate da AISoftw@re SpA) in AISoftw@re S.p.A. Tale operazione rientra in quelle iniziative già avviate nel corso del quarto trimestre 2004 con l'obiettivo di procedere ad un ulteriore snellimento della struttura, miglioramento dell'efficienza dei processi produttivi con riduzione dei costi e ottimizzazione dei rapporti con il sistema bancario.

## Altre delibere

Nel corso della seduta odierna il Consiglio di Amministrazione, preso atto di tutti gli impatti economici e finanziari derivanti dagli interventi in corso e delle prospettive dei mercati di riferimento, ha modificato il Progetto di bilancio civilistico e consolidato dell'esercizio chiuso al 31/12/04 (che dovrà essere approvato dall'Assemblea dei Soci entro il 30/6/05) apportando i seguenti aggiornamenti rispetto a quanto comunicato e depositato in data 28/2/05:

capitalizzazione dei costi derivanti dalle operazioni straordinarie in corso

imputazione nell'anno alcuni costi per investimento inizialmente considerati pluriennali

rettifica prudenziale dei margini su alcune forniture per le attività svolte nel 2004 che verranno recuperati nei prossimi mesi.

Rispetto ai dati forniti nel progetto di bilancio depositato il 28/2/05 i dati al 31/12/04 sono così riassunti:

### Risultati consolidati al 31/12/04

	Valore precedente	Valore rettificato
Valore della Produzione	23.406.007	23.107.243
Ricavi Caratteristici	21.076.653	20.752.889
EBITDA	64.382	(354.085)
EBIT	(4.399.618)	(5.046.167)
Risultato Netto	(7.488.744)	(7.953.864)

### Risultati AISoftw@re al 31/12/04

	Valore precedente	Valore rettificato
Valore della Produzione	6.713.945	6.713.945
Ricavi Caratteristici	3.750.851	3.750.851
EBITDA	(718.740)	(818.015)
EBIT	(1.811.219)	(1.979.909)
Risultato Netto	(7.821.949)	(7.840.467)

Nella stessa seduta il Consiglio di Amministrazione ha variato il budget operativo per l'esercizio 2005 (precedentemente comunicato in data 28/2/05) che prevede un miglioramento del fatturato consolidato atteso al 31/12/2005 pari a circa 24,7 Milioni di Euro (invece dei 24,5 milioni di Euro precedentemente annunciati) con un EBITDA positivo pari a circa 3,05 Milioni di Euro (invece di circa 2,7 Milioni di Euro). Tale variazione è da attribuirsi alle aspettative di migliori performance nelle Business Area Financial Solutions e Medical Solutions.

## Allegato 5

### ***Bilancio d'esercizio al 31/12/04 della società Incorporanda AISoftw@re Medical Solutions SpA approvato dall'Assemblea dei soci in data 27/6/05.***

#### **Relazione sulla Gestione**

#### **Organi Sociali**

La composizione del Consiglio di Amministrazione, risulta essere, al 31 dicembre 2004, quella riportata qui di seguito.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	
Giorgio De Porcellinis	Presidente
Giorgio Cioni	Amministratore Delegato
Mario Ferrario	Consigliere

La composizione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2004 è riportata nella tabella seguente.

COLLEGIO SINDACALE	
Renato Beltrami	Presidente
Fabio Zorzi	Sindaco effettivo
Andrea Prevati	Sindaco effettivo
M. Tardini	Sindaco Supplente
P. Barcariolo	Sindaco Supplente

La compagine sociale al 31 dicembre 2004 è rimasta inalterata rispetto all'esercizio precedente: tutte le azioni sono in possesso di AISoftw@re SpA.

#### **Sedi Sociali**

La sede sociale è a Milano in Via Carlo Esterle 9 con sedi secondarie in Vicenza, Trento e Roma.

#### **La struttura**

AIS Medical S.p.A. è una società focalizzata sullo sviluppo e la commercializzazione di software per l'integrazione dei processi clinico-diagnostici per le strutture ospedaliere pubbliche e private. La società è specializzata nello sviluppo di tecnologie per la gestione immagini, la diagnostica clinica, la gestione dei workflow dipartimentali e nell'integrazione dei propri prodotti con i sistemi informativi ospedalieri.

La società detiene il 58,8% di G.S.T. – Gruppo Soluzioni Tecnologiche s.r.l., società dedicata allo sviluppo di stazioni di refertazione vocale e firma digitale.

#### **Il mercato di riferimento**

Nel mercato PACS si prevede nei prossimi anni la forte crescita di sistemi di tipo Enterprise, cioè multidisciplinari e multipresidio. AIS Medical ha già realizzato progetti con queste caratteristiche, a conferma del corretto posizionamento dei propri prodotti e della validità degli investimenti sostenuti.

Nel mercato PACS Professional Services si prevede nei prossimi anni la forte crescita di servizi di project management, formazione e supporto, contestualmente a una crescita più contenuta di servizi di system integration. Anche in questo caso, AIS Medical dispone di risorse con i profili adeguati per seguire l'evoluzione del mercato.

In entrambi i mercati sono considerati driver di crescita le partnership tra aziende multinazionali del settore e aziende locali con forte know-how, sia tecnologico, sia di mercato, e alta flessibilità.

## Offerta

L'offerta di AIS Medical è rappresentata da un insieme di sistemi software che costituisce una piattaforma di integrazione dei processi clinico diagnostici per le strutture ospedaliere pubbliche e private con distribuzione dei dati in ambiente Intranet/Internet.

In particolare, i prodotti che compongono la piattaforma sono:

**MedStation:** sistema di visualizzazione delle immagini diagnostiche su postazioni ad alte prestazioni;

**MedWeb:** sistema per la pubblicazione di immagini e referti su reti Intranet ed Internet;

**MedRis:** sistema informativo radiologico;

**DicomWare:** sistema integrato per l'acquisizione di immagini da diverse modalità diagnostiche e archiviazione su supporti ottici delle immagini radiologiche, in conformità con gli standard DICOM e AIPA;

**ClinicalSphere:** soluzione integrata di gestione di dati e immagini per la cardiologia, la ginecologia e ostetricia e la gastroenterologia;

**Phonema Med:** sistema di refertazione vocale, prodotto dalla società controllata GST e proposto da AIS Medical come complemento di MedStation.

**TeleradFlow:** sistema evoluto di teleradiologia con gestione del flusso di dati e immagini;

**BatchBurn:** basato su un robot di masterizzazione e serigrafia di CD e DVD, viene utilizzato per l'archiviazione legale di immagini o per la consegna degli esami ai pazienti su media ottici;

**ClinicalSphere XA:** sviluppato in collaborazione con il prestigioso Istituto Clinico Humanitas di Milano, è un sistema software specializzato nella refertazione di esami angiografici.

Si segnala infine che AIS Medical dispone oggi di un efficiente **servizio di manutenzione e assistenza** post vendita con caratteristiche adeguate alle esigenze del mercato quali, ad esempio, la reperibilità costante di personale qualificato anche in orario notturno e festivo. Il servizio eroga numerosi contratti di manutenzione e produce circa il 15% del fatturato complessivo dell'azienda.

## Posizionamento e Competitors

I concorrenti di AIS Medical si possono attualmente classificare in due categorie:

le società multinazionali produttrici di apparecchiature diagnostiche (Siemens, General Electric, Philips, Toshiba) e fornitrici di pellicole e di sistemi di stampa (Agfa, Fuji, Kodak);

alcune società di software italiane (Ebit, Teinos, Dianoema).

Le multinazionali dispongono ormai tutte di sistemi software completi e concorrenziali e di ben strutturate organizzazioni per la fornitura di servizi professionali. Pluridecennali e quindi consolidate consuetudini commerciali nel mondo della radiologia italiana rendono inoltre queste aziende ben presenti su molti clienti, e sempre attive nelle gare di appalto pubbliche di grosse dimensioni. La loro scarsa flessibilità commerciale e, soprattutto, la difficoltà di integrazione e personalizzazione di sistemi software provenienti da gruppi di sviluppo situati all'estero, rendono comunque ampio spazio all'inserimento degli operatori nazionali di nicchia e riconosciuti sul mercato per i loro qualificati servizi post vendita.

Per quanto riguarda la seconda categoria di concorrenti (le società di software italiane impegnate sul fronte dei sistemi di imaging diagnostico), AIS Medical ha consolidato anche nel 2004 la sua leadership, conquistata e mantenuta grazie al vantaggio competitivo derivante dalla sua ormai decennale presenza attiva sul mercato.

## Eventi salienti della gestione

### Politica commerciale e risultati

Il 2004 ha rappresentato per AIS Medical il consolidamento della politica commerciale, già avviata nell'esercizio 2003, tendente ad affermare i prodotti e i servizi anche e soprattutto mediante vendite dirette o derivanti da canali distributivi alternativi.

### Composizione dei ricavi

Analizzando le singole tipologie dei ricavi, risulta particolarmente significativa **la crescita dei servizi**, dovuta alla realizzazione di progetti ad alto contenuto di integrazioni e personalizzazioni.

Al 31/12/2004 AISoftw@re Medical conta oltre 150 clienti tra strutture pubbliche e private sia in Italia che all'estero.

Il primo trimestre 2004 è stato caratterizzato dall'impegno delle risorse tecniche nella realizzazione della nuova Suite Dicomware 10 che consente di proporre le nuove funzionalità anche agli oltre 150 Istituti ospedalieri che già utilizzano con soddisfazione le soluzioni applicative precedenti. L'intensa attività commerciale e di marketing per il lancio della nuova Suite ha consentito di acquisire nel corso del secondo trimestre 6 nuove referenze in aziende ospedaliere pubbliche e private.

Nel corso del secondo trimestre è stata realizzata la rete per il teleconsulto interprovinciale che fa riferimento all'azienda ospedaliera di Padova ed è proseguita l'attività commerciale nel mercato tedesco con nuove installazioni.

Inoltre, nel corso del terzo trimestre è stato consolidato il rapporto con il Gruppo Techosp, estendendo anche alle Cliniche Gavazzeni di Bergamo la fornitura di soluzioni per la gestione di immagini digitali medicali, già in produzione presso l'Istituto Clinico Humanitas di Milano.

Nel corso del quarto trimestre si è concluso lo sviluppo del nuovo sistema di gestione elettronica delle cartelle cliniche realizzato in collaborazione con l'Istituto Clinico Humanitas di Milano.

Tra i progetti significativi realizzati nell'ultimo trimestre dell'anno, si segnala il Policlinico Casilino di Roma e le attività implementazione della soluzione Dicomware10 presso il Gruppo Villa Maria.

	31/12/03	31/12/04
Totale Ricavi	* 5.902.894	4.075.182

\* Comprende i ricavi del "settore tessile" ceduto nel corso del 3° trimestre 2003, pari a Euro 635.279;

Tipologia Ricavi	31/12/03	31/12/04
Licenze d'uso	1.097.359	881.956
Manutenzione e Servizi	1.813.993	1.655.130
Hardware	2.356.263	1.538.096
Ramo tessile	635.279	
<b>Totale Area Medical Solutions</b>	<b>5.902.894</b>	<b>4.075.182</b>

EBITDA	31/12/03	31/12/04	%
Area Medical Solutions	145.791	322.956	221%

L'**EBITDA positivo** si attesta a circa 323 Mila Euro migliorando nettamente rispetto al risultato dell'anno precedente (146 Mila Euro nel 2003).

L'**EBIT** si attesta a fine anno ad un valore negativo di 421.740 Euro con un significativo miglioramento rispetto al valore negativo del 2003 (-708.656 Euro).

#### Investimenti marketing

Nel corso del 2004, AIS Medical ha partecipato, come espositore, a otto eventi:

marzo - Vienna - ECR2003 (Convegno Europeo di Radiologia)

maggio - Palermo - Convegno Nazionale della Sezione Radiologia Informatica della SIRM

Inoltre, nel corso del secondo trimestre, sono state realizzate attività di comunicazione (conferenza stampa) e marketing diretto per il lancio della nuova Suite Dicomware10 e per il decennale di storia e di presenzai sul mercato medical imaging della Società.

#### Investimenti

Nel corso dell'anno sono stati effettuati investimenti interni netti per lo sviluppo di nuove tecnologie per un importo pari a 730 Mila Euro.

#### Personale

La tabella seguente esplicita la situazione delle risorse rispetto al 2003 di AIS Medical S.p.A.

Dipendenti		Dirigenti		Totale		Media dipendenti	
2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
28	28	2	2	30	30	32,50	31,75

#### Rapporti con le imprese del Gruppo AISoftw@re e correlate

Con le società del Gruppo sono state avviate importanti collaborazioni volte sia a ottimizzare le strutture di staff sia a ottenere significative sinergie in ambito tecnologico ed applicativo.

Le operazioni compiute da AIS Medical con le imprese incluse nel area di consolidamento del Gruppo AISoftw@re e con le parti correlate, riguardano essenzialmente le prestazioni di servizi e lo scambio di prodotti software; esse fanno parte della ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse delle imprese.

Sono di seguito evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale posti in essere con le parti correlate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
AISoftw@re S.p.A.	476.196	539.266		644.448
G.S.T. Srl	14.400	115.433	11.778	118.889
AISoftw@re Professional Services Srl	3.180	102.865	2.650	160.693
AISoftw@re Technologies & Solutions Spa	58.655	11.687	48.744	

Di seguito si riportano gli importi derivanti dai rapporti di natura finanziaria avuti con la società Capogruppo.

	Crediti finanziari	Debiti finanziari
AISoftw@re S.p.A.	2.387.670	

### Eventi successivi al 31/12/2004

In data **07/04/05** è stata perfezionata l'acquisizione dell'ultriore 8,264% del Capitale Sociale di GST Srl .

In data **28/04/05** il Consiglio di Amministrazione. ha approvato la fusione per incorporazione della società in AISoftw@re S.p.A.. Tale operazione rientra in quelle iniziative già avviate dal Gruppo di riferimento nel corso del quarto trimestre 2004 con l'obiettivo di procedere ad un ulteriore snellimento della struttura, migliorando l'efficienza dei processi produttivi con riduzione dei costi e ottimizzazione dei rapporti con il sistema bancario.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso della sua decennale attività, ha maturato un vantaggio competitivo nei confronti dei concorrenti grazie alla sua capacità di adeguare e migliorare la propria offerta applicativa con un adeguato time-to-market.

In questa ottica, appare realisticamente realizzabile una costante crescita di ricavi e, soprattutto, di margine potendo ampiamente sfruttare le previsioni di crescita di Frost & Sullivan sul mercato europeo di riferimento.

Nel 2005 la Società prevede una crescita di ricavi di circa il 7% e un aumento dei margini sostanzialmente supportato dal previsto rilascio nel corso del secondo trimestre delle nuove funzionalità e dei nuovi prodotti sviluppati nel 2004.

### Le prospettive di sviluppo

Nel 2005 si prevede di mantenere l'attuale struttura estremamente snella, composta da 30 dipendenti sostituendo con nuove assunzioni solo le eventuali uscite di personale dipendente, e di continuare ad utilizzare risorse esterne in numero pressoché costante rispetto alle attuali.

Per quanto riguarda le prospettive commerciali, le notevoli attività svolte negli anni scorsi sul mercato diretto hanno permesso ad AIS Medical avere i requisiti per partecipare a importanti gare pubbliche con notevoli possibilità di aggiudicazione. Nel primo trimestre del 2005 la società dovrebbe aggiudicarsi una gara per sistemi PACS presso un importante Ospedale Pubblico lombardo.

Più in generale, l'andamento commerciale della società si dimostra nei primi mesi del 2005 in linea con gli obiettivi previsti, avendo acquisito ordini per un importo complessivo di poco inferiore al 50% del target di ricavi caratteristici previsti per l'anno 2005.

Le prospettive di sviluppo per AIS Medical sono focalizzate sull'attività commerciale volta ad acquisire nuove referenze per incrementare la quota di mercato di riferimento della piattaforma DICOMware anche attraverso iniziative avviate negli anni precedenti quali:

definitivo rilascio delle applicazioni in modalità ASP e accordi strategici con fornitori nel settore telecomunicazioni;

rafforzamento ed espansione sui mercati esteri attraverso accordi di partnership con primari distributori di soluzioni applicative per il mercato ospedaliero;

aumento della penetrazione sul mercato italiano attraverso attività di cross selling per la vendita delle soluzioni Clinicalsphere per settori cardiologici, gastroenterologici, ginecologici, ostetrici e ortopedici, anche attraverso accordi con primari rivenditori.



## I dati significativi

La tabella di seguito riportata evidenzia sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari di AIS Medical S.p.A., relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, confrontati con i rispettivi risultati dell'esercizio 2003.

K/Euro	31/12/04	31/12/03
Valore della produzione	4.953	6.646
di cui Ricavi netti	4.075	5.903
di cui incrementi di immobiliz.per lavori int.	725	430
Di cui altri ricavi e contributi	153	313
Risultato operativo lordo (EBITDA)	323	146
Risultato operativo netto (EBIT)	(422)	(709)
Risultato delle gestione ordinaria (1)	(466)	(765)
Risultato netto	(489)	275
Patrimonio netto	4.700	5.189
Totale attivo	8.511	9.998
Capitale sociale	5.704	5.704
Capitale circolante netto (2)	2.318	2.087
Cash flow (3)	283	1.141
Capitale fisso (4)	4.336	5.075
Investimenti	(28)	3.516
Disponibilità liquide /titoli(a)	19	1
Debiti finanziari a breve termine (b)	(1.678)	(1.756)
Debiti finanziari a medio/lungo termine (c)		
Posizione finanziaria netta (5)	(1.659)	(1.755)

(1) Il risultato della gestione ordinaria comprende il risultato operativo netto, il risultato delle gestione finanziaria ordinaria e le rettifiche di valore al netto delle relative imposte

(2) Il capitale circolante netto è formato da: attivo circolante, più ratei e risconti attivi, meno disponibilità liquide, meno crediti

oltre l'esercizio, meno totale debiti, meno ratei e risconti passivi, più debiti verso banche entro e oltre esercizio

(3) Il Cash flow è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR

(4) Il capitale fisso è dato dal totale immobilizzazioni più crediti oltre esercizio successivo

(5) Il Posizione finanziaria netta = a - (b + c)

Il valore della produzione risulta essere pari a 4,9 Milioni di Euro rispetto a 6,6 Milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da attribuirsi principalmente, per 0,6 Milioni di Euro alla dismissione del ramo tessile avvenuta nel corso dell'anno 2003 e per 0,8 Milioni di Euro da imputarsi allo slittamento di alcune significative trattative al primo trimestre 2005. Si sottolinea inoltre che contestualmente alla contrazione dei ricavi il management ha provveduto ad una diminuzione, proporzionalmente superiore al ridimensionamento dei ricavi, dei costi. L'effetto conseguente si può osservare dal miglioramento dell'EBITDA ed EBIT rispetto all'esercizio 2003.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) dell'esercizio 2004 si è attestato su un valore positivo di Euro 322.956 con una crescita pari al 221% (Euro 145.791 del 31/12/03). Tale miglioramento è da attribuirsi ad una azione mirata sul controllo dei costi come già sopra menzionato.

Il Risultato operativo netto (EBIT) ha registrato una perdita pari a Euro 421.740 con un miglioramento rispetto all'anno precedente pari a Euro 286.916 (Euro -708.656 del 31/12/03).

La perdita pari a Euro 489.036.

Quanto alla posizione finanziaria netta, i dati del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, indicano un valore negativo pari a circa 1.660 migliaia di Euro rispetto a circa -1.755 migliaia di Euro al 31/12/2003.

## Nuovo codice privacy

Dal primo gennaio 2004 è in vigore il D.L. n. 196 del 30/06/03, che accorpa in un codice le disposizioni in materia di protezione dei dati personali, dettando le regole generali per il trattamento dei dati e le disposizioni relative ad ambiti specifici di disciplina.

La società ha posto in essere le azioni necessarie per predisporre il Documento Programmatico sulla Sicurezza, e per adeguarsi alla normativa vigente.

## Azioni proprie

Alla data di chiusura del bilancio, nel portafoglio della società risultano essere presenti il 58,8% delle quote della società GST S.r.l. mentre non risultano essere presenti azioni proprie.

## Altre informazioni

Per quanto concerne gli adempimenti previsti dalla legge 72/1983 si segnala che per nessuno dei beni tuttora in possesso della Società alla data di chiusura del Bilancio si sono effettuate rivalutazioni di legge o volontarie. Il dettaglio della movimentazione degli investimenti contenuto nella nota integrativa dà conferma di quanto sopra. Alla stessa si rinvia per quanto di competenza.

## Bilancio

Stato patrimoniale al 31 Dicembre 2004

ATTIVO		31.12.2004		31.12.2003	
II Crediti		entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.
1	Verso clienti	3.436.701		4.460.726	
2	Verso imprese controllate	14.400		18.134	
3	Verso imprese collegate				
4	Verso imprese controllanti	476.196		269.123	
4-bis)	Crediti tributari	14.920		502	
4-ter)	imposte anticipate				
5	Verso altri	70.835	5.300	16.638	5.418
		4.013.052	5.300	4.765.123	5.418
Totale crediti (II)			4.018.352		4.770.541
III Attività finanz. che non costituiscono immobilizz.					
1	Partecipazioni in imprese controllate				
2	Partecipazioni in imprese collegate				
3	Altre partecipazioni				
4	Azioni proprie (L. = valore nominale)				
5	Altri titoli				
Totale attività finanziarie (III)			-		-
IV Disponibilità liquide					
1	Depositi bancari e postali	17.349			
2	Assegni				
3	Denaro e valori in cassa	1.471		1.113	
Totale disponibilità liquide (IV)			18.820		1.113
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)			4.128.155		4.900.673
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI					
	Ratei attivi				
	Risconti attivi	52.174		28.334	
	Disaggio su prestiti			-	
TOTALE RISCONTI ATTIVI (D)			52.174		28.334
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)			8.510.842		9.998.143
c)	Verso imprese controllanti	2.501.010		3.102.144	
d)	Verso altre imprese			21.813	
3	Altri titoli				
4	Azioni proprie				
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)			2.895.254		3.711.541
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)			4.330.513		5.069.136
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				-
4	Prodotti finiti e merci	90.983		129.019	
5	Acconti				
Totale rimanenze (I)			90.983		129.019



PASSIVO		31.12.2004		31.12.2003	
<b>A)</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
I	Capitale	5.703.964		5.703.964	
II	Riserva da sovrapprezzo azioni				
III	Riserva di rivalutazione				
IV	Riserva legale	14.624		14.624	
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio				
VI	Riserve statutarie				
VII	Altre riserve	3		3	
VIII	Utili(Perdite) portati a nuovo	- 529.351		- 804.463	
IX	Utile (Perdita) del periodo	- 489.036		275.112	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>4.700.204</b>		<b>5.189.240</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>					
<b>B)</b>	<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1	F.di trattamento per quiescenza e obblighi simili				
2	Fondi per imposte, anche differite			-	
3	Altri accantonamenti	18.000			
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>			<b>18.000</b>		<b>0</b>
<b>C)</b>	<b>TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDINATO</b>		<b>276.161</b>		<b>216.530</b>
<b>D)</b>	<b>DEBITI</b>				
		entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.	entro l'esercizio succ.	oltre l'esercizio succ.
1	Obbligazioni			-	-
2	Obbligazioni convertibili				
3	Debiti verso soci per finanziamenti				
4	Debiti verso banche	1.678.073		1.756.311	
5	Debiti verso altri finanziatori				
6	Acconti	25.000			
7	Debiti verso fornitori	779.045		1.111.923	
8	Debiti rappresentati da titoli di credito				
9	Debiti verso imprese controllate	115.433		196.007	
10	Debiti verso imprese collegate				
11	Debiti verso imprese controllanti	539.266		708.566	
12	Debiti tributari	83.299		124.878	
13	Debiti verso ist. di previd., e sicurezza sociale	84.357		140.800	
14	Altri debiti	198.995		388.900	
		3.503.468	-	4.427.385	-
<b>Totale debiti (D)</b>			<b>3.503.468</b>		<b>4.427.385</b>
<b>E)</b>	<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>				
	Ratei passivi	12.009		37.933	
	Risconti passivi	1.000		127.055	
<b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>			<b>13.009</b>		<b>164.988</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>			<b>8.510.842</b>		<b>9.998.143</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
	Beni di terzi in deposito				
	Contratto comm. Prod. ODI				
	Impegni				
	Fidejussioni		175.000		122.623
	Garanzie				
	Canoni per contratti di leasing/factoring		8.417		47.148
			<b>183.417</b>		<b>169.771</b>

## Conto Economico al 31 Dicembre 2004

		31.12.2004		31.12.2003	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		4.075.182		5.902.894
2	Var. rimanenze di prod.in corso, semil. e finiti				
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione				
4	Increment. di immobilizzazioni per lavori interni		725.457		430.273
5	Altri ricavi e proventi		152.492		313.018
a	Altri ricavi e proventi	152.492		313.018	
b	Contributi in conto esercizio				
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>			<b>4.953.131</b>		<b>6.646.185</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6	per mat.prime, sussid.,di consumo e merci		1.290.559		1.710.381
7	per servizi		1.713.418		2.350.815
8	per godimento di beni di terzi		85.221		97.481
9	per il personale:				
a	Salari e stipendi	1.070.532		1.383.858	
b	Oneri sociali	323.248		428.239	
c	Trattamento di Fine Rapporto	69.102		79.898	
e	Altri costi	1.273	1.464.155	2.495	1.894.490
10	Ammortamenti e svalutazioni				
a	Ammortamento delle immobilizz.ni immateriali	699.916		816.664	
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.351		9.393	
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
d	Svalut. crediti dell'attivo circ. e delle disp. liquide	32.429	744.696	28.390	854.447
11	Var. rim. mat.prime, sussid. di cons. e merci		38.035	-	50.553
12	Accantonamenti per rischi		18.000		
13	Altri accantonamenti				
14	Oneri diversi di gestione		20.787		497.780
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>			<b>5.374.871</b>		<b>7.354.841</b>
<b>Differenza tra valore e costi della prod. A-B</b>			<b>- 421.740</b>		<b>- 708.656</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>					
15	Proventi da partecipazioni				
a	in imprese controllate			-	
b	in imprese collegate				
c	in altre imprese		-	-	-
16	Altri proventi finanziari da:				
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			-	
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante				
d	proventi diversi dai precedenti				
	da controllanti	136.046			
	da altre imprese	330	136.376	2.317	2.317
17	Interessi ed altri oneri finanziari:				
	da controllate	- 2.324			
	da collegate			-	
	da controllanti				
	da altre imprese	- 213.604	- 215.928	- 121.381	- 121.381
	da oneri finanziari diversi				
17-bis	Utili e perdite su cambi				
	Utile su cambi				
	Perdite su cambi	- 19.985	- 19.985		-
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)</b>			<b>- 99.537</b>		<b>- 119.064</b>

		31.12.2004		31.12.2003	
D)	RETTIF. di VALORE di ATTIVITA' FINANZIARIE				
18	Rivalutazioni			-	
19	Svalutazioni da partecipazioni da immobilizzazioni finanz.che non cost. da titoli iscritti nell'attivo circolante				
Totale rettifiche di valore (18-19)			-		-
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20	PROVENTI				
	Proventi straordinari	197.380		1.180.381	
	Plusvalenze		197.380		1.180.381
21	ONERI				
	Oneri straordinari	- 109.417		- 14.486	
	Minusvalenze				
	Imposte di esercizi precedenti		- 109.417	-	14.486
Totale delle PARTITE STRAORDINARIE(20-21)			87.963		1.165.895
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)			- 433.314		338.175
22	Imposte sul reddito dell'esercizio		- 55.722		- 63.063
22a	Imposte anticipate		-		-
23	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		- 489.036		275.112

## Rendiconto Finanziario al 31 Dicembre 2004

(K/EURO)	31/12/04	31/12/03
<b>Operazioni di gestione reddituale:</b>		
- Utile (perdita)	(489)	275
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	712	826
- Accantonamento T.F.R.	69	80
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(9)	(40)
- Rettifiche di valore delle attività finanziarie		
<b>Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>283</b>	<b>1.141</b>
<b>Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:</b>		
- Variazione delle rimanenze e acconti	38	(90)
- Variazione crediti verso clienti e società controllate/collegate	821	2.221
- Variazione crediti verso altri	(69)	131
- Variazione debiti verso fornitori	(308)	(428)
- Variazione debiti verso altri	(538)	(532)
- Variazione ratei/risconti attivi	(24)	92
- Variazione ratei/risconti passivi	(152)	63
- Variazione Accantonamento fondi rischi	18	(104)
- Circolante netto iniziale delle società consolidate nell'esercizio		
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>(214)</b>	<b>1.353</b>
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente</b>	<b>69</b>	<b>2.494</b>
<b>Attività di investimento:</b>		
- Variazione immobilizzazioni materiali	(24)	(8)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(765)	(301)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	816	(3.205)
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti</b>	<b>27</b>	<b>(3.514)</b>
<b>Attività finanziarie:</b>		
- Debiti verso altri finanziatori		
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
- Aumenti di capitale		
- Variazione patrimonio netto		
- Attività/debiti finanziari iniziali delle società consolidate nell'esercizio		
<b>Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>96</b>	<b>(1.020)</b>
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	1	1
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(1.756)	(736)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	19	1
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(1.678)	(1.756)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>96</b>	<b>(1.020)</b>

## Nota Integrativa

### Principi di redazione del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e accompagnato dalla Relazione sulla Gestione, è stato redatto secondo quanto previsto dalla normativa civilistica e in particolare ossequio a quanto previsto dall'art. 2423 bis e dal richiamato art. 2427 del Codice Civile (la numerazione è conforme a quanto previsto dall'art. 2427).

La società, pur possedendo partecipazioni di controllo, non predispone il bilancio consolidato in quanto si avvale delle possibilità di esenzione previste dalla normativa vigente. Il bilancio consolidato verrà predisposto dalla controllante AISoftw@re S.p.A., con sede in Milano, e verrà pubblicato, unitamente alle relazioni degli organi di controllo previste, secondo quanto richiesto dalla normativa.

Nella redazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono stati osservati i seguenti principi ai sensi dell'art. 2423 bis C.C.:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo criterio di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale;
- sono stati indicati esclusivamente i risultati realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza del periodo cui si riferisce il bilancio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento.
- sono stati attentamente esaminati e valutati e quindi inseriti in Bilancio i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del codice civile sono stati scrupolosamente osservati e sono i medesimi dell'anno precedente.
- i canoni di leasing sono registrati a conto economico per le rate di competenza dell'esercizio, mentre nei conti d'ordine sono indicati gli impegni per i canoni da pagare;
- nei conti d'ordine sono state inserite le fatture cedute al factoring
- tutte le operazioni commerciali perfezionate con società e parti correlate sono state regolate a prezzi di mercato.

Inoltre, il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto in osservanza, oltre che delle norme civilistiche vigenti già citate, anche dei principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, ove mancanti quelli dell'International Financial Reporting Standards.

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono conformi a quanto disposto nell'art. 2426 C.C..

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 bis 4° comma. Tutte le valutazioni sono state, comunque, effettuate nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa.

#### 1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, che sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione a decorrere dall'esercizio di imputazione.

Più precisamente, i criteri di ammortamento adottati sono i seguenti:

Costi di impianto e ampliamento: sono ammortizzati in cinque anni.

Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità: sono riferiti a costi per la realizzazione di nuovi prodotti software e sono ammortizzati per un periodo non superiore ai cinque anni.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno: sono riferiti a costi per l'acquisizione del diritto di uso ed in alcuni casi di sfruttamento economico di applicazioni e moduli software ottenuti da terzi, sono ammortizzati per un periodo non superiore ai cinque anni.

#### 2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritti al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e rettificati dei rispettivi ammortamenti accumulati. Nel caso in cui alla data di chiusura dell'esercizio il valore delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo iscritto, tale costo viene rettificato attraverso apposita svalutazione. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato. Gli ammortamenti imputati al Conto Economico sono stati calcolati in modo sistematico e costante, ridotti del 50% per i beni acquisiti nell'esercizio sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico – tecnica stimata dei cespiti; tali aliquote coincidono con le aliquote fiscalmente consentite dal D.M. 31 dicembre 1988.

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati al Conto Economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria.



**3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto e di sottoscrizione e al netto di svalutazioni eventualmente intervenute per perdite durevoli di valore. I crediti immobilizzati sono vantati nei confronti delle società del gruppo e sono inseriti al valore nominale ritenuto pienamente recuperabile.

**4. RIMANENZE**

Le rimanenze sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore presunto di realizzo desunto dall'andamento del mercato. Più precisamente sono state valutate al costo di acquisto o di produzione, ai sensi del c. 1 n. 9 dell'art. 2426 C.C., le rimanenze di materiale hardware medicale.

**5. DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Sono iscritte al loro valore nominale.

**6. CREDITI E DEBITI**

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, eventualmente rettificato da specifico fondo al fine di rifletterne il valore di presunto realizzo. I debiti sono esposti al loro valore nominale.

**7. RATEI E RISCONTI**

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio costi/ricavi.

**8. PATRIMONIO NETTO**

Tale voce rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e del passivo, determinate secondo i principi ivi enunciati, comprende gli apporti eseguiti dai Soci all'atto della costituzione e di successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura, gli utili o le perdite di esercizi precedenti portati a nuovo ed il risultato di esercizio.

**9. FONDI RISCHI E ONERI**

Accoglie gli stanziamenti certi o presunti, determinati sulla base di ragionevoli stime di situazioni che possono originare potenziali passività future.

**10. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO PER LAVORO SUBORDINATO**

È calcolato in base alla legislazione vigente e al contratto collettivo nazionale di lavoro del settore di appartenenza, sia per il debito maturato al 31 dicembre 2003, incrementato con gli indici di rivalutazione, sia per la quota di trattamento di fine rapporto di competenza dell'anno 2004.

**11. LE IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte dell'esercizio sono determinate in applicazione delle vigenti normative fiscali.

Il relativo debito a fine esercizio è esposto nel passivo dello stato patrimoniale al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta sui dividendi. L'eventuale sbilancio positivo è iscritto tra gli "Altri crediti".

**12. RICAVI, PROVENTI COSTI ED ONERI**

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri vengono rilevati nel rispetto del principio della competenza economica temporale. I ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento lavori.

**13. AMMORTAMENTI**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite; nel caso di immobilizzazioni immateriali il periodo di ammortamento comunque non supera i 5 anni.

Le aliquote stimate al fine di ammortizzare sistematicamente i cespiti, ridotte del 50% per i beni acquistati nell'esercizio 2004, sono le seguenti:

Categoria	Aliquota applicata
Fabbricati	3%
Autovetture	25%
Automezzi	20%
Attrezzature	20%
Macch. Uff. Elettr.	33%
Mobili e Arredi	12%
Impianti generici e spec.	25%
Arredamento	15%
Radiomobili	20%
Opere dell'ingegno	33%
Spese di costituzione	20%
Costi di R&S e di pubblicità	20%
Marchi d'impresa	20%

## Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

Ai sensi degli art. 2497 e ss c.c., disciplinante la trasparenza nell'esercizio di attività di direzione e coordinamento di società, si dà atto che tale attività viene svolta dalla società AISoftw@re S.p.A. con sede in Milano Via Carlo Esterle 9, Codice Fiscale 00721090298, P.IVA 09320730154.

Nell'esercizio di tale attività:

- la società AISoftw@re S.p.A. non ha in alcun modo arrecato pregiudizio agli interessi ed al patrimonio della nostra società;
- è stata assicurata una completa trasparenza dei rapporti intragruppo, tale da consentire a tutti coloro che ne abbiano interesse, di verificare l'osservanza del principio precedente;
- le operazioni effettuate con la società AISoftw@re S.p.A. nonché con le società ad essa soggette sono state effettuate a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

I rapporti di natura economica, patrimoniale e finanziaria intercorsi con la società AISoftw@re S.p.A. e con le società ad essa soggette son evidenziati nel paragrafo della Relazione sulla Gestione "Rapporti con le imprese del Gruppo AISoftw@re S.p.A. e correlate".

Inoltre, ai sensi degli artt. 2497 e ss miranti a disciplinare la trasparenza nell'esercizio di attività di direzione e coordinamento di società, si allega un prospetto contenente i dati essenziali relativi al bilancio di esercizio della società AISoftw@re S.p.A.

AISoftw@re S.p.A.

Via Carlo Esterle 9

20132 MILANO

Valori in unità di Euro	
<b>ATTIVO</b>	<b>ANNO 2003</b>
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	
B) Immobilizzazioni	17.316.506
C) Attivo circolante	5.260.834
D) Ratei e risconti	95.468
<b>Totale attivo</b>	<b>22.672.808</b>
<b>PASSIVO</b>	
A) Patrimonio netto	
Capitale Sociale	5.328.197
Riserve	34.760.586
Utile (perdita) portati a nuovo	(22.086.234)
Utile (perdita) dell'esercizio	(8.991.256)
B) Fondi per rischi e oneri	100.807
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	623.980
D) Debiti	12.707.246
E) Ratei e risconti	229.482
<b>Totale passivo</b>	<b>22.672.808</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI</b>	<b>8.257.557</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
A) Valore della produzione	8.056.605
B) Costi della produzione	(9.605.147)
C) Proventi e oneri finanziari	(266.002)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.685.369)
E) Proventi e oneri straordinari	(351.988)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(139.355)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(8.991.256)</b>

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Provvediamo ora a illustrare dettagliatamente tutte le voci dell'attivo e del passivo che compongono lo Stato Patrimoniale, indicandoli con lettere e i numeri di cui agli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 C.C..

Tutte le cifre riportate di seguito nelle tabelle sono espresse in unità di Euro.

### Attivo

#### B. IMMOBILIZZAZIONI

Nel corso dell'esercizio 2004 le immobilizzazioni immateriali e materiali hanno seguito l'andamento sotto descritto:

##### B.I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano, al netto degli ammortamenti effettuati, a Euro 1.392.528 rispetto a Euro 1.326.742 dell'anno precedente con un incremento di Euro 65.786.

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/04	Decr. 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato e svalutazioni 31/12/03	Incrementi 31/12/04	Svalutazioni	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Costi di impianto e ampliamento	11.514			11.514	(11.514)			(11.514)	0
Ricerca, sviluppo Pubblicità	3.919.159	725.456		4.644.615	(2.607.421)	(668.175)	(32.429)	(3.308.025)	1.336.590
Brevetti e diritti util. Opere dell'ingegno	286.619	72.675		359.294	(274.931)	(30.020)		(304.951)	54.343
Concessioni, marchi	11.358			11.358	(8.042)	(1.721)		(9.763)	1.595
<b>TOTALI</b>	<b>4.228.650</b>	<b>798.131</b>	<b>0</b>	<b>5.026.781</b>	<b>(2.901.908)</b>	<b>(699.916)</b>	<b>(32.429)</b>	<b>(3.634.253)</b>	<b>1.392.528</b>

Gli incrementi nella voce "Ricerca, sviluppo e pubblicità" per euro 725.457 si riferiscono ai seguenti progetti e subiscono un incremento pari a Euro 295.184 rispetto all'esercizio precedente:

Ricerca e Sviluppo, Pubblicità	Capitalizzazioni al 31/12/04	Capitalizzazioni al 31/12/03	Variazioni
DicomWare	173.448	130.008	43.440
Cardiosphere	91.063	49.458	41.605
MedStation	291.670	174.148	117.522
Ris-Web- Hip	169.276	56.659	112.617
Web Tex		20.000	(20.000)
<b>TOTALI</b>	<b>725.457</b>	<b>430.273</b>	<b>295.184</b>

La svalutazione, pari a Euro 32.429 intervenuta è relativa ai progetti ritenuti non più recuperabili.

La composizione della voce "Brevetti, diritti di utilizzazione delle opere di ingegno" si incrementa per euro 72.675 ; tale variazione è riferita principalmente (Euro 61.250) ai diritti relativi all'acquisizione di licenze Objet Store Runtime Client.

La composizione della voce "Concessione licenze marchi e brevetti" è sostanzialmente relativa alla registrazione di marchi e domini e non subisce né incrementi né decrementi rispetto all'esercizio precedente.

##### B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 42.731 con un incremento pari a Euro 11.878 rispetto all'esercizio precedente. Di seguito si riporta la tabella dalla quale si possono evincere le movimentazioni avvenute nel corso dell'anno 2004.

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/04	Decr. 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/03	Incrementi 31/12/04	Decr. 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Terreni e fabbricati	9.091	15.063		24.154	(2.248)	(726)		(2.974)	21.180
Altri beni	105.319	9.166		114.485	(81.309)	(11.625)		(92.934)	21.551
<b>TOTALI</b>	<b>114.410</b>	<b>24.229</b>	<b>0</b>	<b>138.639</b>	<b>(83.557)</b>	<b>(12.351)</b>	<b>0</b>	<b>(95.908)</b>	<b>42.731</b>

Si segnala che la voce "terreni e fabbricati" si incrementa per Euro 15.063 per effetto del valore di riscatto relativo al leasing dell'immobile di Vicenza.

La categoria "altri beni" è costituita dalle voci riportate nella seguente tabella:

Categorie	Costo storico 31/12/03	Incrementi al 31/12/04	Decr. 31/12/04	Costo storico 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/03	Increment. 31/12/04	Decr. 31/12/04	Amm.to cumulato 31/12/04	Valore netto al 31/12/04
Mobili e macchine ufficio	10.906	3.339		14.245	(9.843)	(393)		(10.236)	4.009
Macchine ufficio elettroniche	54.165	1.435		55.600	(35.807)	(7.002)		(42.809)	12.791
Autovetture e motoveicoli e simili	21.213			21.213	(21.137)	(76)		(21.213)	0
Impianti generici e specifici	12.213	2.533		14.746	(9.383)	(1.908)		(11.291)	3.455
Attrezzatura varia e minuta	105			105	(105)			(105)	0
Arredamenti	3.582			3.582	(2.058)	(296)		(2.354)	1.228
Radiomobili	1.607			1.607	(1.448)	(91)		(1.539)	68
Beni inferiori a un milione	1.528	1.859		3.387	(1.528)	(1.859)		(3.387)	0
<b>TOTALI</b>	<b>105.319</b>	<b>9.166</b>	<b>0</b>	<b>114.485</b>	<b>(81.309)</b>	<b>(11.625)</b>	<b>0</b>	<b>(92.934)</b>	<b>21.551</b>

### B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il saldo ammonta a Euro 2.895.254 e subisce un decremento di Euro 816.287 rispetto all'esercizio precedente (Euro 3.711.541) dovuto, per Euro 794.474 alla restituzione parziale del finanziamento vantato nei confronti della Sua controllante AISoftw@re S.p.A. e per Euro 21.813 al rimborso del finanziamento vantato nei confronti della correlata AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A.

Le immobilizzazioni finanziarie sono composte da:

#### B.III.1.a Partecipazioni in imprese controllate

Al 31 dicembre 2004 il saldo è pari a Euro 506.334 relativo alla partecipazione della società Gruppo Soluzioni Tecnologiche GST Srl e non subisce nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

A completamento delle operazioni richieste dall'art. 2427 n.° 5 del C.C. si riporta la seguente tabella:

Società	Sede	Capitale Sociale Euro	% di possesso	Patrimonio Netto escluso il risultato 31/12/2004 Euro	Risultato d'esercizio ante imposte	Costo della partecipazione
Gruppo Soluzioni Tecnologiche GST Srl	Trento	25.000	58,8%	267.419	203.604	506.334
<b>TOTALI</b>		<b>25.000</b>		<b>267.419</b>	<b>203.604</b>	<b>506.334</b>

#### B.III.1.c Partecipazioni in altre imprese

Il saldo pari a Euro 1.250 è relativo al 12,5% inerente la partecipazione verso un consorzio denominato "Ultimo Miglio Sanitario" e non subisce nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

#### B.III.2.c Crediti verso imprese controllanti

Il saldo ammonta Euro 2.387.670 e subisce un decremento pari a Euro 794.474 rispetto all'esercizio precedente dovuto alla parziale restituzione del credito finanziario da parte della Capogruppo AISoftw@re S.p.A.

#### B.III.2.d Crediti verso altre imprese

Al 31 dicembre 2004 il saldo è pari a zero in quanto il credito vantato nei confronti della correlata AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. è stato compensato con i debiti che AISoftw@re Medical S.p.A. aveva nei confronti della suddetta AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A..

## C. ATTIVO CIRCOLANTE

### C.I. RIMANENZE

Tra le rimanenze risultano iscritti, al costo di acquisto calcolato secondo l'art. 2426 comma 1 n.1:

#### C.I.4 Prodotti finite e merci:

La voce è composta sostanzialmente da apparecchiature hardware acquistate sul mercato nazionale e internazionale e commercializzate in Italia per un importo pari a Euro 90.983 e subisce una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 38.036.

**C.II. CREDITI****C.II.1 Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio**

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Crediti verso Clienti Italia	2.031.224	2.728.999	(697.775)
Crediti verso Clienti Estero	646.628	1.104.678	(458.050)
Crediti verso Enti Pubblici	644.788	543.852	100.936
Effetti attivi		4.440	(4.440)
Fatture da emettere	211.010	226.483	(15.473)
Note credito da emettere	(51.490)	(102.267)	50.777
F.do svalutazione crediti	(39.599)	(39.599)	0
F.do svalutazione crediti tassato	(5.860)	(5.860)	0
<b>TOTALI</b>	<b>3.436.701</b>	<b>4.460.726</b>	<b>(1.024.025)</b>

I crediti verso clienti entro esercizio pari a Euro 3.436.701, hanno fatto registrare un decremento, rispetto allo scorso esercizio, pari a Euro 1.024.025.

Il Fondo svalutazione crediti ammonta a Euro 45.459 e non subisce variazioni rispetto all'esercizio precedente.

**C.II.2 Crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio**

I crediti verso imprese controllate pari a Euro 14.400 si riferiscono a crediti vantanti la controllata Gruppo Soluzioni Tecnologiche GST Srl e si sono decrementati di Euro 3.734 rispetto all'esercizio precedente.

**C.II.4 Crediti verso imprese controllanti entro l'esercizio**

Il saldo ammonta a Euro 476.196 rispetto a Euro 269.123 dell'esercizio precedente ed è relativo a fatture emesse e da emettere nei confronti della Capogruppo AISoftw@re S.p.A. inerenti a interessi fruttiferi sul finanziamento in essere nell'anno 2004.

**C.II.4- bis) Crediti tributari**

Il saldo ammonta a Euro 14.920 rispetto a Euro 502 dell'esercizio precedente.

Di seguito si riporta la tabella con i relativi dettagli:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Erario conto ritenute interessi attivi	57	29	28
Crediti verso erario per IRAP	13.364		13.364
Crediti d'imposta su anticipo TFR	1.102	76	1.026
Credito di imposta su negoz. Titoli	397	397	0
<b>TOTALI</b>	<b>14.920</b>	<b>502</b>	<b>14.418</b>

**C.II.5 Crediti verso altri entro l'esercizio**

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 70.835 e subisce un incremento pari a Euro 54.197 rispetto all'anno precedente. La movimentazione è riportata nella tabella che segue: .

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Crediti verso Erario per IRPEG e IRAP		9	(9)
Fornitori conto anticipi	7.640	4.184	3.456
Inail conto contributi da liquidare		2.487	(2.487)
Inps conto contributi parasubordinati		9.958	(9.958)
Crediti verso correlate	61.835		61.835
Crediti verso dipendenti	1.360		1.360
<b>TOTALI</b>	<b>70.835</b>	<b>16.638</b>	<b>54.197</b>

**C.II.5 Crediti verso altri oltre l'esercizio successivo**

Il saldo ammonta a Euro 5.300 ed è riferito ai depositi cauzionali relativi ad autovetture a noleggio. Non si segnala nessuna variazione di rilievo rispetto all'esercizio precedente.

**C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 18.820 e si incrementa per euro 17.707 rispetto all'esercizio precedente, come riportato dalla seguente tabella:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Depositi bancari e postali	17.349		17.349
Denaro e valori in cassa	1.471	1.113	358
<b>TOTALI</b>	<b>18.820</b>	<b>1.113</b>	<b>17.707</b>

**D. RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Ammontano a Euro 52.174 e sono relativi a risconti attivi per costi di competenza dell'anno successivo

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Risconti attivi	52.174	28.334	23.840
	<b>52.174</b>	<b>28.334</b>	<b>23.840</b>

**PASSIVO****A. PATRIMONIO NETTO**

	Capitale	Riserva legale	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldo al 31/12/01</b>	<b>33.800</b>	<b>9.904</b>		<b>226.335</b>	<b>94.402</b>	<b>364.441</b>
Atto notarile del 28/12/2001 con decorrenza 01/01/02 aumento del Capitale Sociale per effetto del conferimento del ramo di azienda "B.U. Medical" da parte della società Capogruppo AISoftw@re Spa	5.670.164					
Destinazione del risultato		4.720		89.682	(94.402)	-
Riserva per conversione in euro			(3)		-	3
Risultato al 31/12/2002				-	1.120.480	1.120.480
<b>Saldo 31/12/02</b>	<b>5.703.964</b>	<b>14.624</b>	<b>(3)</b>	<b>316.017</b>	<b>(1.120.480)</b>	<b>4.914.122</b>
Destinazione del risultato			6	(1.120.480)	1.120.480	6
Risultato al 31/12/2003					275.112	275.112
<b>Saldo 31/12/2003</b>	<b>5.703.964</b>	<b>14.624</b>	<b>3</b>	<b>(804.463)</b>	<b>275.112</b>	<b>5.189.240</b>
Destinazione del risultato				275.112	(275.112)	0
Risultato al 31/12/2004					(489.036)	(489.036)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>5.703.964</b>	<b>14.624</b>	<b>3</b>	<b>(529.351)</b>	<b>(489.036)</b>	<b>4.700.204</b>

La composizione del patrimonio netto è riportata nella tabella seguente:

**A.I Capitale Sociale**

Nell'anno 2004 il Capitale Sociale non ha subito nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente rimanendo pari a Euro 5.703.964.

**A.IV Riserva Legale**

Il saldo è pari a Euro 14.624 e non ha subito variazioni nell'esercizio.

**A.VII Altre riserve**

Il saldo è pari a Euro 3 e non subisce nessuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

**A.VIII Utili (Perdite) portati a nuovo**

Il saldo negativo pari a Euro 529.351 subisce una variazione rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 275.112. Tale variazione è da attribuirsi alla compensazione avvenuta tra le perdite degli esercizi precedenti (Euro 804.463) con l'utile al 31/12/03 (Euro 275.112).

**A.IX. PERDITA DELL'ESERCIZIO**

Il saldo pari a Euro 489.036.

In conformità al disposto dell'art. 2427 n. 4 c.c., art. 2427 n. 7-bis c.c. si riporta il seguente schema:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	5.703.964				Con atto del 28/12/2001 e con decorrenza dal 01/01/02 il CS è stato aumentato mediante il conferimento del ramo di azienda della società capogruppo AISoftw@re denominato "B.U. Medical".
<b>Riserve di capitale:</b>					
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva Legale	14.624	per copertura perdite			Non è stata effettuata alcuna utilizzazione
Riserva Straordinaria Utili (perdite) portati a nuovo	(529.351)	per aumento di capitale per copertura perdite per distribuzione ai soci		Con delibera assembleare dell'8/04/03 è stato deciso di coprire parte delle perdite con gli utili degli esercizi precedenti	
<b>Altre riserve:</b>					
Riserva per conversione in Euro	3				

**B. FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Nell'esercizio 2004 il saldo ammonta a Euro 18.000 e si riferisce all'accantonamento per contenzioso relativo ad ex dipendenti.

**C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

L'ammontare del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, in ottemperanza alla vigente normativa, corrisponde a quello delle indennità da pagare ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio. Al 31 dicembre 2004 il fondo è costituito per Euro 259.314 relativo ai dipendenti e per Euro 16.847 relativo ai dirigenti.

L'evidenza della movimentazione del T.F.R. è riportata di seguito.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Esistenza iniziale	216.530	176.270	40.260
Fondo TFR da conferimento			0
Rettifiche da conguagli		1.685	(1.685)
Utilizzi dell'esercizio	(9.471)	(41.323)	31.852
Accantonamento dell'esercizio	69.102	79.898	(10.796)
<b>Totale fine esercizio</b>	<b>276.161</b>	<b>216.530</b>	<b>59.631</b>

L'utilizzo del fondo nel corso dell'esercizio è dovuto alle dimissioni di dipendenti.

**D. DEBITI**

Il saldo al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 3.503.468 rispetto a Euro 4.427.385 dell'anno precedente

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso banche entro 1 anno	1.678.073	1.756.311	(78.238)
Acconti	25.000		25.000
Debiti verso fornitori	779.045	1.111.923	(332.878)
Debiti verso controllate	115.433	196.007	(80.574)
Debiti verso controllanti	539.266	708.566	(169.300)
Debiti tributari	83.299	124.878	(41.579)
Debiti previdenziali	84.357	140.800	(56.443)
Altri debiti	198.995	388.900	(189.905)
<b>TOTALI</b>	<b>3.503.468</b>	<b>4.427.385</b>	<b>(923.917)</b>

La variazione positiva dei debiti (Euro 923.917) rispetto all'anno precedente è da imputarsi al miglioramento dei flussi di cassa.

Nella voce acconti, l'importo pari a Euro 25.000 si riferisce all'acconto ricevuto per la vendita dell'immobile di Vicenza:

I debiti verso fornitori diminuiscono di Euro 332.878 rispetto all'esercizio precedente passando da Euro 1.111.923 al 31/12/2003 a Euro 779.045.

I debiti verso società controllate, pari a Euro 115.433, si riferiscono a debiti commerciali nei confronti della società GST Srl per l'acquisto di servizi e prestazioni professionali nell'ambito della normale attività operativa.

I debiti verso controllanti si riferiscono a debiti verso la Capogruppo AISoftw@re S.p.A. relativi a prestazioni professionali, consulenze amministrative e generali, spese anticipate dalla Capogruppo (come previsto dal contratto intercompany in essere nel 2004) e sono composti come da tabella riportata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti commerciali per fatture già ricevute	465.535	149.542	315.993
Debiti commerciali per fatture da ricevere	73.731	60.253	13.478
Debiti finanziari		387.255	(387.255)
Debiti finanziari x Iva		111.516	(111.516)
<b>TOTALI</b>	<b>539.266</b>	<b>708.566</b>	<b>(169.300)</b>

I debiti tributari ammontano a Euro 83.299 e subiscono un decremento rispetto all'anno precedente pari a Euro 41.579; tale variazione è da imputarsi principalmente (Euro 25.885) al debito verso l'erario per IRAP diminuito rispetto all'esercizio precedente per effetto di una riduzione dei ricavi ed una maggior concentrazione dei costi.



Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso Erario per Irpef dipendenti	56.249	54.875	1.374
Debiti verso Erario su TFR	2.441	5.473	(3.032)
Debiti verso Erario per ritenute automomi	6.895	10.405	(3.510)
Debiti verso Erario per Irpef collaboratori	8.954	24.800	(15.846)
Debiti verso Erario per addizionale regionale	3.220	3.440	(220)
Debiti verso Erario per IVA	5.540		5.540
Debiti per IRAP		25.885	(25.885)
<b>TOTALI</b>	<b>83.299</b>	<b>124.878</b>	<b>(41.579)</b>

I debiti verso istituti previdenziali per Euro 84.357 sono diminuiti rispetto all'anno precedente per Euro 56.443. Tale diminuzione è dovuta al saldo dei contributi INPS arretrati avvenuto nel 2004 (Euro 53.492).

Di seguito si riporta la tabella con evidenza delle movimentazioni intervenute nell'anno 2004:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
INPS e INPDAL c/contributi	64.612	118.104	(53.492)
PREVINDAL c/contributi	5.375	1.358	4.017
Contributi su ratei ferie e festività	9.546	19.804	(10.258)
INPS c/contributi collaboratori	3.934		3.934
INAIL c/contributi	890	1.534	(644)
<b>TOTALI</b>	<b>84.357</b>	<b>140.800</b>	<b>(56.443)</b>

Gli altri debiti ammontano ad un totale di Euro 198.995, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2003 pari a Euro 189.905; la differenza è da imputarsi principalmente, per Euro 120.001, al pagamento entro l'esercizio degli stipendi del mese di dicembre 2004, e per Euro 136.763 all'utilizzo, da parte dei dipendenti, delle ferie residue. Si riporta la tabella con il dettaglio delle varie voci :

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Debiti verso dipendenti per note spese		15.550	(15.550)
Amministratore conto compensi da liquidare	19.717	33.573	(13.856)
Sindaci conto compensi da liquidare	14.934		14.934
Collaboratori conto compensi da liquidare		34.347	(34.347)
Stipendi dipendenti da liquidare		120.001	(120.001)
Ferie e festività maturate	29.742	166.505	(136.763)
Debiti verso società correlate	126.065	16.525	109.540
Debiti diversi	8.537	2.399	6.138
<b>TOTALI</b>	<b>198.995</b>	<b>388.900</b>	<b>(189.905)</b>

I debiti verso correlate, pari a Euro 126.065, si riferiscono a debiti commerciali verso la società AISoftw@re Professional Services Srl. (Euro 114.375) relativi a prestazioni professionali e consulenze e per Euro 11.687 a debiti verso la società AISoftw@re Technologies & Solutions S.p.A. inerenti i diritti per l'acquisto di licenze Object Store Runtime Client.

## E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei passivi che ammontano a Euro 12.009, si riferiscono ad accantonamenti per costi competenza anno in corso per i quali non sono ancora pervenute le fatture.

I risconti passivi pari a Euro 1.000 si riferiscono a fatturazioni effettuate nel corso del 2003 ma di competenza dell'esercizio 2004 relative a contratti di assistenza e manutenzione .

## CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine sono iscritti valori per Euro 183.417 di cui Euro 8.417 relativi a canoni leasing, Euro 175.000 per polizze fidejussorie rilasciate a clienti.

## Informazioni sul Conto Economico

Provvediamo ora a illustrare dettagliatamente tutte le voci dei costi e dei ricavi che compongono il Conto Economico, indicandoli con lettere e i numeri di cui agli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 C.C..

Tutte le cifre riportate di seguito nelle tabelle sono espresse in unità di Euro.

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione al 31 dicembre 2004 risulta essere pari a Euro 4.953.131 con un decremento rispetto all'anno precedente per Euro 1.693.054.

#### A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 4.075.182 e subiscono una variazione in diminuzione pari a Euro 1.827.712. Tale variazione è da attribuirsi principalmente, per Euro 635.279 alla dismissione del ramo tessile avvenuta nel corso dell'anno 2003 e per circa 1.000.000 di Euro da imputarsi allo slittamento di alcune significative trattative al primo trimestre 2005.

Nonostante la riduzione dei ricavi si evidenzia un miglioramento dell'EBITDA e dell'EBIT rispetto all'esercizio 2003 per effetto di un piano di riduzione dei costi attuato coerentemente con la riorganizzazione in atto nel Gruppo.

Di seguito si riporta la tabella con la ripartizione dei ricavi

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Ricavi settore Medicale	4.075.182	5.267.615	(1.192.433)
Ricavi settore Tessile		635.279	(635.279)
<b>TOTALI</b>	<b>4.075.182</b>	<b>5.902.894</b>	<b>(1.827.712)</b>

#### A.4. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

Il saldo di questa voce, pari a Euro 725.457, si incrementa di Euro 295.184 rispetto all'esercizio precedente a seguito del forte investimento che ha portato al rilascio della nuova suite DicomWare 10 che include tutti i prodotti software della società.

Ricerca e Sviluppo, Pubblicità	Capitalizzazioni al 31/12/04	Capitalizzazioni al 31/12/03	Variazioni
DicomWare	173.448	130.008	43.440
Cardiosphere	91.063	49.458	41.605
MedStation	291.670	174.148	117.522
Ris-Web- Hip	169.276	56.659	112.617
Web Tex		20.000	(20.000)
<b>TOTALI</b>	<b>725.457</b>	<b>430.273</b>	<b>295.184</b>

#### A.5. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Il saldo degli altri ricavi e proventi al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 152.492 rispetto a Euro 313.018 dell'anno precedente. La principale variazione in diminuzione, pari a Euro 267.330, è da attribuirsi alla variazione dei ricavi nei confronti della Capogruppo AlSoftw@re S.p.A. che non ha utilizzato risorse della società.

Nella tabella seguente vengono riportati i dettagli delle voci:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Ricavi GST Srl	11.778	31.065	(19.287)
Ricavi AISoftware Spa		267.330	(267.330)
Ricavi AISoftware Professional Services Srl	2.650		2.650
Ricavi AISoftware Technologies & Solutions Spa	48.744		48.744
Proventi per assegnazioni auto aziendali	4.883	4.268	615
Rimborsi assicurativi	339		339
Sopravvenienze attive	83.268		83.268
Ricavi diversi	830	10.355	(9.525)
<b>TOTALI</b>	<b>152.492</b>	<b>313.018</b>	<b>(160.526)</b>

## B. COSTI DELLA PRODUZIONE

### B.6. PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Il saldo al 31 dicembre 2004 dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è pari a Euro 1.290.559 e subisce una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 419.822, dovuto al minor acquisto di hardware e di pacchetti software destinati alla rivendita, coerentemente con la contrazione del volume di affari.

### B.7. PER SERVIZI

Il dettaglio dei costi per servizi è riportato nella tabella seguente. Il saldo al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 1.713.418 e subisce un decremento pari a Euro 637.397 rispetto all'esercizio precedente, in linea con l'ottimizzazione dei costi attuata.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Consulenze tecniche e commerciali	284.594	535.782	(251.188)
Emolumenti amministratori	129.114	155.771	(26.657)
Emolumenti sindaci	14.935	17.043	(2.108)
Spese viaggi e trasferte	109.583	140.494	(30.911)
Altri costi del personale	23.998	35.961	(11.963)
Consulenze amministrative e legali	46.574	10.576	35.998
Altri costi per servizi amministrativi generali	35.246	95.724	(60.478)
Altri costi per servizi commerciali /mostre e fiere	89.479	44.605	44.874
Colloaboratori coordinati e continuativi	58.189	168.346	(110.157)
Costi da Capogruppo AISofw@re S.p.A.	644.448	823.073	(178.625)
Costi da società controllate	116.565	169.702	(53.137)
Costi da società del Gruppo AISofw@re S.p.A.	160.693	153.738	6.955
<b>TOTALI</b>	<b>1.713.418</b>	<b>2.350.815</b>	<b>(637.397)</b>

### B.8. PER GODIMENTO BENI DI TERZI

Il saldo della voce costi per godimento beni di terzi è pari a Euro 85.221, con decremento rispetto al 31 dicembre 2003 di Euro 12.260. Si riporta di seguito la tabella dove si evidenziano le differenze rispetto all'anno precedente.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Leasing auto	7.569	10.111	(2.542)
Noleggio auto	59.700	63.226	(3.526)
Canone leasing beni immobili	17.952	24.144	(6.192)
<b>TOTALI</b>	<b>85.221</b>	<b>97.481</b>	<b>(12.260)</b>

### B.9. SPESE PER IL PERSONALE

Al 31 dicembre 2004 ammontano a Euro 1.464.155 e diminuiscono rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a Euro 430.335. Tale variazione è in parte da imputarsi alla dismissione del ramo Program, uscito dalla società in data 1 agosto 2003, e alla riduzione dell'accantonamento dei costi relativi alle ferie residue per effetto del maggior utilizzo di quest'ultime da parte dei dipendenti rispetto al precedente esercizio.

Il numero medio dei dipendenti nel corso del 2004 è stato di 28 dipendenti.

### B.10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il saldo al 31 dicembre 2004 ammonta a Euro 744.696 rispetto a Euro 854.447 dell'anno precedente. La diminuzione, pari a Euro 109.751, è da attribuirsi principalmente al totale ammortamento di progetti per "ricerca e sviluppo" terminati nello scorso esercizio.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	699.916	816.664	(116.748)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.351	9.393	2.958
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	32.429	28.390	4.039
<b>TOTALI</b>	<b>744.696</b>	<b>854.447</b>	<b>(109.751)</b>

**B.11. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME E PRODOTTI**

Il saldo negativo è pari a Euro 38.035

**B.12. ACCANTANAMENTI PER RISCHI**

Il saldo pari a Euro 18.000 relativo all'accantonamento fatto per il contenzioso in essere con ex dipendenti.

**B.14. ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Il saldo al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 20.787 e ha fatto registrare un decremento rispetto al 31 dicembre 2003 di Euro 476.993. Tale variazione è ascrivibile principalmente a storni di fatture emesse nei confronti di clienti relative all'esercizio precedente (Euro 475.430).

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Note di credito		475.430	(475.430)
Costi indeducibili	16.627	7.637	8.990
Bolli e tasse	3.552	2.996	556
Condono integrativa semplice	300	1.500	(1.200)
Sanzioni e multe	308	10.217	(9.909)
<b>TOTALI</b>	<b>20.787</b>	<b>497.780</b>	<b>(476.993)</b>

**C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

Il saldo al 31 dicembre 2004 della voce **C.16** altri proventi finanziari ammonta a Euro 136.376 rispetto a Euro 2.317 dell'anno precedente.

Di seguito si riporta tabella relativa alla composizione della voce "proventi finanziari".

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Interessi verso controllante per finanziamenti	136.046		136.046
Interessi attivi bancari	330		330
Differenza cambio attiva		2.317	(2.317)
<b>TOTALI</b>	<b>136.376</b>	<b>2.317</b>	<b>134.059</b>

Il saldo della voce **C.17** Interessi ed altri oneri finanziari ammonta a Euro 215.928 e si incrementa rispetto all'anno precedente per Euro 94.547. Di seguito si riporta la tabella con le movimentazioni intervenute nell'anno:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Interessi passivi bancari	131.095	80.961	50.134
Interessi passivi da controllate	2.324		2.324
Interessi di mora	14.601	2.709	11.892
Spese bancarie e commissioni massimo scoperto	67.908	37.711	30.197
<b>TOTALI</b>	<b>215.928</b>	<b>121.381</b>	<b>94.547</b>

Il saldo negativo della voce **C.17bis**, utile e perdite su cambi, è pari a Euro 19.985 ed è relativo alla differenza cambio passiva inerente l'adeguamento del valore di cambio al 31/12/04 dei crediti e debiti in valuta.

**E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

Tra i proventi straordinari si segnalano sopravvenienze attive per Euro 197.380, relative a ricavi di competenza dello scorso esercizio.

Tra gli oneri straordinari pari a Euro 109.417 si segnalano sopravvenienze passive per Euro 82.417, relative a costi di competenza degli esercizi precedenti ed Euro 27.000 per oneri straordinari inerenti operazioni relative alle consulenze effettuate nell'ambito della riorganizzazione del Gruppo.

## **E.22 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Le imposte che ammontano Euro 55.722 sono costituite dall'IRAP di esercizio.

## **E.23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

Il Conto Economico chiude con una perdita, dopo le imposte, di Euro 489.036 e trova riscontro nello Stato Patrimoniale.

Il presente Bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa con i relativi allegati, accompagnato dalla relazione sulla gestione cui si rinvia per tutte le informazioni in essa contenute e in particolare per i fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 10 maggio 2005

*Il Consiglio di Amministrazione*

Presidente - Ing. Giorgio De Porcellinis

Amministratore Delegato Ing. Giorgio Cioni

Direzione Centrale Amministrazione e Finanza Sandro Clementi

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ AISOFTW@RE MEDICAL SOLUTIONS S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 153, D.LGS. 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Signor azionista,

In ossequio alla disciplina prevista dall'art. 153 del D.Lgs. 58/98, richiamato, per quanto riguarda le società controllate da società con azioni quotate nei mercati regolamentati, dall'art. 165, comma 1, del medesimo decreto, Vi riferiamo sull'attività di vigilanza che abbiamo svolto nel corso dell'esercizio 2004.

Essa ha riguardato sia la gestione ordinaria sia le operazioni straordinarie, ed è stata svolta facendo riferimento ai Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il nostro operato è stato improntato in primo luogo alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, nonché dei principi di una corretta amministrazione. Sulla base di quanto emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, l'operato degli amministratori ci è apparso conforme alla legge e allo statuto, orientato agli interessi della società, e improntato ad una corretta diligenza.

Abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione ed abbiamo ottenuto tempestivamente dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società.

In relazione alle operazioni con parti correlate il Collegio segnala l'iscrizione in bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie di un credito nei confronti della società controllante AISoftw@re Spa per l'importo di Euro 2.387.670. Il credito ha origine dall'operazione straordinaria di conferimento del ramo di azienda medica della capogruppo avvenuta nel 2002. Con riferimento all'esigibilità di tale credito, è da segnalare che in data 28/04/2005 il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato il progetto di incorporazione nella

controllante AISoftw@re Spa. Il progetto di fusione è stato iscritto nel Registro delle Imprese in data 04/05/2005. L'operazione si inserisce all'interno del piano di riorganizzazione strutturale dell'intero gruppo che comporta l'incorporazione di alcune delle società operative direttamente controllate al 100% e la fusione con una società esterna immediatamente dopo. Alla data odierna l'assemblea dei soci non si è ancora riunita per deliberare sull'operazione straordinaria in oggetto. Con questa operazione di fusione i rapporti finanziari di debito/credito tra le due società si elidono automaticamente e, pertanto, attraverso la fusione per incorporazione, e in via subordinata ad essa, ne viene garantita l'esigibilità.

In secondo luogo abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adequatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile della società, con particolare riguardo alla idoneità di quest'ultimo nel rappresentare in modo veritiero e corretto i fatti gestionali.

In terzo luogo, abbiamo attivato gli opportuni collegamenti con la Società di revisione, al fine di ottenere le informazioni relativamente ai controlli dalla stessa svolti, sia in relazione al funzionamento del sistema di controllo interno e sia in ordine al funzionamento del sistema amministrativo contabile della società.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio. In particolare:

- la relazione sulla gestione per l'esercizio 2004 risulta conforme alle norme vigenti e coerente con quanto indicato nelle delibere dell'organo amministrativo e nel bilancio d'esercizio.
- il bilancio d'esercizio risulta redatto secondo la struttura e gli schemi previsti dalle norme di legge. Abbiamo preso visione della relazione di certificazione rilasciata dalla società di Revisione KPMG in data 9 giugno 2005, nella quale viene espresso un giudizio positivo in merito alla certificazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004;

Nel corso dell'esercizio non risultano pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'art.

2408 c.c., come neppure risultano pervenute lettere di suggerimento alla Direzione, inviate dalla Società di Revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Tutto ciò premesso, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31/12/2004 così come a Voi presentato.

Milano, lì 10 giugno 2005

**Il Collegio sindacale**

Renato Beltrami

Andrea Previati

Fabio Zorzi





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632445  
e-mail [it-fmausItaly@kpmg.it](mailto:it-fmausItaly@kpmg.it)

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della  
AISoftw@re Medical S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della AISoftw@re Medical S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della AISoftw@re Medical S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della AISoftw@re Medical S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 In data 28 aprile 2005 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione la fusione per incorporazione di AISoftw@re Medical S.p.A. (attualmente interamente controllata da AISoftw@re S.p.A.) in AISoftw@re S.p.A..
- 5 La Società come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di AISoftw@re Medical S.p.A. non si estende a tali dati.

Milano, 9 giugno 2005

KPMG S.p.A.

  
Francesco Magni  
Socio

Milano: Giovanni Bar Zengeni  
Bologna: Roberto Biondi Calzavara  
Como: Patrick Bernardi Lucini  
Napoli: Roberto Padellaro Polidoro  
Palermo: Giorgio Piccinini Marini  
Roma: Roberto Frasca Uffice  
Torino: Roberto

Quotidi per 10000  
Capitale sociale  
Euro 5.788.833,45 i.r.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 02470850155  
P.I.E.A. Milano N. 010001  
Rip. IVA 02708660155  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI

KPMG S.p.A. an Italian limited liability share capital company is a member firm of KPMG International, a Swiss entity.

## Allegato 6

### ***Bilancio d'esercizio al 31/12/04 della società Incorporanda Eta Beta S.r.l. approvato dall'Assemblea dei soci in data 27/6/05.***

#### **Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione**

Egregi Signori,

il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione è la più chiara dimostrazione della situazione in cui si trova la società. Dall'analisi delle risultanze in esso contenute, possiamo esprimere ancora soddisfazione per i risultati raggiunti nel corso dell'ultimo esercizio, chiuso con un Utile Netto di Euro 117.621.

#### **Andamento della gestione**

Gli elementi rilevanti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio in oggetto possono essere così sintetizzati:

- C'è stata una sostanziale conferma della nostra presenza presso i Clienti chiave (NEXTRA, Monte dei Paschi di Siena, Banca Intermobiliare, Caboto, Banca Fideuram) con la sola eccezione di IW Bank. Tale cliente, dopo anni di assoluta fidelizzazione, che ha generato non pochi contratti significativi, ha ritenuto di doversi gestire internamente tutta una serie di progetti e servizi per un abbattimento dei loro costi diretti dovuti ad una crescita di risorse per effetto della incorporazione della società EPTATrading. Pertanto, la perdita di presenza su questo cliente ha generato una pesante ricaduta negativa sui ricavi ed una sensibile riduzione del margine operativo. Inoltre, il ritardo di acquisizione di ulteriori importanti commesse (vedasi BENI STABILI per conto di Banca IMI e San Paolo Torino) non ha potuto colmare il gap generato dalla perdita di IW Bank;
- Sono stati ultimati tutti i grossi Progetti acquisiti (quali Banca Intermobiliare);
- Si sono consolidate le nuove tecnologie in ambito software (W&M) per il Mobile Computing, ma queste non hanno ancora generato ricavi. Si spera in una chiusura dell'attuale fase negativa di mercato;
- Ci si è concentrati ancora sull' integrazione operativa con le altre componenti del Gruppo AISoftw@re utilizzando, nell'offerta Eta Beta, risorse, prodotti e servizi del Gruppo;
- Abbiamo acquisito altri nuovi clienti strategici quali CAPITALIA nelle aree nostre di maggior competenza e qualità. Ciò ci ha consentito di mostrare la nostra valenza e si ritiene che nell'esercizio 2005 si possa concludere qualche ulteriore buon contratto;
- Si è stabilizzata la struttura commerciale, manageriale e quella di staff;
- E' stato completato l'inserimento delle risorse Eta Beta-Milano con le strutture centralizzate della AISoftware S.p.A.;
- sono state aperte nuove relazioni commerciali con partner esteri in aree di mercato emergenti quali: AVOCENT nel segmento dello switching e remotizzazione e AREL Communication & Software nel segmento del Rich Media Communication.

#### **Ricerca e Sviluppo**

Nel corso dell'esercizio non è stata posta in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Si evidenzia che, dalla valutazione effettuata della residua possibilità di utilizzazione delle spese di ricerca e sviluppo capitalizzate in esercizi precedenti, è stata riscontrata la mancanza dei presupposti di permanenza di tale voce nell'attivo dello stato patrimoniale e pertanto si è provveduto ad azzerare tale valore.

#### **Rapporti con imprese del Gruppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile, vengono di seguito illustrati i rapporti intercorsi nell'esercizio appena concluso con imprese controllate, collegate, controllanti e con imprese sottoposte al controllo di queste ultime :

- AEmedia - si è continuato a collaborare fornendo i prodotti e i servizi di Videocomunicazione da essa distribuiti oltre alla consulenza tecnica e manageriale per acquisire e condurre i progetti acquisiti. E' stato chiuso con successo il progetto per Banca Intermobiliare di Torino la quale si spera fornisca una referenziabilità tale da avere ricadute di mercato;
- AISoftw@re - dal 1° gennaio 2002 è iniziata la sinergia con la Capogruppo attraverso una sostanziale erogazione di servizi generali e produttivi a favore di Eta Beta. Si è protratta tale attività senza problemi ma con scarsa incisività e non elevata soddisfazione reciproca in termini di risultati. Obiettivo del prossimo anno sarà quello di massimizzare l'effetto commerciale di tale ricercata sinergia;
- Professional Services - è stata la prima società controllata del Gruppo con la quale si sono instaurate collaborazioni per la fornitura di man-power specialistico su Clienti di Eta Beta in sostituzione di risorse altrimenti e solitamente reperite da altri fornitori 'storici' della Società. Tale collaborazione è stata confermata e, in una situazione di mercato più ricettivo, si spera di aumentare significativamente le rispettive legittime aspettative di numeri di fatturato.

#### **Azioni del gruppo**

Alla data di chiusura del bilancio, nel portafoglio della Società non risultano azioni del gruppo.

#### **Operazioni su azioni del gruppo**

La Società non ha posto in essere nessuna operazione di tale natura.

#### **Fatti di rilievo avvenuti successivi al 31/12/04**

In data 28/04/05 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la fusione per incorporazione della società in AISoftw@re S.p.A.. Tale operazione rientra in quelle iniziative già avviate dal Gruppo di riferimento nel corso del quarto trimestre 2004 con l'obiettivo di procedere ad un ulteriore snellimento della struttura, migliorando l'efficienza dei processi produttivi con riduzione dei costi e ottimizzazione dei rapporti con il sistema bancario.

#### **Evoluzione della gestione**

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione si prevede di continuare nella crescita della Società in termini di valore della produzione grazie all'estensione dell'offerta e alle sinergie tecnico-commerciali con la business unit Financial Solutions della Capogruppo AISoftw@re S.p.A.

#### **Sedi secondarie**

La nostra società, oltre alla sede legale, ha una Unità Locale milanese oggi ospitata presso l'HQ della Corporate e cioè in Via C. Esterle, 9 in Milano.

#### **Prospetti delle riserve e delle rivalutazioni**

Per quanto riguarda il prospetto fiscale e il prospetto delle rivalutazioni richiesto dall'articolo 10 della legge 10 marzo 1983, n. 72, rimandiamo alle informazioni contenute nella nota integrativa.

#### **Risultato dell'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di distribuire ai Soci, tramite dividendo, gli utili conseguiti nell'esercizio.

Sulla scorta delle indicazioni che sono state fornite, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31/12/04.

Anzola dell'Emilia, 11 maggio 2005

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente Ing. Carlo Torino

Il Vice Presidente Ing. Giorgio De Porcellinis

Direzione Centrale Amministrazione e Finanza Sandro Clementi

## S T A T O   P A T R I M O N I A L E

<u>ATTIVO</u>	31/12/2004	31/12/2003
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
01 Valore netto immobilizzazioni immateriali	8.598	67.079
<b>Totale I</b>	<b>8.598</b>	<b>67.079</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
01 Valore lordo immobilizzazioni materiali	150.029	206.234
02 Fondo di ammortamento immobilizzazioni materiali	(129.831)	(135.979)
<b>Totale II</b>	<b>20.198</b>	<b>70.255</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>Totale III</b>	<b>30.532</b>	<b>9.032</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>59.328</b>	<b>146.366</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I Rimanenze</b>		
<b>Totale I</b>	<b>264.304</b>	<b>507.072</b>
<b>II Crediti</b>		
01 Esigibili entro l'esercizio	1.444.251	1.991.725
02 Esigibili entro l'esercizio successivo	1.557	1.557
<b>Totale II</b>	<b>1.445.808</b>	<b>1.993.282</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
<b>Totale IV</b>	<b>229.314</b>	<b>20.685</b>

---

<b><u>PASSIVO</u></b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale	<b>41.600</b>	<b>41.600</b>
IV Riserva legale	<b>8.320</b>	<b>8.320</b>
VII Altre riserve	<b>42.330</b>	<b>28.867</b>
IX Utile (perdita) dell'esercizio	<b>117.621</b>	<b>13.463</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>209.871</b>	<b>92.250</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO     DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>158.902</b>	<b>112.880</b>
<b>D) DEBITI</b>		
01 Esigibili entro l'esercizio successivo	<b>1.640.338</b>	<b>2.468.798</b>
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.640.338</b>	<b>2.468.798</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>1.567</b>	<b>20.892</b>
<b><u>TOTALE PASSIVITA'</u></b>	<b>2.010.678</b>	<b>2.694.820</b>

**CONTO ECONOMICO**

	31/12/2004	31/12/2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
01 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.245.509	5.425.421
03 Var. dei lavori in corso su ordinazione	196.868	488.744
04 Incrementi di imm. per lavori interni		78.500
05 Altri ricavi e proventi		
a) altri ricavi e proventi	172.377	7.866
Totale 5	172.377	7.866
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>4.614.754</b>	<b>6.000.531</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06 Materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	(68.399)	(93.190)
07 Servizi	(2.897.570)	(4.448.251)
08 Godimento beni di terzi	(64.176)	(63.611)
09 Costi per il personale		
a) salari e stipendi	(850.765)	(783.811)
b) oneri sociali	(255.602)	(217.877)
c) trattamento di fine rapporto	(59.107)	(52.702)
Totale 9	(1.165.474)	(1.054.390)

10 Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	(32.312)	(33.247)
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	(25.838)	(36.246)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(26.168)	
Totale 10	(84.318)	(69.493)
11 variazioni delle rimanenze di materie sussidiarie di consumo e di merci	233	(117)
14 Oneri diversi di gestione	(3.177)	(53.367)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(4.282.881)</b>	<b>(5.782.419)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>331.873</b>	<b>218.112</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16 Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
d4) da altri	1.110	2.073
Totale d)	1.110	2.073
Totale 16	1.110	2.073
17 Interessi e altri oneri finanziari		
d) v/altri	(9.580)	(15.180)
Totale 17	(9.580)	(15.180)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(8.470)</b>	<b>(13.107)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
21 Oneri		
c) altri oneri	(13.487)	(51.098)

## Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/04 redatta in forma abbreviata

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31/12/04 e la presente Nota integrativa sono redatti in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis C.C..

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali:

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

La struttura dello stato patrimoniale e del conto economico è la seguente:

- lo stato patrimoniale ed il conto economico riflettono le disposizioni degli artt. 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile.
- per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.
- non sono indicate le voci che non comportano alcun valore, a meno che esista una voce corrispondente nell'esercizio precedente.
- l'iscrizione delle voci di stato patrimoniale e conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile.
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci;
- i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel precedente esercizio;
- i valori delle voci di bilancio dell'esercizio in corso sono perfettamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente.

### CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DEI VALORI DI BILANCIO

I criteri di valutazione sono in linea con quelli prescritti dall'art. 2426 del Codice Civile, integrati dai Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare i criteri utilizzati sono i seguenti:

#### \* Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione. Le quote di ammortamento sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

I costi sostenuti in passato per ricerca e sviluppo sono stati ammortizzati in quote costanti pari ad un terzo del costo sostenuto.

Le spese sostenute per i locali condotti in locazione sono stati ammortizzati in base alla durata del contratto di affitto.

#### \* Immobilizzazioni materiali

Anche le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo di acquisto.

Le spese di manutenzione e riparazione di tali immobilizzazioni sono state imputate direttamente nell'esercizio e sono perciò estranee alla categoria dei costi capitalizzati, salvo quelle che, avendo valore incrementativo, sono state apportate ad incremento del valore del cespite.

#### \* Ammortamenti

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite. Le aliquote stimate al fine di ammortizzare sistematicamente i cespiti sono le seguenti:

CATEGORIA	ALiquota
Impianti:	25%
Automezzi:	25%
Attrezzature:	15%
Macchine uff. el.:	20%
Mobili:	15%

Stante prassi consolidata, i beni di valore inferiore a € 516,46, relativi ad attrezzature industriali, commerciali o ad altri cespiti di uso frequente e costantemente rinnovati, sono interamente ammortizzati nell'esercizio, attesa la loro scarsa importanza in rapporto all'attivo del bilancio, salvo che non si verifichino variazioni sensibili nella loro entità, valore e composizione.



**\* Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto.

**\* Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

**\* Rimanenze**

Le rimanenze si riferiscono a merce in giacenza valutata al costo di acquisto ed a lavori in corso su ordinazione. La valutazione di questi ultimi è avvenuta sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati in base alla percentuale di avanzamento misurata con il criterio della "misurazione fisica".

**\* Trattamento di fine rapporto**

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato indicato l'importo calcolato a norma dell'art.2120 C.C..

**\* Ratei e risconti**

I ratei e risconti sono stati iscritti in conformità al criterio della competenza temporale e comprendono unicamente quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi.

**\* Ricavi e costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono stati indicati al netto dei resi, degli sconti e abbuoni.

**\* Conversioni in valuta estera**

I crediti e i debiti in valuta estera sono stati contabilizzati sulla base dei cambi riferiti alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni; la differenza emergente dall'adeguamento dei cambi di fine esercizio viene rilevata a conto economico come componente di reddito di natura finanziaria.

**MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**

Costi di Impianto e ampliamento

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	9.702	Valore al 1/1/04	4.226
Ammortamenti	5.476	Acquisizioni	0
		Ammortamenti	1.782
Valore al 31/12/03	4.226	Valore al 31/12/04	2.444

Licenze

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	5.134	Valore al 01/01/2004	1.592
Ammortamenti	3.542	Acquisizioni	
		Ammortamenti	792
Valore al 31/12/2003	1.592	valore al 31/12/2004	800

Spese Ricerca e Sviluppo

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	78.500	Valore al 01/01/2004	52.334
Ammortamenti	26.166	Ammortamenti	26.166
		Svalutazioni	26.168
Valore al 31/12/2003	52.334	Valore al 31/12/2004	0

Altre immobilizzazioni immateriali

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	21.429	Valore al 01/01/2004	8.926
Ammortamenti	12.503	Acquisizioni	0
		Ammortamenti	3.572
Valore al 31/12/2003	8.926	Valore al 31/12/2004	5.354

## Mobili

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	13.085	Valore al 01/01/2004	4.199
Ammortamenti	8.886	Acquisizioni	0
	0	Ammortamenti	1.193
Valore al 31/12/2003	4.199	Valore a 31/12/2004	3.006

## Macchine ufficio elettroniche

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	63.109	Valore al 01/01/2004	17.867
Ammortamenti	45.242	Acquisizioni	0
		Ammortamenti	7.366
Valore al 31/12/2003	17.867	Valore a 31/12/2004	10.501

## Impianti cablaggio

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	42.882	Valore al 01/01/2004	13.401
Ammortamenti	29.481	Acquisizioni	0
	0	Ammortamenti	10.720
Valore al 31/12/2003	13.401	Valore a 31/12/2004	2.680

## Attrezzature

Variazioni dell'esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	8.649	Valore al 01/01/2004	5.121
Ammortamenti	3.528	Acquisizioni	0
	0	Ammortamenti	1.110
Valore al 31/12/2003	5.121	Valore a 31/12/2004	4.011

## Altri beni materiali

Variazioni degli esercizi precedenti		Variazioni dell'esercizio	
Costo storico	78.509	Valore al 01/01/2004	29.667
Ammortamenti	48.842	Ammortamenti	5.449
		Dismissioni	24.218
Valore al 31/12/2003	29.667	Valore al 31/12/2004	0

**RIDUZIONE DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI - Art. 2427, comma 1, n. 3-bis Cod.Civ.**

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono state sistematicamente ammortizzate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione, come evidenziato in precedenza.

Si evidenzia che, dalla valutazione effettuata della residua possibilità di utilizzazione delle spese di ricerca e sviluppo, è stata riscontrata la mancanza dei presupposti di iscrizione di tale voce nell'attivo dello stato patrimoniale e pertanto si è provveduto ad azzerare tale valore

Si è infine rilevato che non sussistono i presupposti per la svalutazione delle altre immobilizzazioni iscritte in bilancio.

**VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****- ATTIVO****\* Attivo circolante****I - RIMANENZE**

Le rimanenze presentano un decremento di € 242.768 rispetto all'esercizio precedente. Il saldo al 31/12/04 è relativo ai corrispettivi maturati per la fornitura in opera di allestimenti di un centro elaborazione dati da parte della società.

**II - CREDITI**

L'importo totale dei Crediti è di € 1.445.808 e presenta un decremento di € 547.474 rispetto all'esercizio precedente.

La composizione dei crediti è la seguente:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2004	Variazioni
Vs. Clienti	1.910.157	1.285.735	-624.422
Vs. Erario	8.587	401	-8.186
Verso Altri	74.538	159.672	85.134
<b>TOTALE</b>	<b>1.993.282</b>	<b>1.445.808</b>	<b>-547.474</b>

- "Crediti verso clienti" per € 1.285.735. Tale voce risulta espressa al netto del Fondo svalutazione crediti per € 5.830 ed è composta per € 1.157.139 da crediti verso Clienti, per € 40.000 da crediti verso l'impresa controllata Aemedia e per euro 88.596 da crediti verso la Capogruppo AISoftw@re S.p.A. .
- "Crediti verso altri" per € 159.672. Tali crediti sono costituiti principalmente da anticipi corrisposti alla Capogruppo AISoftw@re S.p.A. in relazione ai servizi da quest'ultima erogati (€ 157.537), dal credito INAIL per € 156 e da depositi cauzionali per € 1.557. Quest'ultima voce costituisce l'unica posta esigibile oltre l'esercizio successivo.

**IV – DISPONIBILITA' LIQUIDE**

- "Disponibilità liquide" per € 229.314. Rispetto al precedente esercizio si registra un incremento di € 208.629.

**\* Ratei e risconti attivi**

Nella voce "Risconti attivi" si è registrato un decremento di € 15.491 rispetto all'esercizio precedente, chiudendo così con un saldo finale al 31/12/04 pari a € 11.924.

**- PASSIVO****\* Patrimonio netto**

Il patrimonio netto ammonta a € 209.871 ed evidenzia una variazione di € 117.621.

Patrimonio Netto	Consistenza Iniziale	Pagamento dividendi	Altri Movimenti	Utile/perdita di esercizio	Consistenza finale
- Capitale Sociale	41.600				41.600
- Ris.sovrapr. az.	0				0
- Ris. da rivalut.	0				0
- Riserva legale	8.320				8.320
- Ris. az. proprie	0				0
- Ris. statutarie	0				0
- Altre riserve	28.867		13.463		42.330
- Ut./perd.a nuovo	0				0
- Utile/perd.d' es.	13.463		- 13.463	117.621	117.621
<b>-Tot.Patrim. Netto</b>	<b>92.250</b>			<b>117.621</b>	<b>209.871</b>

**PATRIMONIO NETTO: ORIGINE, DISPONIBILITA', DISTRIBUIBILITA'**

\*Possibilità di utilizzazione: A: aumento di capitale, B: copertura perdite, C: distribuzione ai soci

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione *	Quota disponibile
Capitale	41.600		
Riserve di capitale			
Riserve di utili			
Riserva legale	8.320	B	
Riserva Straordinaria	42.330	A, B, C	42.330
Utile (Perdita) esercizio	117.621	A, B, C	117.621
Totale	209.871		159.951
Quota non distribuibile			2.444
Residuo distribuibile			157.507

La quota non distribuibile è rappresentata, ai sensi dell'articolo 2426, comma 1, n° 5 del Codice Civile, dall'ammontare dei costi di impianto e di ampliamento, di ricerca e sviluppo e di pubblicità non ammortizzati.

**PATRIMONIO NETTO: UTILIZZAZIONE 3 ESERCIZI PRECEDENTI**

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato	TOTALE
31/12/2002	41.600	8.320	18.791	0	10.077	78.788
31/12/2003	41.600	8.320	28.867	0	13.463	92.250
31/12/2004	41.600	8.320	42.330	0	117.621	209.871

**\* Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

Esistenza iniziale	112.880
Accantonamento dell'esercizio	59.107
Utilizzi dell'esercizio	- 10.731
ISV e Imposta sost. di competenza	-2.354
Esistenza a fine esercizio	158.902

**\* Debiti**

Il totale dei debiti ammonta a € 1.640.338 e presenta un decremento di € 828.460 rispetto all'esercizio precedente. Parte della variazione in diminuzione ( Euro 130.968) si riferisce all'azzeramento del debito relativo ad un fornitore estero che è stato cancellato dal Registro delle Imprese britannico e che comunque aveva volutamente e volontariamente interrotto l'attività giudiziale per il recupero del suo credito che peraltro non risulta neanche iscritto nell'ultimo suo bilancio.

La composizione dei debiti è la seguente:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2004	Variazioni
Vs. Banche entro 12 m.	260.635	19	- 260.616
Vs. Banche oltre 12 m.	0	0	0
Verso altri finanz.	0	0	0
Verso Fornitori	1.883.653	1.255.953	-627.700
Verso Controllanti	0	0	0
Debiti Tributarî	137.304	147.842	10.538
Istituti di Previdenza	42.330	45.229	2.899
Verso Altri	144.876	191.295	46.419
TOTALE	2.468.798	1.640.338	-828.460

- "Debiti verso Fornitori" per € 1.255.953 di cui € 213.129 nei confronti della controllante AISoftw@re S.p.A.;

- "Debiti verso Erario": ammontano a € 147.842. Tali debiti sono costituiti dal debito IVA per € 46.747 (che verrà girato nell'anno 2005 alla Capogruppo AISoftw@re S.p.A. per effetto del regime di IVA di Gruppo), dal debito per IRAP per € 45.945 e dalle ritenute IRPEF da versare per € 55.150;

- "Altri debiti": ammontano a € 191.295. Tali debiti sono costituiti principalmente dal debito verso i dipendenti per stipendi e competenze maturate per € 158.007.

**\* Ratei e risconti passivi**

I Ratei passivi registrano un decremento di € 19.325 chiudendo con un saldo finale pari a € 1.567.

**PARTECIPAZIONI (DIRETTE O TRAMITE SOCIETA' FIDUCIARIE) IN IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLANTI**

La società detiene le seguenti partecipazioni:

Denominazione	AEMEDIA S.r.l.
Sede	ANZOLA DELL'EMILIA (BO)
Capitale Sociale	€ 10.000,00
Patrimonio Netto totale	€ 13.934,00
Utile (Perdita) ultimo esercizio	€ 794,00
Quota posseduta	100%
Valore attribuito in bilancio	€ 30.532,00

Quanto alla differenza tra il costo della partecipazione e il valore del patrimonio netto, la stima dei ricavi e margini della società negli anni futuri, consente di prevederne il recupero.

**AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI E DEI DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI, CON SPECIFICA INDICAZIONE DELLA NATURA DELLE GARANZIE**

Nel bilancio al 31/12/2004 non risultano crediti o debiti di durata residua superiore a 5 anni né garanzie reali connesse.

**EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE VARIAZIONI NEI CAMBI VALUTARI VERIFICATE SI SUCCESSIVAMENTE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nulla da segnalare.

**AMMONTARE DEI CREDITI E DEI DEBITI RELATIVI AD OPERAZIONI CHE PREVEDONO L'OBLIGO PER L'ACQUIRENTE DI RETROCESSIONE A TERMINE**

Nel bilancio al 31/12/2004 non risultano crediti e debiti di tale natura.

**AMMONTARE DEGLI ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE, DISTINTAMENTE PER OGNI VOCE**

Nessun onere finanziario è stato imputato nell'esercizio a valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

**PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI**

La società non ha conseguito alcun provento da partecipazione diverso dai dividendi.

**NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI DI SOCIETA' CONTROLLANTI POSSEDUTE, ACQUISTATE E VENDUTE DALLA SOCIETA'**

Non risultano azioni di tale natura iscritte in bilancio.

**AZIONI DI GODIMENTO, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI, TITOLI O VALORI SIMILI EMESSI DALLA SOCIETA'**

La Società non ha emesso titoli aventi le suddette caratteristiche.

**NUMERO E CARATTERISTICHE DEGLI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETA'**

La società non ha emesso alcun strumento finanziario.

**FINANZIAMENTI EFFETTUATI DAI SOCI ALLA SOCIETA'**

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

**VALORE E TIPOLOGIA DEI BENI E RAPPORTI GIURIDICI COMPRESI IN CIASCUN PATRIMONIO DESTINATO AD UNO SPECIFICO AFFARE**

La società non ha destinato alcun patrimonio ad uno specifico affare.

**DESTINAZIONE DEI PROVENTI E VINCOLI RELATIVI AI BENI DEI PATRIMONI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE**

La società non ha destinato alcun patrimonio ad uno specifico affare.

**OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA CHE COMPORTANO IL TRASFERIMENTO AL LOCATARIO DELLA PARTE PREVALENTE DEI RISCHI E DEI BENEFICI INERENTI AI BENI CHE NE COSTITUISCONO OGGETTO**

La società non ha in essere alcuna operazione di locazione finanziaria.

**AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE**

ETA BETA S.r.l. non detiene azioni proprie né della controllante AISoftw@re S.p.A., né direttamente né tramite società fiduciaria o per interposta persona. ETA BETA S.r.l. dichiara inoltre che, nell'esercizio 2004, non ha acquistato né alienato azioni proprie o della controllante AISoftw@re S.p.A., né direttamente né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

**INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETA'**

Ai sensi degli art. 2497 e ss c.c., disciplinante la trasparenza nell'esercizio di attività di direzione e coordinamento di società, si dà atto che tale attività viene svolta dalla società AISoftw@re S.p.A. con sede in Milano Via Carlo Esterle 9, Codice Fiscale 00721090298, P. I.V.A. 09320730154.

Nell'esercizio di tale attività:

- la società AISoftw@re S.p.A. non ha in alcun modo arrecato pregiudizio agli interessi ed al patrimonio della nostra società;
- è stata assicurata una completa trasparenza dei rapporti intragruppo, tale da consentire a tutti coloro che ne abbiano interesse, di verificare l'osservanza del principio precedente;
- le operazioni effettuate con la società AISoftw@re S.p.A. nonché con le società ad essa soggette sono state effettuate a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

I rapporti di natura economica, patrimoniale e finanziaria intercorsi con la società AISoftw@re S.p.A. e con le società ad essa soggette sono evidenziati nel paragrafo della Relazione sulla Gestione "Rapporti con le imprese del Gruppo AISoftw@re S.p.A. e correlate".

Inoltre, ai sensi degli art. 2497 e ss miranti a disciplinare la trasparenza nell'esercizio di attività di direzione e coordinamento di società, si allega un prospetto contenente i dati essenziali relativi al bilancio di esercizio della società AISoftw@re S.p.A.

AISoftw@re S.p.A.

Via Carlo Esterle 9

20132 MILANO

Valori in unità di Euro	
<b>ATTIVO</b>	ANNO 2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	
B) Immobilizzazioni	17.316.506
C) Attivo circolante	5.260.834
D) Ratei e risconti	95.468
<b>Totale attivo</b>	<b>22.672.808</b>
<b>PASSIVO</b>	
A) Patrimonio netto	
Capitale Sociale	5.328.197
Riserve	34.760.586
Utile (perdita) portati a nuovo	(22.086.234)
Utile (perdita) dell'esercizio	(8.991.256)
B) Fondi per rischi e oneri	100.807
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	623.980
D) Debiti	12.707.246
E) Ratei e risconti	229.482
<b>Totale passivo</b>	<b>22.672.808</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI</b>	<b>8.257.557</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
A) Valore della produzione	8.056.605
B) Costi della produzione	(9.605.147)
C) Proventi e oneri finanziari	(266.002)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.685.369)
E) Proventi e oneri straordinari	(351.988)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(139.355)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(8.991.256)</b>

Angola dell'Emilia, lì 11 Maggio 2005

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente Ing. Carlo Torino

Il Vice Presidente Ing. Giorgio De Porcellinis

Direzione Centrale Amministrazione e Finanza:

Sandro Clementi

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ ETA BETA S.R.L. AI SENSI DELL'ART. 153, D.Lgs. 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Signor Socio,

in ossequio alla disciplina prevista dall'art. 153 del D.Lgs. 58/98, richiamato, per quanto riguarda le società controllate da società con azioni quotate nei mercati regolamentati, dall'art. 165 c. 1 del medesimo decreto, Vi riferiamo sull'attività di vigilanza che abbiamo svolto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Essa ha riguardato l'intera gestione della società, ed è stata svolta facendo riferimento ai Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione ed abbiamo ottenuto tempestivamente dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società.

Il nostro operato è stato improntato in primo luogo alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, nonché dei principi di una corretta amministrazione. Sulla base di quanto emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, l'operato degli amministratori ci è apparso conforme alla legge e allo statuto, orientato agli interessi della società, e improntato ad una corretta diligenza.

In secondo luogo abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile della società, con particolare riguardo alla idoneità di quest'ultimo nel rappresentare in modo veritiero e corretto i fatti gestionali.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio. In particolare:

- la relazione sulla gestione redatta dagli amministratori risulta conforme alle norme vigenti e coerente con quanto indicato nelle delibere dell'organo amministrativo e nel bilancio d'esercizio;
- il bilancio d'esercizio risulta redatto secondo la struttura e gli schemi previsti dalle norme



di legge. Abbiamo preso visione della relazione di certificazione rilasciata dalla società di Revisione KPMG in data 9 giugno 2005, nella quale viene espresso un giudizio positivo in merito alla certificazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 con una eccezione relativa alla voce crediti verso clienti che risulta sopravvalutata per Euro 74.000 non essendoci, a giudizio dei revisori, adeguata evidenza a supporto. I revisori hanno stimato l'impatto sul risultato economico dell'esercizio e sul patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, in Euro 46.000 a fronte di un risultato economico positivo di Euro 117.621 e un patrimonio netto di 209.871.

Nel corso dell'esercizio non risultano pervenute al Collegio denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.

Da segnalare che in data 28/04/2005 il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato il progetto di incorporazione nella controllante AISoftw@re Spa. Il progetto di fusione è stato iscritto nel Registro delle Imprese in data 05/05/2005. L'operazione si inserisce all'interno del piano di riorganizzazione strutturale dell'intero gruppo che comporta l'incorporazione di alcune delle società operative direttamente controllate al 100%, e la fusione con una società esterna immediatamente dopo. Alla data odierna l'assemblea dei soci non si è ancora riunita per deliberare sull'operazione straordinaria in oggetto.

Tutto ciò premesso, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31/12/2004 così come a Voi presentato, nonché alla proposta di destinazione del risultato economico dell'esercizio.

Anzola dell'Emilia, lì 10 giugno 2005

**Il Collegio sindacale**

Renato Beltrami

Andrea Previati

Pier Vincenzo Cristofori



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO (MI)

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632446  
e-mail it-frmudtaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai Soci della  
Eta Beta S.r.l.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Eta Beta S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Eta Beta S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2004.

- 3 La voce "crediti verso clienti" comprende crediti per € 74 migliaia, relativi a fatture da emettere, per i quali non vi è adeguata evidenza della loro esistenza. Conseguentemente, il valore dei "crediti verso clienti" e dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" risultano sopravvalutati per € 74 migliaia mentre il patrimonio netto e l'utile d'esercizio sono sopravvalutati di € 46 migliaia, al netto dell'effetto fiscale.
- 4 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Eta Beta S.r.l. al 31 dicembre 2004, ad eccezione dei rilievi evidenziati nel precedente paragrafo 3, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 5 In data 28 aprile 2005 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione la fusione per incorporazione di Eta Beta S.r.l. (attualmente interamente controllata da AISoftw@re S.p.A.) in AISoftw@re S.p.A..

KPMG S.p.A. is an Italian limited liability private capital company, is a member firm of KPMG network of Swiss companies.

Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Claudio Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman

Stato per legge  
Capitale sociale  
€ 5.000.000,00 i.r.  
Rogato Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman  
Roberto Pizzardi, Ben Wiegman



*Eta Beta S.r.l.*  
*Relazione della società di revisione*  
*31 dicembre 2004*

- 6 La Società come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Eta Beta S.r.l. non si estende a tali dati.

Milano, 9 giugno 2005

KPMG S.p.A.

Francesco Magni  
Socio

## Allegato 7

### ***Relazione di PKF Italia S.p.A. concernente l'esame dei bilanci e degli indicatori pro-forma delle società partecipanti alla fusione***





**Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti pro-forma  
(situazione patrimoniale consolidata e conto economico consolidato)  
della AISoftw@re S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004**

Al Consiglio di Amministrazione  
della AISoftw@re S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti pro-forma relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato corredati delle note esplicative della AISoftw@re S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Tali prospetti fanno riferimento al progetto di fusione tra i gruppi AISoftw@re S.p.A. ed Abaco Information Services S.r.l.

Abaco Information Services S.r.l. è stata costituita in data 15 marzo 2005 da Abaco Software & Consulting S.p.A. che ha conferito alla stessa la gran parte delle proprie attività. Non essendo disponibile il bilancio di Abaco Information Services S.r.l. al 31 dicembre 2004, è stato elaborato un bilancio pro-forma a tale data che include la controllata Spring Consulting S.p.A.

I prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato di AISoftw@re S.p.A. e al bilancio d'esercizio di Abaco Software & Consulting S.p.A. chiusi al 31 dicembre 2004 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato di AISoftw@re S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di altro revisore che ha rilasciato la propria relazione di revisione in data 10 giugno 2005. Il bilancio d'esercizio di Abaco Software Consulting S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitatamente allo stato patrimoniale, sul quale è stata emessa la nostra relazione di revisione in data 12 aprile 2005.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di fusione prospettata.

2. I prospetti della situazione patrimoniale consolidata e del relativo conto economico consolidato pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 70 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971/99 e successive modifiche.

PKF Italia S.p.A.

**PKF****Neutra 2.**

Viale Vittorio Veneto, 10  
20124 Milano - Italy  
Tel.: +39 02 202332.1  
Fax: +39 02 20240186  
pkf.mi@pkf.it  
www.pkf.it

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo AISoftw@re dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2004 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2004. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro - forma compete agli amministratori di AISoftw@re S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione della situazione patrimoniale consolidata e del relativo conto economico consolidato pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei dati medesimi. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n.1052803 del 5 luglio 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Nella relazione di revisione sul bilancio consolidato di AISoftw@re S.p.A. al 31 dicembre 2004 il revisore aveva formulato i seguenti rilievi, non corretti in sede di redazione delle scritture pro-forma, rilievi che qui si riportano integralmente:

La voce "immobilizzazioni immateriali" comprende € 223 migliaia di costi capitalizzati per i quali non sono presenti tutti i requisiti previsti dai principi contabili per la loro iscrizione e mantenimento. Conseguentemente, il valore delle "immobilizzazioni immateriali" è sopravvalutato di € 223 migliaia mentre gli "ammortamenti e svalutazioni" e gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni" risultano rispettivamente sottovalutati per € 74 migliaia e sopravvalutati per € 149 migliaia

La voce "crediti verso clienti" comprende crediti per € 74 migliaia, relativi a fatture da emettere, per i quali non vi è adeguata evidenza della loro esistenza. Conseguentemente, il valore dei "crediti verso clienti" e dei "ricavi delle vendite e delle prestazioni" risulta sopravvalutato per € 74 migliaia.

La voce "debiti tributari" include un minor stanziamento per sanzioni per ritardato pagamento dei debiti scaduti. Conseguentemente, il valore dei "debiti tributari" e degli "oneri diversi di gestione" è sottovalutato di € 20 migliaia.

Uffici: Verona - Milano - Brescia - Firenze - Roma - Bari - Bologna

Società di revisione e organizzazione contabile - Iscritta all'Albo Consob e Registro Revisori Contabili - Associata Assirevi  
Sede Legale: Viale Vittorio Veneto, 10 - 20124 Milano - Tel: 02 20 23 32.1 Fax: 02 20 24 01 66  
Cod. Fiscale e P.I. 04553780158 - Registro imprese n. 222202/8045/2 Milano  
Capitale Sociale EURO 249.600 - REA Milano 1045319





Revisione e organizzazione contabile

3.

La voce “fondi per rischi ed oneri - altri accantonamenti” include uno stanziamento a fronte del contenzioso in essere con un ex dipendente inadeguato rispetto all'importo effettivamente concordato a seguito della transazione avvenuta nel mese di Aprile del 2005. Conseguentemente, il valore dei “fondi per rischi e oneri” e degli “accantonamenti per rischi” è sottovalutato di € 26 migliaia.

Per effetto dei rilievi sopra riportati, il patrimonio netto consolidato risulta sopravvalutato e la perdita dell'esercizio sottovalutata di € 219 migliaia, al netto del teorico effetto fiscale.

La relazione di revisione riportava, inoltre, i seguenti richiami di informativa:

Nel corso del 2004, gli amministratori hanno intrapreso una serie di azioni volte al sostegno della situazione patrimoniale e al riequilibrio della gestione finanziaria. In particolare, sono state portate a compimento con esito positivo le seguenti iniziative:

- riduzione dei costi e miglioramento dei margini operativi;
- riduzione del personale;
- rinegoziazione delle linee di credito in essere e dei rapporti con il sistema bancario;
- aumento del capitale a pagamento per circa € 4 milioni.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 tuttavia evidenzia significative perdite d'esercizio. Inoltre, a tale data, il totale dei debiti esigibili entro l'esercizio successivo è superiore al totale attivo circolante ed il bilancio consolidato evidenzia costi di ricerca e sviluppo e differenze di consolidamento iscritti tra le immobilizzazioni immateriali per rispettivi € 3,8 milioni ed € 5 milioni nonché imposte anticipate per € 0,8 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata, al 31 dicembre 2004, è negativa ed è pari a € 6,8 milioni, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa di € 10,6 milioni al 31 dicembre 2003.

Come indicato dagli amministratori alla riduzione della posizione finanziaria netta negativa hanno partecipato l'aumento di capitale realizzato nel corso del 2004, un miglioramento dei tempi medi di incasso dei crediti e un significativo incremento dei debiti tributari e previdenziali scaduti che al 31 dicembre 2004 ammontano rispettivamente a € 1.919 migliaia e a € 2.200 migliaia.

Gli amministratori, tenendo in considerazione le previsioni di budget e i margini di incertezza a loro connessi, hanno intrapreso le iniziative volte a garantire le risorse finanziarie necessarie per la continuazione dell'attività aziendale:

- aumento del capitale sociale fino ad un massimo del 10% del capitale sociale esistente, ex art. 2441 4° comma del codice civile;
- incorporazione totale o parziale delle società controllate finalizzata allo snellimento della struttura e al miglioramento dell'efficienza dei processi gestionali;
- rateizzazione dei debiti scaduti nei confronti dell'Erario e degli Enti Previdenziali;

- intensificazione dei rapporti con gli istituti di credito che affidano il Gruppo e con il sistema bancario per un miglioramento dei termini contrattuali applicati e l'ampliamento delle linee di credito accordate;
- completamento dello smobilizzo degli asset non strategici;
- attivazione di una funzione di marketing trasversale e avvio di ulteriori iniziative rivolte al contenimento dei costi.

Come esposto dagli amministratori, queste iniziative si collocano comunque in una prospettiva in cui il Gruppo dovrebbe cominciare a generare cassa dalla gestione caratteristica e vi sia nel 2005 una crescita dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di circa il 7% rispetto al 2004, nonché un margine operativo lordo positivo. Tutte le azioni sopra descritte, ancorché parzialmente incerte nel loro esito finale anche in funzione delle condizioni generali di mercato, sono in avanzato stato di implementazione e rappresentano il presupposto per garantire le risorse finanziarie necessarie alla continuazione dell'attività aziendale e per il riequilibrio nel breve periodo degli assetti patrimoniali e dei flussi finanziari. Sulla base delle iniziative sopra descritte gli amministratori prevedono, entro l'esercizio 2005, di ottenere il riequilibrio dei flussi economici e la riduzione dell'eccedenza di passività correnti rispetto alle attività correnti (€ 7,6 milioni al 31 dicembre 2004) con particolare riferimento al graduale rientro dai debiti scaduti nei confronti dei fornitori, dell'Erario e degli Istituti di previdenza.

Rileviamo peraltro che le azioni intraprese e l'ottenimento dei ricavi e dei margini previsti nel 2005 e nei periodi successivi costituiscono altresì i presupposti per la recuperabilità dei costi di ricerca e sviluppo, le differenze di consolidamento e le imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2004.

Inoltre in data 30 aprile 2005 i Consigli di Amministrazione di AISoftw@re e di Abaco hanno approvato il progetto di fusione per l'aggregazione industriale con il Gruppo Abaco. L'operazione di fusione sarà sottoposta all'approvazione delle Assemblee Straordinarie dei soci di AISoftw@re S.p.A. e di Abaco Information Services Srl che saranno chiamate, entro il 31 luglio 2005 ad approvare il progetto di fusione già predisposto e iscritto presso le CCIAA di Milano e di Bari a cura degli Organi Amministrativi.

Come esposto nella nota integrativa, la voce crediti verso clienti comprende € 991 migliaia relativi al credito commerciale vantato dalla AISoftw@re Technologies & Solution SpA nei confronti della Società israeliana Geosim; tale credito, originariamente pari ad USD 1.400.000, risulta essere al 31 dicembre 2004 classificato per € 293 migliaia tra i crediti entro l'esercizio e per € 697 migliaia tra i crediti oltre esercizio in seguito all'accordo di pagamento formalizzato con lo stesso cliente. Come riferito dagli amministratori, la recuperabilità del credito a breve nei confronti della Geosim è connessa all'operazione di acquisizione da parte della Capogruppo della società inglese Infusion 2002 Ltd., che verrà ceduta, sulla base di un accordo in corso di perfezionamento, da parte della Brainspark Plc., a sua volta





Revisione e organizzazione contabile

5.

controllante della Geosim. Il Prof. Francesco Gardin (attuale azionista di riferimento della AISoftw@re S.p.A.) ha presentato garanzie ritenute idonee ad assicurare comunque la recuperabilità del credito, sia relativamente alla quota a breve termine che della quota del credito classificata oltre l'esercizio successivo.

Come esposto nella nota integrativa, i credito verso clienti includono € 643 migliaia relativi al credito commerciale vantato dalla AISoftw@re Professional Services S.r.l. nei confronti della società I&T in Liquidazione, di cui € 572 migliaia di capitale e per interessi maturati fino al 31 dicembre 2004 per € 70 migliaia. La società debitrice è stata condannata con un primo Lodo Arbitrale del 10 dicembre 2004 al saldo di € 488 migliaia quota capitale e di € 70 migliaia per interessi; di tali importi si sta provvedendo al pignoramento presso terzi di alcuni crediti vantati dalla stessa I&T. Come riferito dagli amministratori, ogni tentativo di opposizione da parte di I&T è stato regolarmente rigettato dai Giudici competenti. Nelle prossime settimane si attende che il Tribunale di Milano emetta il decreto di assegnazione a favore della AISoftw@re Professional Services S.r.l. dei crediti pignorati, per procedere poi al successivo incasso. Per la parte restante del credito per € 85 migliaia è in corso la costituzione di un nuovo Collegio Arbitrale. Gli amministratori, sentito anche il parere legale dello Studio che assiste il Gruppo nella controversia, hanno ritenuto che, anche sulla base dell'avanzamento delle iniziative giuridiche di recupero attuate, non sia necessaria alcuna svalutazione.

Come riportato dagli amministratori nella relazione sulla gestione vi è un giudizio pendente innanzi al Tribunale Amministrativo Regionale per l'Abruzzo, sezione dell'Aquila, relativo ai finanziamenti erogati per € 249 migliaia dalla Regione Abruzzo nel 1995 alla AISoftw@re Professional Services S.r.l., all'ora SE Informatica S.r.l., e dalla stessa Regione Abruzzo successivamente revocati con argomentazioni che la Società considera illegittime. Come conseguenza della vertenza in essere con la Regione Abruzzo, in data 17 maggio 2005 il Ministero delle Attività Produttive ha notificato alla società AISoftw@re Professional Services S.r.l. che l'eventuale revoca del finanziamento pretesa dalla Regione Abruzzo deve considerarsi estesa anche a parte del finanziamento erogato, sul medesimo programma di investimenti, dallo stesso Ministero per un ammontare di € 367 migliaia.

A tal fine, la Società ha deciso, da una parte, di intensificare i rapporti diretti con l'amministrazione della Regione Abruzzo per tentare di risolvere extragiudizialmente la vertenza, dall'altra, di depositare istanza di prelievo al TAR dell'Abruzzo per ottenere rapidamente la sentenza che gli amministratori prevedono favorevole, e quindi, nel frattempo di resistere nei confronti del provvedimento notificato dal Ministero. Alla luce di quanto sopra illustrato, e sentito anche il parere del legale dello Studio che assiste il Gruppo nella vertenza, gli amministratori non hanno ritenuto necessario apportare alcun fondo rischi.

**PKF**

Revisione e organizzazione contabile

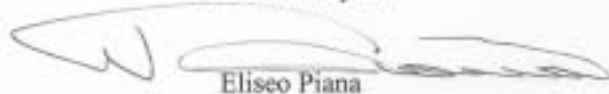
6.

La relazione di revisione da noi emessa per Abaco Software & Consulting S.p.A. è limitata al solo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e pertanto non si estende al conto economico dell'esercizio 2004.

5. A nostro giudizio le ipotesi di base adottate da AISoftw@re S.p.A. per la redazione dei prospetti pro-forma relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, corredati delle note esplicative per la prospettata operazione di fusione sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, ad eccezione degli effetti sui prospetti pro forma dei rilievi richiamati nel precedente paragrafo 4 nonché dei possibili effetti derivanti dalla limitazione nello scopo della revisione menzionata nello stesso paragrafo, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 15 luglio 2005

PKF Italia S.p.A.



Eliseo Piana

## Allegato 8

### **Relazione Illustrativa di cui all'articolo 2501- quinquies del codice civile redatte dagli amministratori relativa alla fusione in AISoftw@re S.p.A. di Abaco Information Services Srl.**

Signori Azionisti,

la presente relazione, redatta dal Consiglio di Amministrazione della Vostra società ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. e dell'art. 70, comma 2, del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è volta a illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico e con particolare riferimento al rapporto di cambio, il progetto di fusione per incorporazione di Abaco Information Services S.r.l. nella Vostra società, nonché ad illustrare le ragioni e i motivi che giustificano l'operazione con l'indicazione degli obiettivi che si intendono raggiungere.

#### **■ DESCRIZIONE GENERALE DELL'OPERAZIONE, DELLE RAGIONI DELL'OPERAZIONE E DEI MOTIVI DELLA FUSIONE, NONCHÉ DEGLI OBIETTIVI GESTIONALI E RELATIVI PROGRAMMI**

##### **1.1 DESCRIZIONE GENERALE DELL'OPERAZIONE**

In data 18 febbraio 2005 AISoftw@re S.p.A. e Abaco Software & Consulting S.p.A., oggi titolare del 100% del capitale sociale della Abaco Information Services S.r.l., hanno siglato un accordo quadro che prevedeva *"l'integrazione delle due società attraverso un processo di fusione per incorporazione in AIS di una società di nuova costituzione interamente detenuta da Abaco Software & Consulting. Tale società di nuova costituzione, riceverà tutte le attività e le passività di Abaco Software & Consulting (incluso il risultato dell'esercizio 2004 e le partecipazioni in Spring Consulting SpA), che nel frattempo saranno evolute secondo una ordinaria e corretta gestione aziendale, ad eccezione delle partecipazioni nelle società Infobyte S.p.A. e Network Services S.r.l. e del credito di € 1.000.000 vantato da Abaco nei confronti del Professor Francesco Gardin, il tutto nei limiti di quanto necessario ai fini di dotarla di un capitale sociale pari a € 1.000.000 e di un patrimonio netto non inferiore a € 2.500.000 e di un indebitamento finanziario di circa € 4.500.000"*.

L'operazione che si intende sottoporre all'esame dell'Assemblea Straordinaria degli azionisti, originata dal prefato accordo, consiste nella fusione per incorporazione della società di nuova costituzione Abaco Information Services S.r.l., di cui Abaco Software & Consulting S.p.A. è socio unico, nella società incorporante AISoftw@re S.p.A. (di seguito la **"Fusione"**).

Ai fini del perfezionamento della Fusione, la società incorporante delibererà un aumento di capitale al servizio della Fusione per massimi Euro 9.583.600,00 mediante emissione di massime n. 18.430.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, al fine di assicurare il concambio delle quote di Abaco Information Services nel rapporto di n. 18,43 azioni ordinarie AISoftw@re ogni euro di capitale sociale nominale di Abaco Information Services. Il tutto come meglio indicato nel successivo paragrafo 2.4.

Con decorrenza dalla data di effetto della Fusione, la Società incorporante adotterà lo statuto integralmente riprodotto nel progetto di fusione, e modificato, rispetto a quello attuale, all'art. 5, al fine di riflettere l'aumento di capitale conseguente alla fusione.

Nell'occasione, si propone altresì la modifica anche dell'art 7, al solo quarto capoverso, sostituendo la parola **"e"** con la parola **"ovvero"** all'interno della frase *"...qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e qualora lo richiedano particolari esigenze..."*.

Appare altresì opportuno rilevare, al fine della compiuta delineazione dell'operazione di aggregazione, che la società Abaco Software & Consulting, nell'Accordo di data 18 febbraio 2005, si è impegnata, successivamente al perfezionamento dell'operazione di aggregazione, al versamento, in conto capitale, di mezzi finanziari per complessivi € 6.000.000,00.

Al momento dell'approvazione del Progetto di Fusione da parte degli organi amministrativi delle due società, la Abaco Software & Consulting ha rappresentato l'impossibilità di dare evidenza tramite una "commitment letter" della disponibilità di tali mezzi finanziari, così come previsto dall'accordo quadro sopra citato, istando per la concessione di una proroga dei termini.

Preso atto della situazione così prospettata, ed accedendo all'istanza di proroga dei termini formulata da Abaco Software & Consulting, è stato congiuntamente sottoscritto un aggiornamento dell'accordo quadro che ha differito, dal 30 aprile al 30 maggio, il termine per produrre evidenza della suddetta disponibilità finanziaria di € 6.000.000,00.

Si rendono edotti i sig.ri azionisti della circostanza che, a tenore della pregresse pattuizioni contrattuali intercorse tra la società AISoftw@re S.p.A. e Abaco Software & Consulting S.p.A., la sottoposizione del progetto di fusione al vaglio delle rispettive assemblee delle società è sottoposto alla condizione che la CONSOB, ovvero altra competente autorità, non abbia rilasciato parere negativo in merito all'esenzione dell'operazione di Aggregazione dalla procedura di offerta pubblica di acquisto di cui all'articolo 106, comma 5, lettera (e) del D. Lgs n. 58/98 e all'articolo 49, lettera (f) del regolamento n. 11971 adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999.

Contestualmente all'operazione di integrazione di cui sopra, in data 8 aprile 2005 l'Assemblea Straordinaria di AISoftw@re S.p.A., ha deliberato di dare corso ad un aumento di capitale sociale, scindibile, a titolo oneroso, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti ai sensi dell'art. 2441 cc, 4° comma, seconda parte e dell'art. 5 dello Statuto di AISoftw@re S.p.A., e che prevede l'emissione di un numero massimo di 1.408.896 azioni ordinarie, per nominali massimi 732.625,92 Euro, e ciò all'ulteriore fine di rafforzare la complessiva struttura patrimoniale e finanziaria della società, in vista della strutturanda aggregazione.

## 1.2 SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

**Società incorporante:** la Società Incorporante è AISoftw@re S.p.A., società quotata al Nuovo Mercato della borsa telematica di Milano, con sede a Milano in Via C. Esterle n. 9, capitale sociale di Euro 7.326.262,32 interamente versato e suddiviso in n. 14.088.966 azioni ordinarie da Euro 0,52 cadauna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano 00721090298, R.E.A. Milano n. 1264995 (di seguito denominata anche "AIS").

**Società incorporanda:** la Società Incorporanda è Abaco Information Services S.r.l., con sede a Molfetta (BA), Zona ASI Lotto 2/S, Maglia E, capitale sociale di Euro 1.000.000,00 interamente versato e idealmente suddiviso in n. 1.000.000 di quote rappresentative del capitale sociale dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Bari 06289190727, R.E.A. n. 475179 (di seguito denominata anche "Abaco Srl").

La società incorporanda è stata costituita in data 18 marzo 2005 con capitale sociale di € 10.000,00, interamente versati, ulteriormente incrementato in data 14 aprile 2005 con il conferimento del ramo di azienda del socio unico Abaco Software & Consulting S.p.A., con sede a Molfetta (BA), Zona ASI Lotto 2/S, Maglia E.

L'operazione di conferimento, prodromica alla Fusione, è avvenuta nel rispetto dell'accordo quadro citato al paragrafo precedente.

## 1.3 MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE

AIS è una società quotata presso il Nuovo Mercato gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. che opera, direttamente e tramite società dalla stessa controllate, nel settore della progettazione e sviluppo di tecnologie software ad alto contenuto di innovazione destinate ai mercati verticali financial e medical imaging e orizzontali per progetti di integrazione ad alto contenuto tecnologico.

Abaco Srl è una società che, tramite i beni oggetto di conferimento da parte della società Abaco Software & Consulting S.p.A. sopra citati, opera anch'essa nel settore dell'information and communication technology, specializzata nella progettazione e sviluppo di software custom, consulenza specialistica e integrazione di sistemi sulle più evolute piattaforme tecnologiche.

AIS e Abaco Srl rappresentano due importanti realtà nel mondo dell'information technology, rispettivamente nel campo della creazione di prodotti e della prestazione di servizi, avendo con il tempo consolidato la propria presenza nei rispettivi mercati di riferimento.

AIS e Abaco Srl sono accomunate dalla volontà di ricercare e sviluppare dimensioni tali da consentire loro di fronteggiare la sfida competitiva che detti mercati di riferimento propongono nel presente momento storico, ed hanno intenzione di accrescere l'efficienza delle rispettive strutture, attraverso la condivisione di un progetto industriale comune che si caratterizzi per maggiore innovazione e orientamento al mercato.

Il mantenimento della quotazione in Borsa della Società AIS derivante dalla fusione, garantisce maggiori opportunità di ricorso al mercato degli investitori istituzionali, valorizzando ulteriormente l'immagine del complesso societario e la sua visibilità nazionale.

Avendo individuato sinergie di carattere industriale, commerciale e finanziario, pertanto, AIS e Abaco Srl hanno predisposto un'ipotesi di piano industriale congiunto che in estrema sintesi può essere così riassunto:

### Generare Maggiore Valore Aggiunto

- salvaguardare e ottimizzare le "best practices" di ciascuna società e tendere a diffonderle rapidamente nelle aree organizzative e funzionali simili e aggregabili;
- sfruttare al più presto tutte le possibili sinergie commerciali e tecnologiche espandendo la presenza sia nei mercati di riferimento sia nella copertura geografica;
- garantire l'immediata condivisione del piano da parte del middle management coinvolto, ottenendo la loro totale disponibilità e partecipazione proattiva alla sua implementazione;
- dare evidenza al parco clienti dei benefici a loro derivanti dall'espansione e arricchimento in termini di risorse, competenze e prodotti che la nuova realtà potrà portare alla soluzione dei suoi problemi;
- ottimizzare la gestione dei flussi delle diverse aree di business consentendo la miglior efficienza e distribuzione delle risorse impegnate nei processi, unitamente ad una ottimizzazione dei rapporti di credito con il sistema bancario, garantendo una crescente flessibilità finanziaria;
- sfruttare una maggiore capacità complessiva di investimenti, ricerca e sviluppo.

### Migliorare l'Efficienza dei Processi Interni

- unificare la gestione delle risorse umane esistenti all'interno del gruppo, facilitando la crescita delle competenze tecniche ed aumentando le opportunità di evoluzione manageriale;
- integrare le funzioni di staff e gli strumenti operativi con l'obiettivo di migliorare la produttività aziendale garantendo continuità e rispetto delle norme (amministrazione, finanza, personale, sistemi informativi e di comunicazione);
- procedere con le ottimizzazioni nella logistica e nella gestione del patrimonio di strumentazione disponibile e in acquisizione;
- normalizzare i processi operativi garantendo la capitalizzazione delle Certificazioni attualmente ottenute (UNI EN ISO 9000 e MIL-STD-2167/A) e di quelle in corso di acquisizione (CMM).



Perseguire ulteriori evoluzioni nel medio termine

- definire le linee di tendenza su cui far evolvere le strutture funzionali e organizzative per migliorare ulteriormente la capacità di acquisire quote di mercato in Italia e all'estero (struttura large accounts, partnerships, internazionalizzazione);
- pianificare gli investimenti di Ricerca e Sviluppo in sintonia con le potenzialità e richieste dei mercati di riferimento;
- ottimizzare la produttività delle strutture indirette.

AIS e Abaco Srl ritengono che il nuovo gruppo, risultante dalla fusione, rappresenti la base per un ulteriore sviluppo, anche mediante successive aggregazioni, che dovrà portare la società a svolgere un ruolo di riferimento tra i primi dieci gruppi italiani nel settore IT nei prossimi tre / quattro anni.

- **VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DEL RAPPORTO DI CAMBIO E CRITERI SEGUITI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO**

## 1.4 SITUAZIONI PATRIMONIALI DI FUSIONE

Le situazioni patrimoniali di fusione ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile sono le seguenti:

- quanto ad AIS, la situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 febbraio 2005;
- quanto a Abaco Srl, la situazione patrimoniale predisposta alla data del conferimento, avvenuto in data 14 aprile 2005, del ramo di azienda del socio unico Abaco Software & Consulting S.p.A.

Entrambe le situazioni sono allegate al progetto di fusione redatto ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile e sono predisposte con i criteri previsti per la redazione del bilancio d'esercizio e corredate da una nota integrativa.

## 1.5 DESCRIZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Gli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione sono pervenuti alla determinazione congiunta del rapporto di cambio a seguito di un'accurata valutazione e apprezzamento dei capitali economici delle due società, calcolati con criteri di valutazione omogenei selezionati tra quelli comunemente utilizzati per operazioni di questa natura e per imprese che operano negli stessi settori.

La scelta delle metodologie da adottare nello svolgimento di ogni valutazione è stata effettuata in funzione delle caratteristiche delle società coinvolte nell'operazione e degli obiettivi della valutazione stessa.

Nel caso presente, trattandosi di una operazione di fusione di società che operano nello stesso settore, obiettivo della valutazione non è tanto la stima in termini assoluti del valore del capitale economico delle società interessate all'operazione, quanto l'ottenimento di valori "relativi" significativamente raffrontabili nella determinazione del concambio da adottare nell'operazione di fusione.

Nel caso specifico i valori delle società partecipanti alla fusione sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e non possono essere considerati rappresentativi di una valutazione a sé stante delle due società, né messi a confronto con eventuali prezzi di acquisizione e cessione.

### **AISoftw@re S.p.A.**

Per la determinazione del valore del capitale economico della Società **AISoftw@re S.p.A.**, si è proceduto attraverso il valore di capitalizzazione attuale di Borsa. Il metodo delle "Quotazioni di Borsa" consiste nel riconoscere all'azienda un valore pari a quello attribuitole dal mercato borsistico.

Questa scelta è stata fatta non solo perché è quella più abitualmente utilizzata dalle società quotate, ma soprattutto perché per la AISoftw@re S.p.A. la quota di capitale flottante supera il 78% e quindi la "quotazione di borsa" esprime nella maniera più esplicita e trasparente il valore che il mercato attribuisce alla Società.

Nel caso specifico sono stati presi in considerazione il valore medio delle quotazioni nel periodo dei 30 precedenti all'annuncio del progetto di aggregazione con Abaco e quindi un periodo di trattazioni borsistiche non influenzato da fattore anomali o straordinari.

- nel periodo dei 30 giorni precedente l'annuncio del progetto di aggregazione con Abaco, la quotazione media del titolo AIS in Borsa è stata di 1,148 € con un conseguente Equity Value di 16.180.000 €;

Tale valore è stato utilizzato per stabilire e concordare l'Equity Value di AISoftw@re S.p.A. al momento della sottoscrizione dell'Accordo Quadro.

Per verificare la correttezza del Valore contrattualmente stabilito per la Società AISoftw@re S.p.A., si è proceduto a ricalcolare tale valore utilizzando lo stesso metodo delle "Quotazioni di Borsa" prendendo in esame il valore medio delle quotazioni nel periodo dei 30 successivi all'annuncio del progetto di aggregazione con Abaco e quindi un periodo di trattazioni borsistiche influenzato dagli effetti sul mercato di tale operazione.

- nei 30 giorni successivi all'annuncio del progetto di aggregazione, la quotazione media del titolo AIS in Borsa è stata di 1,172 € con un conseguente Equity Value di 16.506.000 €.

**Applicando il metodo delle "Quotazioni di Borsa", si è pertanto giunti a determinare un valore minimo di AIS pari a 16.180.000 € e un valore massimo pari a 16.506.000 €**

## Abaco Information Services Srl

Per la determinazione del valore di **Abaco Information Services Srl** è stato utilizzato il metodo dei "Multipli di Borsa" e la "Relazione di Stima" per il Conferimento del ramo di Azienda da parte della Abaco Software & Consulting S.p.A.

Poiché i titoli rappresentativi del capitale sociale di Abaco Srl non sono scambiati su alcun mercato regolamentato, il primo metodo utilizzato è stato quello dei Multipli di Borsa, ovvero è stato individuato un campione omogeneo di aziende, comparabili ad Abaco Software & Consulting S.p.A., quotate in borsa.

Il campione identificato comprende le seguenti società quotate: Data Service, Datamat, Engineering, Reply, Txt e-solutions.

Per ciascuna di queste società, che operano nel settore dell'Information Technology in Italia, sono stati evidenziati i valori di Sales, EBITDA ed EBIT riferiti all'esercizio 2004; poiché questa analisi è stata fatta nel corso del mese di gennaio 2005, i valori utilizzati sono stati quelli delle "stime" comunicate al mercato dalle stesse società.

Si sono quindi calcolati i loro rapporti Enterprise Value /Sales, Enterprise Value /Ebitda, Enterprise Value /Ebit da utilizzare come "multipli di riferimento".

L'Enterprise Value è stato calcolato utilizzando l'equity value (ovvero la capitalizzazione di borsa basata sul prezzo ufficiale di borsa al 19 gennaio) a cui si è aggiunto, o sottratto il Net Financial Debt.

I risultati ottenuti applicando questo metodo di valutazione sono così sintetizzabili:

€/1.000.000	Sales	EBITDA	EBIT	Enterprise Value	EV / Sales	EV / Ebitda	EV / Ebit
Data Service	115,9	11,1	- 9,3	80,20	0,69	7,23	- 8,62
Datamat	180,0	25,0	12,0	197,40	1,10	7,90	16,45
Engineering	325,0	48,0	26,0	293,13	0,90	6,11	11,27
Reply	108,0	15,2	10,8	95,37	0,88	6,27	8,83
Txt e-solutions	47,1	6,0	- 1,3	45,15	0,96	7,52	- 34,73
<b>Media (*solo dei valori positivi)</b>					<b>0,90</b>	<b>7,01</b>	<b>12,18 *</b>

Una volta identificati i valori medi risultanti, essi sono stati applicati al "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A. che sarebbe poi stato "conferito" alla Abaco Information Services Srl.

L'Enterprise Value derivante dall'applicazione dei multipli di riferimento ai risultati attesi per l'esercizio 2004 in termini di Sales - EBITDA - EBIT, è risultato essere di 26.532.000 €

Per determinare l'Equity Value, sono stati quindi apportati alcuni elementi correttivi all'Enterprise Value, e più precisamente è stato sottratto il valore negativo della posizione finanziaria netta (PFN), stimata pari a 4,5 milioni di Euro circa, ed è stato applicato un "tasso di sconto", prudenzialmente calcolato del 15%, dovuto al fatto che la società non è quotata in borsa.

L'Equity Value è risultato pertanto essere di 18.727.000 €

Per una più corretta valutazione del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A., nei confronti di AIS, il suo Equity Value è stato successivamente incrementato dai valori patrimoniali generati dai contributi attesi in conto capitale per gli investimenti immobiliari in corso di realizzazione pari ad €2.433.000 circa.

**Utilizzando il metodo dei "Multipli di Borsa", si è pertanto giunti a determinare un valore pari a Euro 21.160.000 del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A. che oggi costituisce il valore di Abaco Srl.**

Tale valore è stato utilizzato, per stabilire e concordare l'Equity Value di Abaco nell'Accordo Quadro.

Per verificare la correttezza del Valore contrattualmente stabilito per la Società Abaco, si è ritenuto opportuno, successivamente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, di utilizzare anche altri sistemi di valutazione.

Ai fini della pubblicità richiesta dall'articolo 2343 bis del Codice Civile per il conferimento alla Abaco Information Services Srl del ramo di Azienda della Abaco Software & Consulting S.p.A., quest'ultima società, in data 19 marzo 2005, ha dato incarico alla dr.ssa Nicola Patrizia Pacifico, iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Trani (BA) al N.ro 37507 e nell'elenco dei Revisori Contabili con numero 118734, per redigere la relazione di stima prevista dall'art. 2465 c.c. per il conferimento in natura

Per la determinazione del valore di **Abaco Information Services Srl** si è pertanto deciso di utilizzare anche tale "Relazione di Stima".

Al fine della determinazione del valore del Ramo di Azienda oggetto di conferimento, il perito estimatore si è riferito alla data del 31 dicembre 2004, coincidente con la data di chiusura del quarto trimestre sulla quale si sono già operate le scritture di rettifica per la determinazione del risultato di esercizio, esprimendo un giudizio di affidabilità dei dati contabili e dei bilanci di esercizio esaminati.

La metodologia adottata per la determinazione del valore del Ramo d'Azienda è stata quella di :

- verifica del ramo di azienda oggetto di conferimento secondo la valutazione delle poste patrimoniali conferite; tale scelta è derivata dalla necessità di evitare annacquamenti e sopravvalutazioni di poste alla luce di un conferimento in continuità di saldi contabili;
- valutazione del ramo di azienda secondo ottica e criteri economici e di redditività;

- determinazione del valore medio economico potenziale dell'azienda.

Quale elemento specifico di valutazione delle poste patrimoniali conferite, il perito ha rilevato la importante presenza di applicazione di leggi agevolative; in particolare nel ramo di azienda conferito ci sono contratti, obblighi, e di conseguenza crediti per contributi da ottenere e debiti per anticipazioni su di essi ricevuti, inerenti l'applicazione ed utilizzo di norme incentivanti.

L'approccio tenuto dal perito è stato quello di controllare la formale esistenza del diritto all'agevolazione, di analizzare a campione alcuni degli obblighi derivanti dall'utilizzo delle norme agevolative, di verificare le risultanze contabili e della contabilizzazione.

Le leggi agevolative in corso di attuazione sono:

- Legge 488/92 (industria)
- Legge Pia innovazione (precompetitivo, industria e formazione)
- Legge 598/Puglia
- Credito di imposta articolo 8 legge 388
- Credito di imposta ex art 7 legge 388/00

Le leggi agevolative concluse ma con obblighi di legge :

- Patto Territoriale della Conca Barese
- Credito di imposta articolo 8 legge 388/00 ante 7 luglio 2001 (investimenti)

La presenza contabile di tali norme è stata riscontrata con la presenza di crediti per erogazioni da ricevere, di acconti per anticipazioni, di riserve vincolate.

Sono successivamente state valutate tutte le altre poste dello stato patrimoniale, ivi incluse le immobilizzazioni finanziarie, quelle materiali relative ai terreni e fabbricati, le rimanenze, i crediti e i debiti inclusi quelli tributari.

Al termine di tale valutazione, il perito ha determinato la consistenza del patrimonio netto rettificato positivamente per € 344.314,00. Dopo aver attualizzato la valutazione dei beni in leasing e il carico impositivo, il valore del patrimonio netto rettificato della Abaco Software & Consulting SpA al 05/04/2005 è stato stimato nell'importo di Euro 2.830.395.

A questo punto il perito ha ritenuto coerente e necessario effettuare delle valutazioni di confronto che consentissero di determinare l'equity value aziendale.

In sintesi, i criteri di valutazione utilizzati per il controllo del valore dell'azienda sono suddivisi in 3 categorie :

- Metodo Reddittuale;
- Metodo Misto (reddittuale e patrimoniale)
- Metodo dei Multipli.

La valorizzazione di ciascun metodo, è stata fatta effettuando la media delle valutazioni all'interno di ciascuna classe, ed infine, per ulteriore metodo di ponderazione, è stata effettuata la media dei risultati ottenuti.

La valorizzazione con il "Metodo Reddittuale", i cui dettagli sono ampiamente e dettagliatamente descritti nella relazione di stima, ha portato a definire i seguenti valori:

- Reddito medio annuale atteso dalla gestione ordinaria, sulla base dei piani di sviluppo previsti negli anni 2005 – 2007 : € 2.514.661
- Valutazione con Metodo Reddittuale Puro : € 22.135.664
- Metodo della Rendita Limitata a 6 anni : € 10.528.738

**Il valore dell'azienda Abaco Srl, utilizzando la Media del Metodo Reddittuale, risulta pertanto essere di € 16.332.201.**

La valorizzazione con il "Metodo Misto (Reddittuale e Patrimoniale)", i cui dettagli sono anch'essi disponibili nella relazione di stima, ha portato a definire i seguenti valori:

- Valore patrimoniale medio nel periodo : € 3.926.934;
- Stima del Goodwill con attualizzazione illimitata del reddito medio annuale atteso dalla gestione ordinaria : 21.106.050;
- Stima del Goodwill con attualizzazione limitata a 6 anni del reddito medio atteso dalla gestione ordinaria : 11.847.034

**Il valore dell'azienda Abaco Srl, utilizzando la Media del Metodo Misto (Reddittuale e Patrimoniale), risulta pertanto essere di € 12.293.339.**

La valorizzazione con il "Metodo dei Multipli" dell'EBIT e dell'EBITDA, i cui dettagli sono anch'essi disponibili nella relazione di stima, ha portato a definire i seguenti valori:

- Multipli dell'EBITDA aggiornati a luglio 2004 (fonte New York University - Leonard N. Stern School of Business) mediando il valore attribuito al mercato americano e a quello europeo : 20,19;
- Multipli dell'EBIT aggiornati a luglio 2004 (fonte New York University - Leonard N. Stern School of Business) mediando il valore attribuito al mercato americano e a quello europeo : 12,59;

L'applicazione di tali multipli ha dato i seguenti risultati:

	<b>Risultato esercizio 2004 di Abaco</b>	Moltiplicatore	Enterprise Value	Posizione finanziaria netta	<b>Equity Value</b>
Risultato netto	782.689				
Imposte	+ 1.307.074				
Risultato ante imposte	2.089.763				
Gestione Finanziaria	- 286.867				
<b>EBIT</b>	<b>2.375.630</b>	20,19	47.954.734	- 3.482.106	<b>44.472.628</b>
Ammortamenti	407.113				
Svalutazione Crediti	41.449				
<b>EBITDA</b>	<b>2.824.192</b>	12,59	35.543.004	- 3.482.106	<b>32.060.898</b>
<b>Valore medio</b>					<b>38.266.763</b>

Effettuando una valorizzazione media di tutte le metodologie utilizzate, il valore che emerge è:

Metodo Reddittuale	16.332.201
Metodo Misto (Reddittuale e Patrimoniale)	12.293.339
Metodo dei Multipli EBIT ed EBITDA	38.266.763
<b>Equity Value Medio</b>	<b>22.297.434</b>

La relazione Giurata di Stima fatta dalla dr.ssa Nicola Patrizia Pacifico, conclude affermando "Si può quindi concludere che l'azienda conferitaria ha un patrimonio netto da conferire di circa K€ 2.830 per una valorizzazione economica di circa K€ 22.297".

**Utilizzando la Relazione di Stima, si è pertanto giunti a determinare un valore massimo pari a Euro 22.297.434 del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A., che oggi costituisce il valore di Abaco Srl.**

## 1.6 VALORI ATTRIBUITI ALLA SOCIETA' INCORPORANTE E ALLA SOCIETA' INCORPORATA

In sintesi le valutazioni effettuate hanno portato ad una valutazione aggregata di AIS e di Abaco Srl riportata nella seguente tabella che evidenzia:

importi in migliaia di Euro

	<b>Mimino</b>	<b>Massimo</b>
Equity Value AIS	16.180	16.506
Valutazione Abaco Srl	21.160	22.297
Equity Value aggregato	37.340	38.803
Rappresentazione azionisti AIS	43,33 %	42,53 %
Rappresentazione azionisti Abaco Srl	56,67 %	57,47 %

Gli Amministratori, rivedendo i valori minimi e massimi di ciascuna società così determinati, hanno negoziato e stabilito che i valori da utilizzare, per la determinazione del concambio, sono quelli definiti "Minimi" nella tabella e hanno pertanto confermato il valore di cambio già definito nell'Accordo Quadro.



## 1.7 RAPPORTO DI CAMBIO

Le Società hanno una suddivisione del proprio capitale sociale così esposta. In particolare:

- AIS presenta un capitale sociale al 31 dicembre 2004 pari ad Euro 7.326.262,32 suddiviso in n. 14.088.966 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna;
- Abaco Srl presenta un capitale sociale pari ad Euro 1.000.000,00 suddiviso idealmente in n. 1.000.000 di quote dal valore nominale pari ad 1,00 Euro.

Sulla base dei risultati ottenuti attraverso il procedimento di valutazione adottato e delle considerazioni espresse nella presente Relazione, si perviene alla determinazione di un rapporto di valori tra azioni e quote delle Società di 9,58 € per ogni € di capitale sociale (determinato dalla formula  $18,43 \times 0,52$ ).

Il rapporto di valore risultante rispecchia valori delle Società ottenuti mediante l'utilizzo di ipotesi tra loro coerenti.

Tenuto conto della necessità di esprimere dei rapporti di concambio tra numeri interi, riteniamo che il rapporto di valore tra le azioni ordinarie di AIS e le quote di capitale sociale di Abaco Srl, possa corrispondere alla seguente proposta di rapporto di concambio:

***n. 1843 azioni ordinarie di AISoftw@re S.p.A. del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per ogni n. 100 Euro di capitale sociale Abaco Information Services S.r.l.***

## 1.8 PRINCIPALI DIFFICOLTA' NELLA VALUTAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

Si precisa che nell'ambito del processo di valutazione svolto ai fini della determinazione del rapporto di cambio, sono state rilevate le seguenti principali difficoltà:

- **Assenza di quotazione dei titoli Abaco Srl.** I risultati ottenuti mediante l'applicazione dei vari criteri precedentemente descritti, risultano comunque parzialmente omogenei confrontando una società quotata (AISoftw@re S.p.A.) con una società non quotata (Abaco Srl).
- **Individuazione e scelta delle società comparabili.** La significatività dei risultati ottenuti con il metodo dei multipli è inevitabilmente connessa al grado di "somiglianza" delle società inserite nel campione di riferimento rispetto ad Abaco Srl.
- **Utilizzo dei dati desunti da un campione di società comparabili per valutare Abaco Srl con il metodo delle quotazioni di borsa.** I multipli di mercato utilizzati per valorizzare Abaco Srl sono stati calcolati sulla base di stime di analisti finanziari che, per quanto accurate, potrebbero non riflettere tutte le informazioni di cui il mercato dispone ai fini della determinazione dei prezzi di borsa delle relative società.

## 1.9 NOMINA DELL'ESPERTO AI SENSI DELL'ART. 2501-SEXIES, CODICE CIVILE

Con riferimento al rapporto di cambio proposto, nonché alle indicazioni contenute nella presente relazione e nel progetto di fusione, si fa presente che AIS e Abaco Srl hanno presentato al Tribunale di Milano in data 29 aprile 2005 istanza congiunta di nomina dell'esperto comune chiamato a redigere, ai sensi dell'art. 2501-sexies cod. civ., la relazione sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni e sull'adeguatezza dei criteri seguiti per la sua determinazione.

Alla data odierna, il Tribunale di Milano non si è ancora espresso in ordine alla avanzata istanza.

### ■ MODALITA' DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETA' INCORPORANTE E DATA DI GODIMENTO DELLE STESSE

La Società Incorporante provvederà all'assegnazione di tutte le azioni rappresentative del proprio capitale sociale a Monte Titoli S.p.A. per la gestione accentrata delle stesse in regime di dematerializzazione.

Il concambio verrà effettuato, in conformità a quanto indicato nel precedente paragrafo 2.4 ossia mediante assegnazione di massime n. 18.430.000 azioni di nuova emissione della Società Incorporante rivenienti dall'aumento di capitale sociale al servizio della fusione.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Le azioni che saranno emesse da AIS al servizio del concambio avranno godimento identico a quello che avranno le azioni di AIS in circolazione nel momento precedente l'efficacia della Fusione.

Le azioni che saranno emesse da AIS al servizio del concambio saranno negoziate presso il Nuovo Mercato di Milano organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite degli intermediari autorizzati, con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, senza alcun onere per spese e commissioni a carico dei soci di Abaco Srl.

## ■ DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI AL BILANCIO DELLA SOCIETA' INCORPORANTE

### 1.10 RIFLESSI CIVILISTICI E CONTABILI DELL'OPERAZIONE

La data di decorrenza degli effetti della fusione nei confronti di terzi sarà corrispondente alla data di esecuzione dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 c.c.

Le operazioni della Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società incorporante a partire dal giorno 14 aprile 2005 (corrispondente alla data di conferimento).

La medesima data del 14 aprile 2005 identificherà la decorrenza degli effetti fiscali della Fusione ai sensi dell'articolo 172, del TUIR.

### 1.11 RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE SUL BILANCIO DELLA SOCIETA' INCORPORANTE

Oltre a numerosi altri riflessi tributari che esplicheranno effetti di natura operativa sugli obblighi e sulle formalità procedurali e di versamento delle imposte, i principali effetti tributari dell'operazione sono di seguito descritti.

- La fusione di società è regolata, ai fini tributari, dall'art. 172 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 così come modificato dal Decreto Legislativo 12 dicembre 2003 n. 344 entrato in vigore il 1° gennaio 2004.
- La legislazione vigente, così come le innovazioni portate dal Decreto Legislativo 12 dicembre 2003 n. 344, sono informate a principi di generale neutralità dell'operazione di fusione, che non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze e minusvalenze, né in capo alle società interessate all'operazione di Fusione né in capo ai relativi soci. In coerenza a detti principi, nella determinazione del reddito della Società Incorporante non si tiene conto dell'avanzo o disavanzo iscritto in bilancio per effetto del rapporto di cambio delle azioni.
- La società incorporante subentra in tutti gli obblighi e diritti tributari alla società incorporata, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione. Pertanto gli obblighi di versamento, inclusi quelli relativi agli acconti d'imposta e alle ritenute operate, della società Incorporanda che si estingue per effetto della Fusione, sono adempiuti dalla stessa società fino alla data di efficacia della Fusione; successivamente a tale data, i predetti obblighi si intendono a tutti gli effetti trasferiti alla Società Incorporante.
- Le eventuali perdite fiscali delle società partecipanti alla Fusione, compresa la Società Incorporante, saranno riportabili in diminuzione del reddito di quest'ultima, successivamente alla data di efficacia della Fusione, nei limiti ed alle condizioni previste dal comma 7 dell'art. 172 del più volte richiamato D.P.R. 917 del 1986. Si rappresenta altresì che le società partecipanti alla fusione hanno già manifestato l'intenzione di procedere alla formulazione di formale istanza di interpello all'Amministrazione finanziaria, ai sensi dell'art. 37 bis del D.P.R. 600/73, in ordine alla disapplicazione della norma antielusiva del sopracitato articolo del T.U.I.R. In particolare la società incorporante AISoftw@re è titolare di perdite fiscali riportabili negli esercizi successivi per circa 24 milioni di Euro eccedenti il limite individuato dall'art. 172 del T.U.I.R.
- Non vi sono riserve in sospensione di imposta iscritte nel bilancio della società Incorporanda, che viceversa, in caso di esistenza, concorrerebbero a formare il reddito della società incorporante nella misura in cui non siano state ricostituite nel suo bilancio prioritariamente utilizzando l'eventuale avanzo da fusione. Nel bilancio della società incorporante esistono invece riserve vincolate per disposizioni di legge agevolative (L. 488, PIA Innovazione, Patto Territoriale Conca Barese) elencate in dettaglio nell'apposita situazione patrimoniale.
- Ai fini delle imposte indirette, la fusione costituisce operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'I.V.A., ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972. Secondo tale norma, infatti, non sono considerati cessioni rilevanti ai fini I.V.A. i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società. L'atto di fusione, pertanto è soggetto ad imposta di registro nella misura fissa di € 168,00 ai sensi dell'art. 4, lettera b) della parte prima della tariffa allegata al D.P.R. n. 131/1986 e successive modificazioni.

## ■ PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO DOPO LA FUSIONE

Alla data di redazione della presente relazione secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (e normativa di riferimento) e da altre informazioni a disposizione, l'azionariato rilevante di AISoftw@re S.p.A. (partecipazioni con diritto di voto superiore al 2 % del capitale sociale) è così composto:

Azionista	Numero azioni	Percentuale
Francesco Gardin	2.994.349	21,253%
Flottante	11.094.617	78,747%
<b>Totale</b>	<b>14.088.966</b>	<b>100%</b>

Tenuto conto del rapporto di cambio proposto, una volta conclusa la fusione, nonché a seguito delle altre operazioni sul capitale sociale sopra descritte al punto 1.1, (in particolar modo, nell'ipotesi di completa sottoscrizione del numero massimo di 1.408.896 nuove azioni ordinarie relative all'aumento di capitale deliberato in data 8 aprile 2005 e attualmente in corso di esecuzione), e prima dell'attuazione di quanto previsto nei patti parasociali tra il prof. Gardin ed Abaco Software & Consulting SpA, la composizione dell'azionariato della Società incorporante risulterebbe così articolata:

Azionista	N. Azioni	Percentuale
Abaco Software & Consulting S.p.A.	18.430.000	54,32 %
Prof. Gardin	2.994.349	8,80 %
Flottante	12.503.513	36,88 %
<b>Totale</b>	<b>33.927.862</b>	<b>100,00 %</b>

## ■ FUSIONE E PATTI PARASOCIALI

Si rappresenta che, in correlazione con l'intrapresa della presente operazione di aggregazione tra le due società, ai sensi ed agli effetti di cui agli artt. 122, D.Lgs n. 58/1998 e 127, Reg. Consob n. 11971/1999, in data 25.2.2005 è stato inoltrato a Consob nonché successivamente depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, l'estratto dei patti parasociali intercorsi tra la società Abaco Software & Consulting S.p.A., AISoftw@re S.p.A. il Prof.re Francesco Gardin, presidente del Consiglio di Amministrazione ed attuale socio di riferimento di AISoftw@re, che qui si riproduce:

*“ Ai sensi dell’Art. 122 del D.Lgs. 14 febbraio 1998 n. 58 (di seguito, anche il “TUF”) e degli Artt. 129 e segg. del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, si rende nota l’esistenza di talune pattuizioni parasociali (di seguito, anche il “Patto”) contenute nell’Accordo Quadro stipulato in data 18 febbraio 2005 (di seguito, anche l’“Accordo Quadro”) tra AISoftw@re S.p.A., società con sede legale in Milano alla Via Carlo Esterle n. 9, avente capitale sociale pari ad Euro 7.326.262,32, interamente versato, C.F. e numero di registrazione nel Registro delle Imprese di Milano 00721090298, P. IVA 09320730154 (di seguito, anche “AIS”), ed Abaco Software & Consulting S.p.A. (di seguito, anche “Abaco”), società con sede legale in Molfetta (BA), Lotto 2/S, Zona A.S.I., Maglia E, avente capitale sociale pari ad Euro 1.000.000,00, interamente versato, C.F., P. IVA e numero di registrazione nel Registro delle Imprese di Bari 05434040720.*

*Si premette che in data 17 febbraio 2005 tra Abaco ed il Professor Francesco Gardin, residente in Rovigo, Via Rosmini n. 7, C.F. GRDFNC54T02H620X (di seguito, anche il “Prof. Gardin”), Presidente del Consiglio di Amministrazione ed attuale socio di riferimento di AISoftw@re, è stata stipulata una scrittura privata mediante la quale il Prof. Gardin si è impegnato a trasferire ad ABACO n. 1.073.451 azioni di AIS. Tale patto, inoltre, prevede la concessione di una “put option” da parte di ABACO ed a favore del Prof. Gardin esercitabile nel periodo 01/01/2006 – 31/12/2007 ad un valore di 1,3 Euro per azione per un numero massimo di azioni pari a 2.049.368.*

*Pertanto, alla luce della scrittura privata sopra citata e della propria partecipazione potenziale in AIS, ABACO ha concluso con AIS il Patto relativo alla designazione degli amministratori di quest’ultima secondo i termini riportati in dettaglio nel paragrafo 4 che segue.*

### 1. Strumenti finanziari oggetto del Patto

*Alla data del 18 febbraio 2005, Abaco non è titolare di alcuna partecipazione effettiva al Capitale sociale di AIS.*

### 2. Soggetti aderenti al Patto

*Aderiscono al Patto, come detto, AIS ed Abaco.*

### 3. Controllo della società quotata in virtù del Patto

*Il Patto non produce di per se stesso alcun effetto circa il controllo di AIS.*

### 4. Contenuto del Patto e durata

*In data 18 febbraio 2005, AIS ed Abaco hanno sottoscritto l’Accordo Quadro relativo ad un progetto di aggregazione tra i rispettivi Gruppi societari (di seguito, anche l’“Aggregazione”), contenente il Patto, avente ad oggetto la designazione degli amministratori di AIS. Detto Patto, che risponde all’esigenza, condivisa dalle Parti, di assicurare una continuità nella gestione e nell’amministrazione di AIS a seguito del perfezionamento dell’Aggregazione e che viene ritenuto strumentale per la realizzazione dell’Aggregazione, prevede quanto segue:*

*AIS ed ABACO si sono impegnate, secondo quanto di propria competenza, adottando comportamenti con ciò coerenti, a far sì che AIS adotti, successivamente al perfezionamento dell’Aggregazione, un assetto di Corporate Governance che preveda quanto segue: (i) al preciso scopo di garantire la continuità nella gestione e nell’amministrazione di AIS, l’attuale Presidente del consiglio di amministrazione di AIS, Prof. Francesco Gardin, venga nominato, Presidente del Consiglio di Amministrazione di AIS fino all’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007; (ii) l’attuale Amministratore Delegato di ABACO, Dott. Domenico Favuzzi, venga nominato, immediatamente dopo il perfezionamento della fusione, Amministratore Delegato di AIS; (iii) l’attuale Amministratore Delegato di AIS, Ing. Giorgio De Porcellinis, venga nominato dirigente responsabile della Divisione Prodotti di AIS; (iv) il Presidente del Collegio Sindacale di AIS sia costituito da una figura di garanzia indicata dall’attuale Presidente di AIS;*

*inoltre, al fine di favorire il processo di transizione necessario per la realizzazione del progetto di Aggregazione, AIS ed ABACO si sono impegnate secondo quanto di propria competenza, a far sì che: (i) subito dopo l’approvazione del progetto di fusione, e nel corso della medesima riunione del CdA che approva detto progetto di fusione, venga cooptato nel consiglio di amministrazione di AIS un amministratore designato da ABACO; nonché (ii) in sede di approvazione del bilancio di AIS al 31 dicembre 2004, venga nominato un nuovo consiglio di amministrazione di AIS, composto da 5 membri, di cui 3 (tre), ivi incluso un amministratore indipendente, designati da AIS, e 2 (due), ivi incluso un amministratore indipendente, designati da ABACO.*

*Non è stabilita espressamente una durata del Patto, tuttavia questo, in base a quanto stabilito nel medesimo, è destinato ad esaurire tutti i propri effetti con la nomina del primo Consiglio di Amministrazione di AIS, successivamente al perfezionamento dell’Aggregazione, ovvero il 30 giugno 2005, qualora entro detta data le assemblee di AIS e della nuova società costituita da*

ABACO (di seguito, anche la "Newco"), che si dovrà fondere con AIS al fine del perfezionamento dell'Aggregazione, non approvino il progetto di fusione.

#### **5. Altre Pattuizioni**

AIS ed Abaco hanno, inoltre, convenuto di subordinare il perfezionamento dell'Aggregazione e, quindi, anche del Patto:

(i) alla circostanza che, tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro e la data delle assemblee di AIS e di Newco chiamate a deliberare in merito al progetto di fusione, la CONSOB non abbia rilasciato parere negativo in merito all'esenzione dell'operazione di Aggregazione dalla procedura di offerta pubblica di acquisto di cui all'Art. 106, comma 5, lettera (e) del D.Lgs. 14 febbraio 1998 n. 58 e all'articolo 49, lettera (f) del Regolamento n. 11971 adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 e successive modifiche;

(ii) alla circostanza che ABACO, entro e non oltre la data della riunione del Consiglio di Amministrazione di AIS chiamato a deliberare sul progetto di fusione, produca evidenza della disponibilità dei mezzi finanziari da apportare al momento del perfezionamento dell'Aggregazione;

(iii) al fatto che entro e non oltre il 30 aprile 2005 sia intervenuta la delibera di approvazione del progetto di fusione da parte dei Consigli di Amministrazione di AIS e di Newco, società quest'ultima in cui ABACO dovrà conferire le proprie attività e passività di ABACO (incluso il risultato dell'esercizio 2004 e le partecipazioni detenute in Spring Consulting SpA ed escluse le partecipazioni in Infobyte SpA ed in Network Services Srl), il tutto nei limiti di quanto necessario ai fini di dotare Newco di un capitale sociale pari a € 1.000.000 (unmilione) e di un patrimonio netto non inferiore a € 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) e di un indebitamento finanziario di circa € 4.500.000 (quattromilionicinquecentomila);

(iv) al fatto che le assemblee di AIS e Newco, deliberino la Fusione entro e non oltre il 30 giugno 2005.

#### **6. Ufficio del Registro delle Imprese**

Le pattuizioni parasociali stipulate da AIS e da Abaco verranno depositate presso il Registro delle Imprese di Milano nei termini di legge.

Il presente Estratto costituisce una sintesi di tali pattuizioni ai soli fini della pubblicazione di legge. Ad ogni effetto, ha valore esclusivamente il testo integrale delle pattuizioni depositate e comunicate.

La presente comunicazione viene effettuata da AIS anche per conto di Abaco. "

### **■ VALUTAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO (ART. 2437 CODICE CIVILE)**

Agli azionisti di AIS non spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, cod. civ. a seguito dell'eventuale delibera di approvazione del progetto di fusione, in quanto vi è sostanziale identità tra l'oggetto sociale della società incorporante e quello della incorporata.

Inoltre non sono previste modifiche delle clausole dello statuto che possano dar luogo, ai sensi del citato art. 2437, al diritto di recesso in capo agli azionisti che non avessero concorso alle relative deliberazioni.

Milano, 30 aprile 2005

Il Presidente del C.d.A. di AISoftw@re S.p.A.

Prof. Francesco Gardin

## Allegato 9

### Progetto di fusione in AISoftw@re S.p.A. di Abaco Information Services Srl

#### PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE ABACO INFORMATION SERVICES S.r.l. IN AISOFTW@RE S.p.A. AI SENSI DEGLI ARTT. 2501 E 2501-TER CODICE CIVILE

Il Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. (di seguito anche “AIS” o “Società Incorporante”) e l’Amministratore Unico di Abaco Information Services S.r.l. (“Abaco Srl” o “Società Incorporanda”), società sottoposta a direzione e controllo della Abaco Software & Consulting S.p.A., alla conclusione del processo di verifica di un’iniziativa di integrazione societaria avviata nel corso del 2004, hanno predisposto il presente progetto di fusione per incorporazione redatto ai sensi dell’art. 2051-ter, Cod. Civ.

#### 1. Tipo, denominazione e sede delle Società partecipanti alla fusione

Sono di seguito elencati i principali dati relativi alla Società Incorporante e alla Società Incorporanda che partecipano alla fusione.

##### Società Incorporante

AISoftw@re S.p.A., con sede a Milano in Via C. Esterle n. 9, capitale sociale di Euro 7.326.262,32 suddiviso in n. 14.088.966 del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 00721090298, numero REA 1264995, Partita Iva n. 09320730154.

##### Società Incorporanda

Abaco Information Services S.r.l., con sede a Molfetta (BA), Zona ASI Lotto 2/S, Maglia E, capitale sociale di Euro 1.000.000,00, interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bari 06289190727, numero REA 475179, Partita Iva n. 06289190727.

#### 2. Statuto della Società incorporante

Con effetto dalla data di efficacia della fusione lo statuto della Società incorporante subirà le seguenti modificazioni, sostanzialmente intese a riflettere gli effetti della fusione sul capitale sociale e la modifica dell’art. 7 conseguente alla pubblicazione del decreto correttivo della riforma del diritto societario (D.Lgs. n. 310 del 28/12/2004) :

- modifica dell’art 5 dello statuto al fine di riflettere l’aumento di capitale destinato all’assegnazione di azioni ai soci della Società incorporanda;
- modifica dell’art. 7 al solo quarto capoverso, sostituendo la parola “e” con la parola “**ovvero**” all’interno della frase “...*qualora la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e qualora lo richiedano particolari esigenze...*”.

Lo statuto post-fusione è riportato in allegato al presente progetto di fusione (**sub A**).

#### 3. Rapporto di cambio delle azioni

Gli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione hanno fissato il rapporto di cambio in misura di 18,43 azioni ordinarie AIS del valore nominale di Euro 0,52 per ogni Euro di capitale sociale nominale di Abaco Srl.

Non è previsto alcun conguaglio in denaro.

Il rapporto di cambio era stato stabilito di comune accordo tra gli amministratori di AIS e Abaco Software & Consulting S.p.A. nell’Accordo Quadro, sottoscritto in data 18/02/2005, relativo all’aggregazione tra dette compagini sociali. Si precisa che Abaco Software & Consulting S.p.A. risulta essere socio unico di Abaco Srl e che la costituzione di quest’ultima società è avvenuta proprio al fine di dare attuazione all’aggregazione societaria convenuta tra AIS ed Abaco Software & Consulting S.p.A. nell’Accordo Quadro citato. Tanto precisato, il rapporto di cambio deriva da una accurata valutazione delle due società partecipanti alla fusione, calcolati con criteri generalmente accettati nella prassi per operazioni similari. E’ opportuno evidenziare che, al momento della sottoscrizione dell’Accordo Quadro e della determinazione del rapporto di cambio, non essendo ancora stata costituita Abaco Srl, si è tenuto in considerazione il c.d. “Ramo Aziendale” di Abaco Software & Consulting S.p.A., e precisamente il ramo di azienda di questa che, in base alle previsioni dell’Accordo Quadro sarebbe stato conferito alla Newco ivi prevista, ossia ad Abaco Srl. Ancora, si precisa che al fine di effettuare il conferimento sopra evidenziato, è stato necessario effettuare una Relazione di Stima del Ramo di Azienda, ai sensi dell’art. 2465 c.c., trattandosi di conferimento di bene in natura, come meglio evidenziato *infra*.

Sulla base dell’Accordo Quadro, delle valutazioni effettuate in tale sede e della successiva Relazione di Stima, gli Amministratori di AIS e di Abaco Srl hanno effettuato una revisione del rapporto di cambio già stabilito nell’Accordo Quadro, giungendo di comune a determinarlo come riportato nel presente paragrafo.

Ai fini della determinazione dei valori di AIS e di Abaco Srl sono stati utilizzati i seguenti metodi di valutazione:

**Per AIS - Quotazioni di Borsa:**

L'Equity Value di AIS è stato calcolato sulla base dei valori medi della capitalizzazione di borsa della società;

- nel periodo dei 30 giorni precedente l'annuncio del progetto di aggregazione con Abaco, la quotazione media del titolo AIS in Borsa è stata di 1,148 € con un conseguente Equity Value di 16.180.000 €;
- nei 30 giorni successivi all'annuncio del progetto di aggregazione, la quotazione media del titolo AIS in Borsa è stata di 1,172 € con un conseguente Equity Value di 16.506.000 €.

**Per Abaco Srl - Metodo dei Multipli di Borsa:**

Poiché i titoli rappresentativi del capitale sociale di Abaco Srl non sono scambiati su alcun mercato regolamentato, è stato utilizzato il metodo dei Multipli di Borsa, ovvero è stato individuato un campione omogeneo di aziende, comparabili ad Abaco Software & Consulting S.p.A., quotate in borsa e sono stati identificati i loro rapporti Enterprise Value /Sales, Enterprise Value /Ebitda, Enterprise Value /Ebit da utilizzare come "multipli di riferimento";

- l'Enterprise Value del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A., derivante dall'applicazione di una media aritmetica semplice dei tre valori risultanti dall'applicazione dei multipli di riferimento ai risultati attesi per l'esercizio 2004 in termini di Sales - EBITDA - EBIT, è risultato essere di 26.532.000 €;
- per determinare l'Equity Value del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A., sono stati quindi apportati alcuni elementi correttivi all'Enterprise Value, e più precisamente è stato sottratto il valore negativo della posizione finanziaria netta (PFN), stimata pari a 4,5 milioni di Euro circa, ed è stato applicato un tasso di sconto, prudenzialmente calcolato del 15%, dovuto al fatto che la società non è quotata in borsa;
- l'Equity Value è risultato pertanto essere di 18.727.000 €;
- per una corretta valutazione del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A., nei confronti di AIS, il suo Equity Value è stato successivamente incrementato dai valori patrimoniali generati dai contributi attesi in conto capitale per gli investimenti immobiliari in corso di realizzazione pari ad € 2.433.000 circa;
- la valutazione finale del "Ramo Aziendale" di Abaco Software & Consulting S.p.A. che, a valle del suo conferimento, costituisce il valore di Abaco Srl, ammonta quindi ad Euro 21.160.000.

**Per Abaco Srl – Relazione di Stima per il Conferimento del ramo di Azienda da parte della Abaco Software & Consulting S.p.A. :**

In data 19 marzo 2005, la Abaco Software & Consulting S.p.A. ha conferito incarico alla dr.ssa Nicola Patrizia Pacifico, iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Trani (BA) al n° 37507 ed iscritta nell'elenco dei Revisori Contabili con D.M. 16/03/2000 (pubblicato nella Gazzetta ufficiale della Repubblica Italiana, supplemento n° 27 IV serie speciale del 04/04/2000 con numero 118734), l'incarico per redigere la relazione di stima prevista dall'art. 2465 c.c. per il conferimento in natura da parte della summenzionata società del proprio "Ramo d'Azienda" nella Abaco Srl;

- al fine della determinazione del valore del Ramo di Azienda oggetto di conferimento, la dr.ssa Pacifico si è riferita alla data del 31 dicembre 2004, coincidente con la data di chiusura del quarto trimestre sulla quale si erano già operate le scritture di rettifica per la determinazione del risultato di esercizio 2004;
- il Ramo di Azienda oggetto di conferimento sono le attività e passività di Abaco Software & Consulting S.p.A., compresa la partecipazione in Spring Consulting S.p.A., ma sono escluse le partecipazioni possedute di Infobyte S.p.A. e di Network Services S.r.l., le azioni proprie e il credito per il finanziamento a terzi per acquisto azioni;
- la dr.ssa Pacifico, in qualità di esperto estimatore, ha depositato la relazione giurata di stima presso il tribunale di Trani, sezione di Molfetta, in data 13 aprile 2005;
- in base ai metodi di valutazione ai quali si è ispirata nell'espletamento dell'incarico ricevuto ed alle osservazioni dettagliatamente svolte nella relazione giurata di stima, la dr.ssa Pacifico ha determinato, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli artt. 2465 e 2343 c.c., che il valore del conferendo Ramo d'Azienda è almeno pari a complessivi € 22.297.434;
- il conferimento di tale ramo d'azienda si è perfezionato in data 14 aprile 2005 in occasione dell'Assemblea Totalitaria di Abaco Srl tenutasi a Molfetta presso il Notaio dr. Francesco Stellacci.



In sintesi le valutazioni effettuate hanno portato ad una valutazione aggregata di AIS e di Abaco Srl riportata nella seguente tabella che evidenzia:

importi in migliaia di Euro

	<b>Mimino</b>	<b>Massimo</b>
Equity Value AIS	16.180	16.506
Valutazione Abaco Srl	21.160	22.297
 Equity Value aggregato	 37.340	 38.803
 Rappresentazione azionisti AIS	 43,33 %	 42,53 %
Rappresentazione azionisti Abaco Srl	56,67 %	57,47 %

Gli Amministratori, partendo dai valori di ciascuna società così determinati, hanno negoziato e stabilito che i valori da utilizzare, per la determinazione del concambio, sono quelli definiti "Minimi" nella tabella.

Ai sensi dell'art. 2501-quater, Cod. Civ., la Società Incorporante utilizzerà la situazione patrimoniale predisposta alla data del 31 dicembre 2004 e la Società Incorporanda utilizzerà la situazione patrimoniale predisposta alla data di conferimento nel proprio patrimonio degli assets precedentemente di proprietà della società Abaco Software & Consulting S.p.A. (il 14 aprile 2005). Tali situazioni patrimoniali sono state riportate in allegato al presente progetto di fusione (**sub B – Progetto di Bilancio AIS al 31/12/2004**) (**sub C – Situazione Patrimoniale di Abaco Srl al 14/4/2005**).

#### **4. Modalità di assegnazione delle azioni di AISoftw@re S.p.A.**

L'assemblea straordinaria di AISoftw@re S.p.A. che sarà chiamata ad approvare la fusione, delibererà l'aumento del proprio capitale sociale al servizio della fusione, e quindi con esclusione del diritto di opzione, per massimi Euro 9.583.600 mediante emissione di massimo n. 18.430.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna. Il tutto al fine di assicurare il concambio delle quote di Abaco Information Services S.r.l. nel rapporto indicato nel precedente paragrafo 3 di n. 18,43 azioni AIS ogni Euro di capitale sociale nominale di Abaco Srl.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite degli intermediari autorizzati, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione, senza alcun onere per spese o commissioni a carico dei soci di Abaco Srl.

Al termine della fusione tutti i soci di Abaco Srl riceveranno azioni ordinarie AIS aventi gli stessi diritti e le stesse caratteristiche delle azioni AIS in circolazione.

#### **5. Decorrenza della partecipazione agli utili delle azioni assegnate in concambio**

Le azioni che saranno emesse da AIS al servizio del concambio avranno godimento alla data del 1 gennaio 2005.

#### **6. Effetti della fusione e imputazione delle operazioni al bilancio della Società incorporante**

Le operazioni della Società incorporanda saranno imputate al bilancio della Società incorporante a partire dal 14 aprile 2005 (data di conferimento degli assets nella società incorporanda). La medesima data avrà valenza per determinare gli effetti fiscali della fusione.

La data di decorrenza degli effetti della fusione nei confronti dei terzi sarà corrispondente alla data di esecuzione dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 del Codice Civile.

#### **7. Trattamento riservato a particolari categorie di soci e vantaggi particolari a favore degli amministratori**

Non esistono possessori di titoli diversi dalle azioni ordinarie in alcuna delle società partecipanti alla fusione.

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla fusione.

I Consigli di Amministrazione della Società Incorporante in data 29 aprile 2005 e della Società Incorporanda in data 29 aprile 2005 hanno redatto la relazione prevista dall'art. 2501-quinques Codice Civile e dall'art. 70, commi 1 e 2, del Regolamento

CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, che indica le ragioni che giustificano l'operazione e descrive i metodi di determinazione del rapporto di cambio. Ai sensi dell'art. 2501-septies tale relazione resterà depositata presso le sedi delle rispettive società nei 30 giorni che precedono la data delle assemblee convocate per deliberare sul progetto di fusione.

Milano, 29 aprile 2005

Presidente del C.d.A. della AISoftw@re S.p.A.

Prof. Francesco Gardin

Amministratore Unico della Abaco Information Services S.r.l.

Dott. Domenico Favuzzi



## Allegato 10

**Situazione patrimoniale della società incorporanda Abaco Information Services Srl predisposto alla data del conferimento, avvenuto in data 14/4/05, del ramo d'azienda del socio unico Abaco Software & Consulting SpA**

### ALLEGATO "C" AL PROGETTO DI FUSIONE

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE ALLA DATA DEL 14 APRILE 2005 DELLA INCORPORANDA ABACO INFORMATION SERVICES S.R.L.

##### ABACO INFORMATION SERVICES S.R.L.

Sede in Zona A.S.I. - Lotto 2/8 Maglia E - MOLPETTA (BA) Capitale sociale Euro 1.000.000 I.V.

Situazione Patrimoniale al 14/04/2005

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Stato patrimoniale attivo		Importo
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
(di cui già richiamati)		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I. Immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		29.598
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre		16.501
		46.099
<b>II. Materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati		1.561.177
2) Impianti e macchinari		85.007
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni		318.664
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		717.678
		2.684.727
<b>III. Finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	955.000	
b) imprese collegate		
c) imprese controllate		
d) altre imprese	5.291	
		960.291
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	380.000	
- oltre 12 mesi		
		380.000
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
c) verso controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		

- entro 12 mesi	930	
- oltre 12 mesi		930
		1.374.221
3) Altri titoli		254.780
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		254.780
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>4.359.827</b>

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		
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
II. Crediti		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	8.365.529	
- oltre 12 mesi		8.365.529
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	142.826	
- oltre 12 mesi		142.826
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	378.914	
- oltre 12 mesi		378.914
4 bis) Crediti tributari		
4 ter) Imposte anticipate	2.234	2.234
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	123.113	
- oltre 12 mesi	2.983.102	3.106.215
		11.995.718
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		
5) Azioni proprie		
(valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli		

IV, Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali		449.078
2) Assegni		2.079
3) Denaro e valori in cassa		451.157
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>12.446.876</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- disagio su prestiti	111.506	
- vari		111.506
<b>Totale attivo</b>		<b>16.918.208</b>

Stato patrimoniale passivo		Importo
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I. Capitale		1.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale		
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI. Riserve statutarie		
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria		82.000
Versamenti in conto capitale		
Versamenti conto copertura perdite		
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.		
Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.		
Fondi riserve in sospensione di imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge 576/1975)		
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982		
Fondi di accantonamento (art. 2 legge n. 168/1992)		
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993		
Riserva Patto Territoriale Conca Barese	92.000	
Riserva L. 488/92	826.000	
Riserva PIA Innovazione	500.000	
		1.418.000
VIII. Utile (perdite) portati a nuovo		
IX. Utile d'esercizio		
IX. Perdita d'esercizio		
Acconti su dividendi		
Copertura parziale perdite d'esercizio		
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>2.500.000</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza o obblighi simili		24.929
2) Fondi per imposte		203.953
3) Altri		
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		<b>228.882</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>1.291.854</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	3.037.306	
- oltre 12 mesi	1.117.602	
		4.155.078
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	445.833	
		445.833
5) Acconti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	488.056	
		488.056
6) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	1.902.680	
- oltre 12 mesi		
		1.902.680
7) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
8) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	336.475	
- oltre 12 mesi		
		336.475
9) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
10) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	551.377	
- oltre 12 mesi		
		551.377
11) Debiti tributari		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	534.770	
- oltre 12 mesi		
		534.770
13) Altri debiti		
- entro 12 mesi	1.680.598	
- oltre 12 mesi		
		1.680.598
<b>Totale debiti</b>		<b>10.034.872</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
- aggi su prestiti		
- vari	2.802.600	
		2.802.600
<b>Totale passivo</b>		<b>16.918.208</b>

## Nota Integrativa alla Situazione Patrimoniale al 14/04/2005

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

### 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 di apertura a seguito del conferimento avvenuto in data 14/04/2005.

### Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio, in segno di continuità, sono i medesimi utilizzati da Abaco Software & Consulting S.p.A. prima del conferimento.

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

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, in modo da evitare compensazioni tra partite non omogenee.

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.

### Deroghe

Non vi sono deroghe ai principi esposti nei criteri generali di valutazione.

### 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 di ampliamento già iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale, sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

Le licenze sull'utilizzo di sistemi informatici sono ammortizzate con le aliquote previste dalla normativa fiscale.

Gli oneri del Progetto Qualità sono ammortizzate in 5 anni.

#### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificata dai corrispondenti fondi di

ammortamento.

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 vigenti aliquote massime fiscali, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

#### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

#### **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; la svalutazione per l'anno in corso sarà fatta alla chiusura dell'esercizio.

#### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale.

#### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. I risconti passivi di carattere pluriennale sono inerenti al contributo di cui al Patto Territoriale Conca Barese, alla Legge 488/92, alla Legge 598/94, al progetto PIA Innovazione e alle sopravvenienze inerenti l'applicazione dei benefici dell'art. 8 Legge 388/2000 (credito di imposta investimenti aree svantaggiate).

#### **Rimanenze**

I lavori in corso di esecuzione sono iscritti in base al:  
- *criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento*; 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 del costo sostenuto (cost to cost);

#### **Titoli**

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. I titoli non sono stati svalutati perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

#### **Partecipazioni**

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



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

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate in quanto, dall'analisi dei risultati e delle prospettive, si ritiene che non debbano subire alcuna perdita durevole di valore.

#### Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire rischi, 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.

#### 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.

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

### Attività

#### B) Immobilizzazioni

##### I. Immobilizzazioni immateriali

##### Dettaglio delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Software	166.047	(136.449)			29.598
Oneri Progetto Qualità	30.001	(13.500)			16.500
	196.048	(149.949)			46.099

##### II. Immobilizzazioni materiali

##### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	1.699.422
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(136.245)
Svalutazione esercizi precedenti	



Saldo	1.561.177
-------	-----------

**Impianti e macchinario**

Descrizione	Importo
Costo storico	143.946
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(54.939)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo</b>	<b>89.007</b>

**Altri beni**

Descrizione	Importo
Costo storico	769.705
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(294.646)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo</b>	<b>316.664</b>

**Immobilizzazioni in corso e acconti**

Descrizione	Importo
Saldo iniziale	178.564
Acquisizione dell'esercizio	539.315
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti a cespiti	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
<b>Saldo</b>	<b>717.879</b>

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie, azionarie e non, raccolgono le partecipazioni verso imprese controllate e/o altre imprese e i titoli, detenuti in modo durevole. Tale voce include inoltre i crediti immobilizzati nei confronti di imprese controllanti. Le partecipazioni sono state valutate al costo d'acquisto.

**1) Partecipazioni**

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

**B. III. 1) a) Partecipazioni in imprese controllate**

Partecipazioni in imprese controllate	
Partecipazione Spring Consulting S.p.A.	968.000

- La partecipazione Spring Consulting S.p.A. è stata acquistata per il 95% del

capitale sociale corrispondente a n. 22.990 azioni di nominali € 10 ciascuna.

### B. III. 1) d) Partecipazioni in altre imprese

Partecipazioni in altre imprese	
Partecipazione IQS NEW S.r.l.	1.291
Partecipazione Consorzio Conca Barese	2.000

## 2) Crediti

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

### B. III. 2) a) Crediti verso imprese controllate

Crediti verso imprese controllate	
Spring Consulting S.p.A.	300.000

Trattasi di finanziamenti, non onerosi, erogati in conto futuri aumenti di capitale

### B. III. 2) d) Crediti verso altri

Crediti verso altri	0
Nova RES	930

## Altri Titoli

Altri	
Titoli	254.780

Si tratta:

- per € 4.780 di obbligazioni zero coupon con scadenza 5/2008 del valore nominale di € 5.000;
- per € 250.000 trattasi di fondo Propensione Vita di MPS con scadenza 09/07/2009.

## C) Attivo circolante

### II. Crediti

Il saldo è così suddiviso:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	8.385.049			8.385.049
Verso imprese controllate	123.306			123.306
Verso controllanti	376.914			376.914

Imposte anticipate		2.234		2.234
Verso altri	123.113	2.930.691	53.011	5.117.071
<b>TOTALE</b>	<b>9.010.382</b>	<b>2.932.325</b>	<b>53.011</b>	<b>11.995.718</b>

#### 1) Verso Clienti

Si tratta dell'importo dei crediti documentati da fatture o per fatture da emettere sui quali il cliente riconosce il termine della prestazione sotto forma di stato di avanzamento lavori, per accettazione di nota di eseguito lavoro o in base al contenuto del contratto o dell'ordine sottoscritto dallo stesso cliente.

La composizione è la seguente:

Descrizione	Saldo
Crediti v/clienti documentati da fatture	4.677.030
Crediti v/clienti per fatture da emettere	3.686.499

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti di € 317.127.

#### 2) Verso imprese controllate

Si tratta dell'importo dei crediti documentati da fatture o per fatture da emettere verso la controllata Spring Consulting S.p.A. per prestazioni professionali.

#### 4-ter) Imposte anticipate

Trattasi di imposte correlate a costi la cui deducibilità fiscale è stata rinviata negli esercizi futuri.

Imposte anticipate	2.234
--------------------	-------

#### 5.1) Crediti v/altri (entro 12 mesi):

Descrizione	Saldo
Crediti verso dipendenti/collaboratori	17.712
Credito INPS/INAIL	49.436
Credito Patto Territoriale Conca Barese	18.231
Credito di imposta nuove assunzioni art. 7	30.490
Crediti diversi	7.242

#### 5.2) Crediti v/altri (oltre 12 mesi)

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Descrizione	Saldo
Credito imposte art. 8 nuovi investimenti (oltre 12 mesi)	176.700
Credito L. 5/8/94 per contributi deliberati	317.745
Credito L. 488/92 per contributi deliberati	684.508
Credito PIA innovazione per contributi deliberati	1.747.890

Depositi cauzionali	3.248
---------------------	-------

### 5.3) Crediti v/altri (oltre 5 anni)

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Descrizione	Saldo
Credito imposta art. 6 nuovi investimenti	53.011

## IV. Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo
Depositi bancari e postali	449.076
Assegni	
Denaro e altri valori in cassa	2.079
<b>TOTALE</b>	<b>451.157</b>

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

## D) Ratei e risconti

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.

Non sussistono, alla data, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Risconti attivi su canoni leasing	2.491
Risconti attivi su assicurazioni e fidejussioni	12.163
Risconti attivi su canoni manutenzione	96.852
<b>TOTALE</b>	<b>111.506</b>

## Passività

**A) Patrimonio netto**

Descrizione	Importo
Capitale	1.000.000
Riserva straordinaria	62.000
Riserva Patto Territoriale Conca Barese	92.000
Riserva PIA Innovazione	500.000
Riserva L. 488/92	626.000
<b>TOTALE</b>	<b>2.500.000</b>

Non vi sono riserve in sospensione d'imposta ma vincolate per disposizioni di legge agevolative (L. 488, PIA Innovazione, Patto Territoriale Conca Barese)

**B) Fondi per rischi e oneri**

Descrizione	Saldo
Per imposte	203.953
Fondo trattamento fine mandato	24.929

Rappresentano:

- per € 203.953 il differimento Ires e Irap calcolato sui contributi in conto capitale che, ai fini fiscali, sono tassati al momento dell'incasso e gli ammortamenti anticipati dedotti extracontabilmente ai soli fini fiscali.
- per € 24.929, l'accantonamento al fondo dell'indennità di fine mandato all'Amministratore Delegato, relativo alle competenze maturate nel triennio 2002-2004, così come deliberato dall'Assemblea di Abaco Software & Consulting in data 27/04/2002.

**C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza a tale data.

**D) Debiti****3) Debiti verso banche**

Descrizione	Importo
Per mutui passivi immobiliari	1.117.662
Verso banche per anticipi su crediti	3.637.396
<b>TOTALE</b>	<b>4.155.078</b>

Il debito del mutuo immobiliare corrisponde:  
per € 27.662 all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al

31/12/2004, secondo il piano di rimborso, relativo all'immobile di Viale Pio XI; per € 1.090.000 alla prima erogazione del mutuo relativo al complesso industriale di Molfetta – Zona ASI.

Il saldo dei debiti verso banche per anticipi su crediti si riferisce al saldo dei conti anticipi su fatture comprensivi delle spese, interessi ed oneri accessori maturati su tali conti alladada.

#### 4) Debiti verso altri finanziatori

Il saldo si riferisce al prestito agevolato, concesso dalla banca concessionaria, relativo al programma di investimenti nell'ambito di PIA Innovazione.

#### 5) Acconti

Il saldo si riferisce agli acconti su contributi ricevuti dalla società nell'ambito del programma di investimenti di PIA Innovazione.

#### 6) Debiti verso fornitori

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al loro valore nominale.

	Saldo
Fornitori di beni e servizi	1.235.296
Fatture da ricevere fornitori beni e servizi	667.369

#### 8) Debiti verso imprese controllate

Trattasi di debiti che la società ha maturato verso le controllate a fronte di attività commissionate relative a prestazioni professionali.

#### 12) Debiti w/istituti di previdenza e di sicurezza

Descrizione	Saldo
INPS	519.205
INAIL e altri enti	15.565

#### 13) Altri Debiti

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Debiti verso l'Eranio per ritenute operate alla fonte	149.962	
Debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati.	1.349.026	
Debiti w/collaboratori coordinati e continuativi per compensi ed altro	158.312	
Altri debiti	23.266	

**E) Ratei e risconti**

	Saldo
Ratei passivi	14.400
Risconti passivi	2.786.120
<b>TOTALE</b>	<b>2.802.600</b>

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

In particolare i ratei passivi si riferiscono agli interessi passivi maturati alla data, mentre per i risconti passivi si tratta di adeguamento di ricavi aventi manifestazione finanziaria anticipata che vengono adeguati in modo da incidere sull'esercizio per la loro effettiva competenza.

La composizione della voce "Risconti passivi" è così dettagliata:

Descrizione	Importo
risconto passivo contributo Pia Innovazione	1.128.317
risconto passivo contributo L. 488/92	684.508
risconto passivo credito imposta art 8 L. 388/2000	672.094
risconto passivo contributo L. 598/94	273.648
risconto passivo patto territoriale conca barese	20.283
risconto passivo ricavi di manutenzione	9.270

**Altre informazioni****Posizione Finanziaria Netta**

La Posizione Finanziaria Netta alla data, comprendente anche Spring Consulting, è negativa di € 5.641.000.

La differenza rispetto alla stima al 31.12.2004 di € 4.500.000 è dovuta essenzialmente a:

- € 441.200 per pagamenti inerenti l'avanzamento degli investimenti per la costruzione dell'immobile (a cui farà seguito il contributo a fondo perduto in sede di rendicontazione costi)
- € 395.486 per il pagamento di caparra per l'acquisto di azioni (tale operazione, pur non rientrando nelle attività e passività di conferimento, non è stata possibile stornarla dai conti correnti intrattenuti con le banche; tuttavia è stato iscritto un credito verso la controllante e il cui rimborso avverrà entro il mese di Settembre)
- € 304.000 per aumento degli anticipi su fatture dovuto a ritardi su incassi che si verificano normalmente nella prima parte dell'anno.



#### Crediti per contributi

Alla data sono stati deliberati i seguenti contributi, in conto impianti, relativi all'immobile in Zona ASI – Lotto 2/S Molfetta (BA):

- Legge 388/2000 art. 8 € 846.000
- Legge 488/92 € 684.508
- PIA Innovazione € 637.902

E' in fase terminale di istruttoria il programma di investimenti finanziato dal MIUR che prevede un contributo di € 265.153.

La società si riserva, entro 60 giorni dalla data di conferimento, di procedere alla verifica dei dati di bilancio di apertura sulla base delle ulteriori informazioni ricevute dalla controllante, al fine di verificare il rispetto dei limiti di capitale e patrimonio netto stabiliti nello stesso atto di conferimento.

Molfetta, 14 Aprile 2005



## Allegato 11

***Relazione di stima, redatta dalla dr.ssa Nicola Patrizia Pacifico, iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Trani (BA) al N.ro 37507 e nell'elenco dei Revisori Contabili con numero 118734, ai sensi dell'art. 2465 c.c. per il conferimento del ramo d'azienda da parte della Abaco Software & Consulting S.p.A. alla Abaco Information Services S.r.l.***

### Premessa

La sottoscritta D.ssa Nicola Patrizia Pacifico nata a Molfetta (BA) il 09/07/1967 ed evi residente, Cod. Fisc. PCFNLP67L49F284Y iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Trani (BA) al N.ro 37507, ed iscritta nell'elenco dei Revisori Contabili con D.M. 16/03/2000 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, supplemento n. 27 IV serie speciale del 04/04/2000 con numero 118734

ha ricevuto incarico

in data 19 marzo 2005 dall'ABACO SOFTWARE E CONSULTING SpA con sede in Molfetta (BA) alla Zona Asi Lotto 2/S Maglie E iscritta al Registro delle Imprese di Bari con numero 05434040720 Rea 419216 P.IVA e CF 05434040720 (di seguito denominata conferente) per redigere la relazione di stima prevista dall'art. 2465 c.c. per il conferimento in natura, da parte della summenzionata società, di ramo di azienda nella costituita ABACO INFORMATION SERVICES SRL iscritta al Registro delle Imprese di Bari con numero 06289190727 Rea 475179 P.IVA 06289190727 (di seguito denominata conferitaria) società sottoposta ad amministrazione e controllo per sottoscrizione dell'intero capitale sociale dalla menzionata ABACO SOFTWARE E CONSULTING SpA.

In esecuzione di detto incarico nelle seguenti note si procederà a stimare il valore economico delle attività e passività conferite dall'ABACO SOFTWARE E CONSULTING SpA con sede in Molfetta (BA) alla Zona Asi Lotto 2/S Maglie E iscritta al Registro delle Imprese di Bari con numero 05434040720 Rea 419216 capitale sociale i.v. per € 1.000.000.

L'operazione di conferimento è stata oggetto di esame da parte del Consiglio di Amministrazione della conferente nelle adunanze del 19/03/2005, nonché di delibera di ratifica dell'assemblea totalitaria dei soci tenuta in data 02/04/2005 che ha approvato tale progetto e la sintesi di tale perizia ai fini della pubblicità richiesta dall'articolo 2343 bis del Codice Civile.

In particolare, la sottoscritta è stata informata dalla conferente che essa intende – sulla base delle anticipazioni peritali dallo stesso rilasciate – deliberare l'aumento nominale del capitale sociale asservito al conferimento in natura per complessivi euro 990.000,00 con un sovrapprezzo di € 1.500.000, costituito da riserve disponibili e vincolate a progetti di finanziamento. Detto aumento è destinato ad essere integralmente liberato mediante il conferimento in natura.

Come anzi detto, all'esperto estimatore è richiesta l'individuazione del bene (Ramo di Azienda) oggetto di conferimento, la sua descrizione e l'indicazione del valore ad esso attribuito e dei criteri di valutazione adottati, nonché l'attestazione che il valore assegnato dall'esperto estimatore è almeno pari a quello attribuito ai fini della determinazione dell'aumento di capitale sociale e del sovrapprezzo.

L'esperto estimatore prende atto che la società conferente detiene l'intero capitale sociale della conferitaria. L'operazione di conferimento in questione non comporta, pertanto, di fatto alcuna esclusione o limitazione del diritto di opzione. Il sottoscritto estimatore prende inoltre atto, e – per quanto occorra – ne tiene conto nell'espletamento del proprio incarico, che, anche alla luce di quanto previsto dalla comunicazione CONSOB 30 settembre 2002, DEM/2064231, la conferitaria è parte correlata della conferente.

### Approccio richiesto all'estimatore

Nell'affrontare una valutazione, l'esperto estimatore è chiamato in primo luogo ad individuare le finalità che tale valutazione deve perseguire. Egli deve scegliere, tra le diverse soluzioni metodologiche di valutazione, quella che meglio delle altre:

consenta di raggiungere lo scopo della valutazione (ad es.: perizia per la cessione/acquisizione; relazione di stima in occasione di conferimenti in natura; parere di congruità del rapporto di cambio in caso di fusioni, ecc.);

si attagli alla realtà specifica del bene azienda oggetto della valutazione (in particolare: settore di attività, tipologia dell'azienda, ecc.).

A tal riguardo, il sottoscritto estimatore rileva che la relazione di stima è – in linea di principio – volta a tutelare opposti interessi:

l'interesse dei creditori della società conferitaria e dei terzi ed, in particolare, l'interesse ad "evitare un annacquamento del capitale sociale con conseguente occulta restrizione delle garanzie sulle quali possono fare affidamento i terzi" (SIPALA, La valutazione delle aziende, Milano, 1994, 30 ss.);

l'interesse degli altri soci della società conferitaria, laddove esistenti;

l'interesse del conferente<sup>1</sup> di non subire un ingiustificato deprezzamento di quanto egli conferisce e conseguentemente del valore della sua partecipazione nella conferitaria (PARISI, Il controllo della valutazione dei conferimenti in natura, in Riv. Dott. Comm., 1998, 811e 817).

Diversa è l'ipotesi di un conferimento eseguito – come nel caso di specie – in una società già interamente posseduta dal soggetto conferente. In tal caso, l'esigenza di tutela del soggetto conferente, pur nel rispetto di quanto previsto dalla

comunicazione Consob 30/9/2002, DEM/2064231, cit., risulta attenuata rispetto alla esigenza di tutela dei creditori della società conferitaria e dei terzi in genere, non incidendo comunque l'operazione sul valore effettivo della quota di partecipazione nella conferitaria.

L'esperto estimatore, pertanto, "non potrà trascurare che la valutazione del conferimento dovrà soddisfare interessi tra loro divergenti (...). In questa fase risulta quindi essenziale tendere ad individuare un valore "obiettivo" che prescindendo dalla considerazione degli interessi in causa" (PARISI, op. cit., 1998, 805 ss.).

Nel caso previsto dagli artt. 2343 e 2465 cod. civ., si tratta di pervenire ad una valutazione quanto più possibile astratta (o stand-alone), nel senso che prescinde da interessi particolari, razionale, nel senso che vi si pervenga attraverso uno schema logico, chiaro e condivisibile, obiettiva, nel senso che sia dimostrabile, stabile, nel senso che non dipenda da elementi rapidamente mutevoli.

In pratica, l'esperto estimatore, nella scelta metodologica:

- a) deve privilegiare i criteri che conducano a risultati quanto più possibile oggettivi, considerando l'azienda in modo indipendente dal soggetto che risulta titolare della stessa, nell'ottica della continuità dell'esercizio dell'impresa;
- b) non deve fondarsi su criteri che determinino il valore dell'azienda meramente in funzione di scelte soggettive degli "organi" della società conferente o della società conferitaria (così, G. BRUGGER, La valutazione economica delle aziende, in Finanza, Marketing e Produzione, 1985, 65);
- c) deve, in ogni caso, tenere conto della funzione di garanzia connessa alla valutazione ex artt. 2343 e 2465 c.c. 8

In ogni caso, nella scelta dei metodi di valutazione, nella definizione dei processi di calcolo e nell'assunzione delle singole grandezze (dati, tassi, fattori di rischio e quant'altro) l'esperto di cui agli artt. 2343 e 2465 c.c. deve avere un approccio orientato al perseguimento dell'oggettività del giudizio, nel rispetto di una imprescindibile prudenza valutativa. Nell'ambito delle valutazioni di cui all'art. 2343 c.c., la dottrina ha rilevato l'esistenza di una profonda differenza tra la metodologia applicabile in ipotesi di conferimento (ex art. 2343) e quella applicabile in ipotesi di trasformazione (ex art. 2498), con particolare riferimento all'avviamento. L'art. 2426, n. 6, c.c. consente, infatti, l'iscrizione dell'avviamento unicamente nel caso di acquisizione dello stesso a titolo oneroso. Ne deriva che:

nel caso di conferimento, si ammette che il valore dell'azienda comprenda anche l'avviamento, in quanto trattasi di una operazione a titolo oneroso;

nel caso di trasformazione, si esclude che la valutazione possa riguardare l'avviamento, in quanto non vi è trasferimento di azienda, ma unicamente una modificazione della "veste" societaria.

Le considerazioni svolte in ordine all'avviamento valgono anche per taluni beni immateriali. In particolare, occorre distinguere i beni trasferibili autonomamente (e cioè in modo separato dall'azienda) dai beni non trasferibili autonomamente (così, L. GUATRI, Trattato sulla valutazione delle aziende, Milano, 1998, 366; nello stesso senso, B. QUATRARO-A.G. MAURI, L'aumento del capitale sociale, in Riv. Dott. Commercialisti, 1993, 434):

i beni immateriali trasferibili autonomamente (quali i diritti di privativa industriale) possono formare oggetto di valutazione distinta, al pari di ogni altro bene o diritto;

i beni immateriali non trasferibili autonomamente non sono altro che avviamento sotto diverse spoglie (trattasi ad esempio, con riferimento alle banche, del valore della raccolta e del valore dell'organizzazione).

Qualora, in luogo dell'avviamento, emerga un avviamento negativo (badwill), di esso occorre tenere conto nella valutazione dell'azienda, in quanto la sua utilità attesa non è giustificata dal valore attribuito ai singoli beni, con particolare riguardo a quelli non fungibili.

## Determinazione della data di riferimento.

Al fine della determinazione del valore del Ramo di Azienda oggetto di conferimento, il sottoscritto estimatore si è riferito alla data del 31 dicembre, coincidente con la data di chiusura del quarto trimestre sulla quale si sono già operate le scritture di rettifica per le determinazioni del risultato di esercizio.

In appresso, se non diversamente previsto in modo espresso, ovunque nella presente relazione si riporti una annualità (ad es. 2004) ci si riferisce all'esercizio sociale della conferente il cui inizio cade nell'annualità indicata (ad es. 1/1/2004 – 31/12/2004).

## Giudizio di affidabilità dei dati ricevuti.

L'esperto estimatore, esaminata la documentazione anzi indicata ha interpellato il responsabile amministrativo, contabili e finanziari, riscontrando che non sono emersi elementi di criticità tali da rendere inaffidabile il sistema di controllo costituito dai controlli di linea (controlli di tipo gerarchico e controlli incorporati nelle procedure) o comunque tali da destituire di fondatezza il sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità dello stesso a rappresentare in modo corretto i fatti di gestione.

Pertanto, tenuto inoltre conto:

- della attendibilità del sistema informativo;
- del processo di *reporting* gestionale;
- dei giudizi formulati in passato dagli organi di controllo in ordine alla adeguatezza del sistema amministrativo-contabile ed alla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, nonché alla adeguatezza della struttura organizzativa della Società ed al rispetto dei principi di corretta gestione;

- delle attività di verifica e di controllo svolte, finalizzate ad accertare, anche mediante metodi di campionamento di tipo discrezionale, l'affidabilità dei dati e delle informazioni rese disponibili ed in particolare la corrispondenza degli importi indicati nella situazione patrimoniale al 31 dicembre con le risultanze del sistema contabile della conferente;

il sottoscritto estimatore è in grado di esprimere un giudizio di affidabilità dei dati contabili e dei bilanci di esercizio esaminati.

## Descrizione dell'attività sociale

La società Abaco Software & Consulting S.p.a., di seguito ABACO, è una società per azioni il cui capitale sociale interamente versato è di 1.000.000 euro, suddiviso in 1.000.000 di azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna.

La composizione societaria è la seguente:

Abaco Systems & Services Srl	50,0%
Soci fondatori storici	22,8%
Soci dipendenti dell'impresa	23,6 %
Abaco Software & Consulting	2,6%
Altri soci non dipendenti	1,0%

ABACO non appartiene ad alcun gruppo aziendale fatto salvo il controllo esercitato dalla Abaco Systems & Services che svolge solo un ruolo di gestione delle proprie partecipazioni e rappresenta i soci fondatori storici del gruppo.

La ABACO ha sede legale in Molfetta (BA) alla ZONA INDUSTRIALE LOTTO 2/S MAGLIA E.

Abaco Software&Consulting nasce a dicembre del 1999 come evoluzione della Abaco Systems & Services s.r.l., società operante nell'ambito dei servizi ICT (Information & Communication Technology) sull'intero mercato nazionale.

Oltre 20 dipendenti della Abaco Systems & Services sono entrati nel capitale della nuova azienda inizialmente fissato a 102,775 Keuro. Le principali aree di sviluppo sono state quelle della progettazione ed implementazione di soluzioni software di tipo ERP (Enterprise Resource Planning) su piattaforma SAP R/3, di progettazione e sviluppo di applicazioni avanzate di e-business e di erogazione di servizi di system e application management a medie e grandi organizzazioni sia pubbliche che private, localizzate sull'intero territorio nazionale.

Nel 2000 la società ha compiuto un primo aumento di capitale riservato a 25 nuovi soci scelti tra i dipendenti della Abaco Systems & Services e della Abaco Software & Consulting.

L'importante sviluppo ottenuto dalla società insieme alla volontà di rafforzare la capacità produttiva e l'immagine presso i grandi clienti ha portato alla acquisizione di tutte le attività della Abaco Systems & Services mediante conferimento, all'aumento di capitale sociale portato a 1.000 KEuro ed alla trasformazione in società per azioni senza l'intervento di finanziatori esterni.

Attualmente Abaco è una delle più importanti imprese meridionali operanti sul mercato nazionale dell'ICT come testimoniato dall'attività delle due sedi commerciali di Milano e Roma e dal livello dei propri clienti diretti tra i quali Omnitel, St Microelectronics, H3G, Banca Imi, Amet S.p.A., Abax Bank, Pirelli, Rinascente, SMIT S.p.A. etc. e dalle grandi aziende nazionali di ICT, Accenture, Deloitte, Kpmg, IBM, Getronics, Oracle, HP, Siemens, SAP Italia, con le quali ha rapporti organici di collaborazione per la realizzazione di progetti complessi. Tale risultato è stato ottenuto esclusivamente grazie all'impegno ed alla professionalità dei propri dipendenti, quasi tutti neolaureati e provenienti dalle Università pugliesi e meridionali, dei quali oltre 45 detengono circa il 25% del capitale sociale.

Abaco ha la sede legale ed amministrativa in Molfetta ( Ba ) e due sedi operative a Milano e Roma.

La sede aziendale è localizzata nella zona ASI di Molfetta in un edificio di circa 1.200 mq, dove vengono eseguite le attività amministrative, di gestione e selezione del personale, di formazione; presso la sede sono localizzati i laboratori tecnologici e i sistemi di sviluppo e produzione come anche le attuali linee di produzione.

L'impresa è diretta dal dr. Domenico Favuzzi che ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato. Nato a Molfetta nel 1962 e laureatosi in Scienze dell'informazione presso l'università di Bari, è tra i soci fondatori della Abaco Systems & Services e della ABACO di cui ne è il principale azionista, ha svolto la sua attività tecnica e manageriale sempre all'interno di queste aziende.

## Motivazione del conferimento.

In data 16/02/2005 i Consigli di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. (di seguito "AIS") e di ABACO Software & Consulting (di seguito "ABACO"), dopo aver espletato le rispettive due-diligence e definita la strategia finanziaria a supporto dell'operazione hanno definito un percorso che prevede, a valle delle delibere di approvazione del progetto di fusione da parte dei rispettivi organi amministrativi la convocazione delle assemblee di fusione da tenersi entro il 30 giugno 2005. Il piano industriale congiunto, come già annunciato nel comunicato diffuso in data 11 novembre 2004, porterà il nuovo gruppo a posizionarsi tra i primi operatori del settore dell'Information Technology in Italia, con un Valore della Produzione previsto per il 2005 di circa 50 milioni di euro ed un EBITDA positivo di oltre Euro 6 Milioni, e sarà sostenuto da adeguati mezzi finanziari (pari a Euro 6 Milioni) che verranno forniti, al momento del perfezionamento della fusione, da ABACO.

Con il preciso scopo di mantenere quotato il gruppo risultante dall'operazione, l'aggregazione verrà realizzata attraverso un processo di fusione per incorporazione in AIS di una società di nuova costituzione (ossia la Abaco Information Services srl), interamente detenuta da ABACO in cui confluiranno le attività e le passività di ABACO compresa la partecipazione in Spring Consulting SpA ed escluse :

- le partecipazioni di Infobyte SpA;
- le partecipazioni di Network Services Srl;
- le azioni proprie
- il credito per finanziamento a terzi per acquisto azioni.

Per ciò che riguarda i debiti tributari correnti l'onere è a carico della conferente, ma che sopperirà alle necessarie risorse finanziarie tramite assunzione di credito verso controllata per il pagamento delle imposte.

La società di nuova costituzione dovrà avere al termine del conferimento un capitale sociale pari a € 1.000.000, un patrimonio netto non inferiore a € 2.500.000.

La scelta dell'aggregazione nasce da un disegno strategico congiunto finalizzato al raggiungimento di una dimensione tale da qualificarsi tra i primi player del mercato nazionale nel settore software e servizi IT, sfruttando sinergie e complementarietà dei rispettivi mercati di riferimento.

Le due società ritengono che il nuovo Gruppo risultante dalla aggregazione rappresenti la base per un ulteriore sviluppo anche mediante successive aggregazioni che dovranno portare la Società risultante a svolgere un ruolo di riferimento tra i primi dieci gruppi italiani del settore IT in Italia entro i prossimi tre anni.

## Elementi specifici di valutazione del ramo di azienda.

In particolare si è rilevata la presenza preponderante di applicazione di leggi agevolative. In particolare nel ramo di azienda conferito abbiamo contratti, obblighi, e di conseguenza crediti per contributi da ottenere e debiti per anticipazioni su di essi ricevuti, inerenti l'applicazione ed utilizzo di norme incentivanti. L'approccio critico che si è tenuto è stato quello di :

- controllo formale dell'esistenza del diritto all'agevolazione;
- analisi a campione di alcuni obblighi derivanti dall'utilizzo delle norme agevolative;
- verifica delle risultanze contabili e della contabilizzazione.

Leggi agevolative in corso di attuazione :

- Legge 488/92 (industria)
- Legge Pia innovazione (precompetitivo, industria e formazione)
- Legge 598/Puglia
- Credito di imposta articolo 8 legge 388
- Credito di imposta ex art 7 legge 388/00

Leggi agevolative concluse ma con obblighi di legge

- Patto Territoriale della Conca Barese
- Credito di imposta articolo 8 legge 388/00 ante 7 luglio 2001 (investimenti)

La presenza contabile di tali norme è stata riscontrata con la presenza di crediti per erogazioni da ricevere, di acconti per anticipazioni, di riserve vincolate.

## Personale dipendente afferente il ramo di azienda peritato.

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

Organico	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Dirigenti	3	3	
Impiegati	214	208	6
Operai			
Altri			
<b>TOTALE</b>	<b>217</b>	<b>211</b>	<b>6</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'Industria, CCNL Metalmeccanici – Confindustria.

Accanto alla presenza di lavoratori dipendenti, vanno inserita ulteriori risorse umane determinate nei contratti a progetto, borsisti e stagisti.

Anche in questo caso abbiamo effettuato una valutazione a campione sulle determinazioni delle retribuzioni al fine di determinare la veridicità contabile ed applicativa delle norme contrattuali.

Viene trasferito alla società conferitaria tutto il personale, in organico che, alla data di efficacia del conferimento, risulterà destinato al Ramo di Azienda conferito. I restanti rapporti di lavoro dipendente proseguiranno con la società conferente per lo svolgimento dell'attività relativa ai rami di azienda che non costituiscono oggetto di conferimento.

Si dà atto che sono state avviate le consultazioni delle organizzazioni sindacali ai sensi e per gli effetti dell'art. 47 della L. 428 del 1990.

Scopo ed incarico di tale perizia è quindi quello di determinare che il valore del ramo di azienda conferito corrisponda nell'entità elencata.

## ANALISI DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI COSTITUENTI IL RAMO DI AZIENDA

Per la stima del capitale economico conferito della ABACO SOFTWARE & CONSULTING SPA, si è partiti dai dati contenuti nella situazione patrimoniale della società alla data del 31/12/2004 quale risulta dalla situazione contabile fornita, essendosi accertata la mancanza di scostamenti di rilievo tra il patrimonio alla data di riferimento della stima e il patrimonio alla data della situazione suddetta; la dinamica dei valori aziendali non ha, infatti, subito variazioni di rilievo nel periodo, come risulta dalle scritture contabili eseguite in tale intervallo temporale.

A tal fine, sono stati presi in considerazione i seguenti elementi:

- la situazione del patrimonio netto della società al 31/12/2004, quale valore approssimato del patrimonio alla data del conferimento ;
- la situazione del patrimonio netto della società in base all'ultimo bilancio approvato in riferimento all'anno 2003;
- le voci reddituali della società negli esercizi 2004,2003,2002,2001 in modo da desumere il reddito medio prospettico normalizzato, atteso che come indicato nelle note metodologiche occorre tenere conto altresì della capacità dell'azienda di generare un sovrareddito.

In conclusione la metodologia adottata sarà quella di :

- a) verifica del ramo di azienda oggetto di conferimento secondo la valutazione delle poste patrimoniali conferite. Tale scelta deriva dalla necessità di evitare annacquamenti e sopravvalutazioni di poste alla luce di un conferimento in continuità di saldi contabili.
- b) valutazione del ramo di azienda secondo ottica e criteri economici e di redditività sopra indicati.
- c) determinazione del valore medio economico potenziale dell'azienda.

Il perimetro di conferimento è stato comunicato all'esperto estimatore dal Presidente del CdA della società conferente in data 19 marzo 2005. La sottoscritta estimatrice, ha ottenuto le ulteriori informazioni occorrenti dai responsabili della conferente, ha verificato che gli elementi attivi e passivi ed i rapporti oggetto di conferimento costituissero un complesso organizzato, coordinato e funzionante di fattori produttivi ha verificato, inoltre, che esso fosse comprensivo di tutti gli elementi essenziali all'esercizio dell'attività cui è rivolto il Ramo di Azienda oggetto di conferimento.

**Immobilizzazioni Immateriali.**

Sono oggetto di conferimento il software sia quello operativo inteso come licenze di uso che gestionale con tutti i suoi necessari up grade. Non sono di particolare impatto i costi capitalizzati per l'implementazione del sistema di qualità, che comunque vengono inserite nel ramo aziendale di conferimento, giacché produrranno una loro futura utilità. La loro valutazione pur partendo dalla situazione contabile al 31/12/2004 ha tenuto conto del loro utilizzo secondo il criterio pro rata temporis.

Descrizione Cespiti	Valore Attribuito	Rettifica Positiva	Rettifica Negativa
Software	€ 37.781,19		
Costi prog.qualità	€ 18.000,72		
Totale	€ 55.781,91		

**Immobilizzazioni Materiali.*****Terreni e fabbricati***

Descrizione dell'immobile

Immobile sito in Molfetta (BA) in Viale Pio XI.

Descrizione dell'immobile

Immobile sito in Molfetta (BA) Zona Asi Lotto E MAGLIA 2/S

***Relazione di stima***

I fabbricati sono complessivamente valutati :

- a) per l'immobile sito in Molfetta (Ba) in Viale Pio XI al valore corrente per €290.000
- b) per l'immobile sito in Molfetta alla Zona Asi Lotto e Maglia 2/S al costo di costruzione stimato per €1.547.000

Tali valutazioni sono state assunte da perizie giurate di stima redatte dall'Ing. Angela Maira Gioia con conseguente plusvalenza rispetto al valore contabile a € 576.176

***Impianti e Macchinari***

Sono costituiti dal seguente prospetto :

Descrizione Cespiti	Valore Attribuito	Rettifica Positiva	Rettifica Negativa
Impianti Specifici	€ 31.347,20		
Impianti Telefonico	€ 21.722,36		
Impianto Condizionamento	€ 40.851,05		
Totale	€ 93.920,61		

In considerazione del degrado fisico e dell'obsolescenza di tali beni, collegati sia a fattori generali che specifici, la valutazione di circa €93.921 non ha evidenziato plusvalenze e minusvalenze latenti.

**Altri beni**

Sono costituiti come da :

Descrizione Cespiti	Valore Attribuito	Rettifica Positiva	Rettifica Negativa
Mac.Uff.elettroniche	€ 240.421,00		
Mobili ed arredi	€ 71.405,80		
Automezzi	€ 21.240,00		
Totale	€ 333.066,80		

in considerazione del degrado fisico e dell'obsolescenza di tali beni, collegati sia a fattori generali che specifici, gli stessi sono valutati € 333.066,80 ritenendo tale valore congruo e coerente con la loro utilità futura.

**Immobilizzazioni in corso o acconti**

Sono costituiti da

Descrizione Cespiti	Valore Attribuito	Rettifica Positiva	Rettifica Negativa
Immobilizzazione in corso	€ 161.134,00		€ 161.134
Fornitori conto anticipi	€ 17.430,00		
Totale	€ 178.564,00		€ 161.134

Immobilizzazioni in corso: trattasi dei lavori di costruzione di completamento del complesso industriale in Molfetta – Zona ASI e, per € 17.430, si tratta dell'acconto effettuato per la concessione su n. 1 lotti di terreno adiacente al complesso industriale. L'esperto estimatore ha preferito per meglio rispondere anche alla perizia di stima degli immobili, elidere la capitalizzazione giacchè ritiene insita nella perizia estimativa dell'Ingegnere già citata.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie, azionarie e non, accolgono le partecipazioni verso imprese controllate e/o altre imprese e i titoli, detenuti in modo durevole. Tale voce include inoltre i crediti immobilizzati nei confronti di imprese controllanti. Le partecipazioni sono state valutate al costo d'acquisto

Partecipazioni in imprese controllate	988.000
Partecipazione Spring Consulting S.p.A.	988.000
Partecipazioni in altre imprese	3.291
Partecipazione IQS NEW S.r.l.	1.291
Partecipazione Consorzio Conca Barese	2.000

La partecipazione Spring Consulting S.p.A. è stata acquistata in data 11/06/2004 per il 95% del capitale sociale corrispondente a n. 22.990 azioni di nominali € 10 cadauna. Ad oggi il risultato di esercizio evidenziato dalla controllata Spring Consulting S.p.A. presenta un saldo negativo di circa € 400.000; la società non ritiene di dover effettuare svalutazioni sulla partecipazione in quanto la stessa è di recente acquisizione e il budget previsionale 2005 evidenzia un risultato positivo della gestione tale da coprire interamente le perdite dell'esercizio in corso.

Le altre partecipazioni rappresentano l'adesione a consorzi per attività esterna e sono comunque marginali nella loro consistenza.

Per ogni singola partecipata è stata accertata l'effettiva consistenza e presa visione dei documenti di partecipazione e dell'ultimo bilancio disponibile.

In relazione ad essi si ritiene quindi di non procedere ad alcuna variazione o svalutazione delle partecipazioni in quanto le motivazioni adottate si ritengono congrue e convincenti.

### Crediti

Il saldo è composto dai seguenti dettagli

Crediti verso imprese controllate	380.000
Spring Consulting S.p.A.	380.000

Crediti verso altri	930
Nova RES	930

Il credito verso la controllata Spring Consulting SpA deriva dalla sottoscrizione di somme versate in conto futuro aumento capitale sociale.

Per le motivazioni indicate alla voce Partecipazioni non si ritiene di dover effettuare alcuna valutazione di rettifica.

### Altri Titoli

Altri	254.780
Titoli	254.780

Si tratta:

per € 4.780 di obbligazioni zero coupon con scadenza 5/2008 del valore nominale di € 5.000;

per € 250.000 trattasi di fondo Propensione Vita di MPS con scadenza 09/07/2009.

Tali titoli, sono iscritti al minore tra costo d'acquisto e valore di mercato alla data di bilancio e l'esperto incaricato ha provveduto alla ricognizione della documentazione sottoscritta dalla società accertandone la veridicità e gli impegni.

### Rimanenze finali

Descrizione	31/12/2004
Lavori in corso su ordinazione	449.455
<b>TOTALE</b>	<b>449.455</b>

Si tratta di commesse in corso di esecuzione la cui valutazione è stata effettuata secondo il criterio della percentuale di completamento sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza. Si è effettuato a campione una valorizzazione di commesse analizzando la documentazione di supporto (ordini, accettazioni, rapportini, time sheets) necessari alla verifica della veridicità della valorizzazione.

### Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Fondo Sv.cred	Totale
1) Verso clienti	8.072.241			-317.126	7.755.115
2) Verso imprese controllate	20.674				20.674
3) Verso altri	246.366	2.930.091	53.011		3.229.468
<b>TOTALE</b>	<b>8.339.281</b>	<b>2.930.091</b>	<b>53.011</b>	<b>-317.126</b>	<b>11.322.383</b>



Verso Clienti : Si tratta dell'importo dei crediti documentati da fatture o per fatture da emettere sui quali il cliente riconosce il termine della prestazione sotto forma di stato di avanzamento lavori, per accettazione di nota di eseguito lavoro o in base al contenuto del contratto o dell'ordine sottoscritto dallo stesso cliente.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante primario accantonamento per svalutazione crediti in contenzioso per l'incasso.

La consistenza degli accantonamenti è quindi pari ad € 317.127 che corrisponde a circa il 3,75%. Si ritiene quindi maggiormente accettabile effettuare una rettifica in aumento di tali accantonamento per arrivare a circa il 5% dei crediti commerciali.

Crediti vs clienti	7.755.115
Ulteriore svalutazione	70.629
Valore peritato	7.684.486

Crediti verso società controllate : si tratta dell'importo dei crediti documentati da fatture o per fatture da emettere verso la controllata Spring Consulting S.p.A. per prestazioni professionali.

**Crediti vs altri** vengono così splittati

**Crediti v/altri (entro 12 mesi):**

Descrizione	Saldo al 31/12/2004
Crediti verso i dipendenti	8.001
Credito INPS	28.288
Credito Patto Territoriale Conca Barese	91.155
Credito di imposta nuove assunzioni art. 7	5.700
Credito imposta art. 8 nuovi investimenti (entro 12 mesi)	106.230
Crediti diversi	6.992
Totale	246.366

Risultano esclusi

Credito x acquisto azioni	1.000.000
Acconto Ires	498.717
Acconto Irap	386.652
Totale	1.885.369

A proposito degli acconti, riteniamo necessario affermare che pur gravando sulla conferente l'obbligo impositivo, a livello finanziario di valutazione, tutte le risorse vengono ad essere "girate" sulla conferitaria, che si assume l'obbligo finanziario di rispondere a tale necessità. Tale analisi sarà fatta con maggiore precisione nell'ambito delle voci del passivo.

**Crediti v/altri (oltre 12 mesi)**

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Descrizione	Saldo al 31/12/2004
Credito imposta art. 8 nuovi investimenti (oltre 12 mesi)	176.700
Credito L. 598/94 per contributi deliberati	317.745
Credito L. 488/92 per contributi deliberati	684.508
Credito PIA Innovazione per contributi deliberati	1.747.890
Depositi cauzionali	3.248
Crediti per imposte anticipate	2.254
<b>TOTALE</b>	<b>2.932.345</b>

**Crediti v/altri (oltre 5 anni)**

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Descrizione	Saldo al 31/12/2004
Credito imposta art. 8 nuovi investimenti (oltre 12 mesi)	53.011

**Disponibilità liquide**

Descrizione	31/12/2004
Depositi bancari e postali	660.610
Assegni	
Denaro e altri valori in cassa	1.940
<b>TOTALE</b>	<b>662.550</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 31/12/2004 .

**D) Ratei e risconti**

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.

Non sussistono, al 31/12/2004, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Descrizione	Importo
Risconti attivi su canoni leasing	2.790
Risconti attivi su fidejussioni	6.740
Risconti attivi su assicurazioni	23.096
Risconti attivi su corsi di formazione	15.144
Risconti attivi su costi di organizzazione convegni	11.000
Risconti attivi su abbonamenti a riviste	2.255
Risconti attivi su spese telefoniche	3.515
Risconti attivi su pubblicità	2.448
Altri di ammontare non apprezzabile	750
<b>TOTALE</b>	<b>67.738</b>

**Fondi per rischi e oneri**

	Saldo al 31/12/2004
Per trattamento di fine mandato	23.004
Per debiti per imposte differite	203.953
<b>Totale</b>	<b>226.957</b>

Il valore per € 23.004 rappresenta l'accantonamento al fondo dell'indennità di fine mandato all'Amministratore Delegato, relativo alle competenze maturate nel triennio 2002-2004, così come deliberato dall'Assemblea in data 27/04/2002.

Per il fondo imposte si tratta del differimento calcolato sui contributi in conto capitale deliberati in forma provvisoria e che vengono contabilizzati come ricavi nella certezza della loro esigibilità. Inoltre si tratta del differimento esiguo di imposte per ammortamenti anticipati calcolati extracontabilmente.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Descrizione	Saldo al 31/12/2004
Trattamento di fine rapporto	1.195.577

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

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

In particolare le variazioni subite durante l'anno sono le seguenti :

Variazioni	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	407.113
Decremento per utilizzo dell'esercizio	46.962
<b>TOTALE VARIAZIONE FONDO TFR</b>	<b>360.151</b>

**Debiti**

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Saldo al 31/12/2004
Debiti	8.540.503

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

**Debiti verso banche**

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Per mutui passivi immobiliari	14.894	857.489		872.383
Verso banche per anticipi su crediti	2.826.440			2.826.440
<b>TOTALE</b>	<b>2.841.334</b>	<b>857.489</b>		<b>3.698.823</b>

Il debito del mutuo immobiliare corrisponde:

- € 32.383 all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2004, secondo il piano di rimborso, relativo all'immobile di Viale Pio XI;
- 840.000 alla prima erogazione del mutuo relativo al complesso industriale di Molfetta – Zona ASI.

Il saldo dei debiti verso banche per anticipi su crediti si riferisce al saldo dei conti anticipi su fatture al 31/12/2004 comprensivi delle spese, interessi ed oneri accessori maturati su tali conti a tale data.

#### Debiti verso altri finanziatori

Il saldo si riferisce al prestito agevolato, concesso dalla banca concessionaria, relativo al programma di investimenti nell'ambito di PIA Innovazione per l'ammontare di € 445.833.

#### Acconti

Il saldo si riferisce agli acconti su contributi ricevuti dalla società nell'ambito del programma di investimenti di PIA Innovazione per l'ammontare di € 488.086

#### Debiti verso fornitori

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al loro valore nominale per un valore complessivo di € 1.318.088.

	Saldo al 31/12/2004
Fornitori di beni e servizi	596.135
Fatture da ricevere fornitori beni e servizi	721.953

Al 31/12/2004 i debiti verso fornitori si riferiscono essenzialmente a:

Debiti per costi di ricerca	€ 504.981
Debiti per consulenze informatiche	€ 231.117
Debiti per costruzione immobile	€ 175.007
Debiti per consulenze straordinarie	€ 186.181

#### Debiti verso imprese controllate

Trattasi di debiti che la società ha maturato verso le controllate a fronte di attività commissionate relative a prestazioni professionali per € 452.101

#### Debiti tributari

Nella voce debiti tributari abbiamo considerato solo quelli inerenti le ritenute alla fonte mentre il debito per imposte dirette ed indirette per il periodo di competenza, rimane in capo alla conferente, secondo le disposizioni fiscali. La sua consistenza ammonta quindi ad € 204.433. A supporto di tale considerazione mettiamo in luce che gli obblighi ai fini della presentazione del modello 770 vanno a cadere in capo alla conferitaria. Nel contempo nella determinazione del patrimonio netto rettificato di conferimento abbiamo inserito la voce debiti verso controllante per € 765.901 così esplicitato :

Acconto Ires	498.717
Acconto Irap	386.652
Debiti Iva	670.270
Ires - Irap	981.000
Totale debiti Tributario	765.901

Tale debitoria è a carico della conferitaria.

#### Debiti v/Istituti di previdenza e di sicurezza

Descrizione	31/12/2004
INPS	525.527
INAIL e altri enti	15.863
Totale	541.390

**Altri Debiti**

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati.	1.186.161	
Debiti v/collaboratori coordinati e continuativi per compensi ed altro	189.107	
Altri debiti	14.467	
<b>Totale</b>	<b>1.389.735</b>	

**Ratei e risconti**

	Saldo al 31/12/2004
Ratei passivi	5.759
Risconti passivi	2.911.940
<b>TOTALE</b>	<b>2.916.999</b>

Rappresentano le partite di collegamento tra più esercizi conteggiate col criterio della competenza temporale.

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

In particolare i ratei passivi si riferiscono agli interessi passivi sui mutui maturati al 31/12/2004, mentre per i risconti passivi si tratta di adeguamento di ricavi aventi manifestazione finanziaria anticipata che vengono adeguati in modo da incidere sull'esercizio per la loro effettiva competenza.

La composizione della voce "Risconti passivi" è così dettagliata:

Descrizione	Importo
risconto passivo contributo Pia Innovazione	1.223.735
risconto passivo contributo L. 488/92	684.508
risconto passivo credito imposta art 8 L. 388/2000	689.775
Risconto passivo contributo L. 598/94	287.576
risconto passivo patto territoriale conca barese	25.645

**Conti d'ordine**

Descrizione	31/12/2004
Beni in leasing (impegni a scadere)	92.857
Fidejussioni prestate a favore di imprese controllate	1.590.000
<b>TOTALE</b>	<b>1.682.587</b>

Beni in leasing: In applicazione al D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6, inerente la riforma del Diritto societario, di seguito si riporta la tabella con evidenza il dettaglio dei contratti di leasing rideterminati con il metodo finanziario che prevede l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali dei beni in leasing al netto degli oneri finanziari

- Valore attuale delle rate di canone non scadute: € 92.857
- Onere finanziario dell'esercizio: € 6.968
- Ammontare dei beni iscrivibili nelle
- Immobilizzazioni materiali: € 378.971
- F.do ammortamento al 31/12/2003: € 127.991
- Ammortamenti 2004: € 75.794

- Valore residuo dei beni al 31/12/2004: € 175.186

***Fideiussioni prestate a favore di imprese controllate***

Trattasi di garanzie prestate a favore della controllata Spring Consulting S.p.A.

**Determinazione del Patrimonio Netto Rettificato (K)**

A questo punto l'estimatore incaricato ha determinato la consistenza del patrimonio netto rettificato inserendo le rettifiche che abbiamo illustrato precedentemente.

STATO PATRIMONIALE	valore contabile	valore corrente	Plus/Minus latenti
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	0,00	0,00	0,00
<b>B) Immobilizzazioni</b>	3.862.257,00	4.277.200,00	414.943,00
<b>I) Immobilizzazioni immateriali</b>	55.782,00	55.782,00	0,00
1) Costi di impianto e di ampliamento	0,00	0,00	0,00
2) Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità			
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	37.781,00	37.781,00	0,00
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
5) Avviamento			
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			
7) Altre ...	18.001,00	18.001,00	0,00
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>	2.179.474,00	2.594.417,00	414.943,00
1) Terreni e fabbricati	1.573.923,00	2.150.000,00	576.077,00
2) Impianti e macchinario	93.921,00	93.921,00	0,00
3) Attrezzature industriali e commerciali			
4) Altri beni	333.066,00	333.066,00	0,00
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	178.564,00	17.430,00	-161.134,00
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b>	1.627.001,00	1.627.001,00	0,00
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	988.000,00	988.000,00	0,00
b) imprese collegate			
c) imprese controllanti			
d) altre imprese	3.291,00	3.291,00	0,00
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	380.000,00	380.000,00	0,00
b) verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	930,00	930,00	0,00
3) Altri titoli	254.780,00	254.780,00	0,00
4) Azioni proprie			
<b>C) Attivo circolante</b>	12.119.516,00	12.048.887,00	-70.629,00
<b>I) Rimanenze</b>	449.455,00	449.455,00	0,00
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione	449.455,00	449.455,00	0,00
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
<b>II) Crediti</b>	11.007.511,00	10.936.882,00	-70.629,00
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	7.755.115,00	7.684.486,00	-70.629,00
- oltre 12 mesi			
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	20.674,00	20.674,00	0,00
- oltre 12 mesi			
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	246.366,00	246.366,00	0,00
- oltre 12 mesi	2.985.356,00	2.985.356,00	0,00
<b>III) Attività finanziarie che non costituiscono immob.</b>	0,00	0,00	0,00
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni			
5) Azioni proprie			
6) Altri titoli			
<b>IV) Disponibilità liquide</b>	662.550,00	662.550,00	0,00
1) Depositi bancari e postali	660.610,00	660.610,00	0,00
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa	1.940,00	1.940,00	0,00
<b>D) Ratei e risconti</b>	67.738,00	67.738,00	0,00
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16.049.511,00</b>	<b>16.393.825,00</b>	<b>344.314,00</b>

PASSIVITA'	valore corrente	valore corrente	Plus/Minus latenti
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	228.957,00	228.957,00	0,00
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	23.004,00	23.004,00	0,00
2) Fondi per imposte	205.953,00	205.953,00	0,00
3) Altri			
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	1.195.577,00	1.195.577,00	0,00
<b>D) Debiti</b>	9.304.201,00	9.304.201,00	0,00
<b>I) Obbligazioni</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi	0,00		
<b>II) Obbligazioni convertibili</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi			
<b>III) Debiti verso soci per finanziamenti</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi			
<b>IV) Debiti verso banche</b>			
1) Entro 12 mesi	2.841.334,00	2.841.334,00	0,00
2) Oltre 12 mesi	857.489,00	857.489,00	0,00
<b>V) Debiti verso altri finanziatori</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi	445.833,00	445.833,00	0,00
<b>VI) Acconti</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi	488.056,00	488.056,00	0,00
<b>VII) Debiti verso fornitori</b>			
1) Entro 12 mesi	1.318.088,00	1.318.088,00	0,00
2) Oltre 12 mesi			
<b>VIII) Debiti rappresentati da titoli di credito</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi			
<b>IX) Debiti verso imprese controllate</b>			
1) Entro 12 mesi	452.101,00	452.101,00	0,00
2) Oltre 12 mesi			
<b>X) Debiti verso imprese collegate</b>			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi			
<b>XI) Debiti verso controllanti</b>			
1) Entro 12 mesi		765.901,00	765.901,00
2) Oltre 12 mesi			
<b>XII) Debiti tributari</b>			
1) Entro 12 mesi	970.175,00	204.274,00	-765.901,00
2) Oltre 12 mesi			
<b>XIII) Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
1) Entro 12 mesi	541.390,00	541.390,00	0,00
2) Oltre 12 mesi			
<b>XIV) Altri debiti</b>			
1) Entro 12 mesi	1.389.735,00	1.389.735,00	0,00
2) Oltre 12 mesi			
<b>E) Ratei e risconti</b>	2.916.999,00	2.916.999,00	0,00
<b>TOTALE PASSIVO</b>	13.645.734,00	13.645.734,00	0,00



Saldo plus/minusvalenze latenti da situazione contabile	344.314,00
Plusvalenze su beni in leasing <sup>(1)</sup>	82.329,00
<b>TOTALE plus/minus latenti</b>	<b>426.643,00</b>
Aliquota tassazione latente	37,00%
Carico impositivo attualizzato	157857,91
(1) Valore corrente dei beni in leasing - Quote capitale delle rate a scadere.	
<b>DETERMINAZIONE DEL CAPITALE NETTO RETTIFICATO (K)</b>	
<b>Capitale netto a valori di mercato</b>	<b>2.748.091,00</b>
Valore attuale beni leasing	82.329,00
Carico impositivo attualizzato	25,00
<b>Capitale netto rettificato (K)</b>	<b>2.830.395,00</b>

Il valore del patrimonio netto rettificato (K) della ABACO SOFTWARE E CONSULTING SPA al 05/04/2005 è stimato nell'importo di Euro 2.830.395-

A questo punto si ritiene coerentemente necessario effettuare delle valutazioni di confronto che determinino la coerenza di tale valutazione anche alla luce della necessità di evidenziare il goodwill aziendale.

In sintesi illustreremo le metodologie di valutazione utilizzate al solo fine di comprovare come la ABACO SOFTWARE E CONSULTING SpA abbia una valutazione superiore a quanto comprovata dalla metodologia patrimoniale.

### Metodologia di valutazione per controllo e verifica

In tema di valutazione d'azienda la dottrina ha elaborato diversi metodi applicabili quali:

- metodi patrimoniali
- metodi reddituali
- metodi misti
- metodi finanziari

I metodi patrimoniali si basano sul principio di valutazione analitica dei singoli elementi dell' attivo e del passivo componenti il capitale. Tali metodi comportano la revisione contabile degli elementi attivi e passivi, la riespressione in termini di valori correnti degli elementi attivi non monetari, determinando così una serie di plusvalenze o minusvalenze, e l' attualizzazione del valore dei crediti e debiti differiti.

Un problema di rilievo consiste nel tenere conto, in sede di riespressione in termini correnti, dei potenziali carichi fiscali che sono sottintesi. L'aliquota espressiva degli oneri fiscali è, nella prassi, oscillante tra il 20% ed il 30 %.

I metodi reddituali si basano sulla considerazione che il valore attribuibile ad una azienda non possa essere altro che il valore attuale dei redditi prospettici. Tale funzione presenta differenti strutture a seconda che i redditi si presumano di durata indefinita o di durata limitata nel tempo.

Due sono gli aspetti centrali nel procedimento reddituale di valutazione dell'azienda:

- la scelta del tasso di rendimento normale
- la scelta del reddito medio atteso

Per ciò che concerne il primo aspetto, abbiamo considerato il criterio del tasso opportunità, consistente nella scelta di un tasso equivalente al rendimento offerto da investimenti alternativi a parità di rischio; ciò si estrinseca nella forma  $i = r + s$  in cui  $r$  indica una costante del saggio di remunerazione degli investimenti senza rischi ed  $s$  indica un indice quantitativo dell'intensità del rischio d'impresa.

Per ciò che concerne la scelta del reddito, abbiamo considerato i redditi storici normalizzati; abbiamo cioè modificato i redditi contabili procedendo all'eliminazione di:

- proventi e conti straordinari
- proventi e conti estranei alla gestione
- politiche di bilancio e di altre situazioni distorcenti rispetto al fine
- componenti di reddito apparenti.

I metodi misti permettono di considerare contemporaneamente gli aspetti reddituali e patrimoniali.

I metodi finanziari si basano sul principio che il valore attribuito ad una azienda sia determinato dai flussi di cassa prodotti dalla gestione nel periodo di previsione, tenuto conto dei valori terminali, delle attività e degli indebitamenti.

Nella pratica vengono applicati principalmente i seguenti metodi di valutazione:

## 1. Metodo del valore attuale della rendita perpetua

Il metodo reddituale fonda il proprio presupposto sulla capacità dell'azienda di generare un flusso reddituale riproducibile nel futuro. Il valore del capitale economico (W) viene dunque stimato, sul piano quantitativo, come funzione del reddito atteso (R).

Per ciò che riguarda l'orizzonte temporale di riferimento, entro il quale si stima che l'azienda sia in grado di produrre reddito, è possibile ricorrere alla durata indefinita.

In questo caso, il valore dell'azienda (W) equivale al valore attuale di una rendita perpetua di rata costante (R), calcolata al tasso (i), determinato in base alla seguente formula:

valore attuale del reddito perpetuo:

$$W = R/i$$

R = reddito medio atteso

i = tasso di rendimento normale

La configurazione del reddito (R) rilevante ai fini dell'applicazione del metodo in questione è quello *prospettico*, idoneo a riflettere le condizioni di redditività attesa dell'azienda; *medio*, vale a dire che l'impresa è stabilmente in grado di produrre, e *normalizzato*, ossia depurato dalle componenti straordinarie non ripetibili e comunque estranee alla gestione, e in ogni caso determinato sulla base di soluzioni razionali e comunemente accettate dal punto di vista tecnico. Ciò comporta che nella configurazione del reddito (R) rilevante debba essere eliminata ogni componente negativa la cui appostazione sia dettata esclusivamente dall'esigenza di ridurre il reddito imponibile ai fini dell'imposizione diretta, ovvero dall'intento di attuare determinate politiche di bilancio.

Il reddito *medio normale* è calcolato, infatti, con riferimento a condizioni normali di svolgimento della gestione e, in particolare, a condizioni di indebitamento, "regolari" e non eccezionali, in assenza di situazioni particolarmente favorevoli o sfavorevoli, e consegue da una ridistribuzione nel tempo dei componenti straordinari (plusvalenze e minusvalenze patrimoniali, rettifiche di costi e ricavi di precedenti esercizi, ecc.); il medesimo, inoltre deve essere determinato al netto degli oneri tributari che gravano seppur potenzialmente su di esso, e dei compensi figurativi diversi dalla remunerazione del capitale proprio e delle eventuali partecipazioni agli utili spettanti a terzi.

Il tasso di attualizzazione (i) utilizzato incorpora il compenso derivante dal semplice trascorrere del tempo (sostanzialmente pari al rendimento riconosciuto ad attività prive di rischio), ed altresì l'adeguata remunerazione del rischio sopportato.

In particolare, il *tasso di puro interesse*, relativo agli impieghi di capitale a rischio nullo, è determinato sostanzialmente in riferimento a titoli di debito pubblico a scadenza non breve; peraltro, in periodi di inflazione, il medesimo deve essere depurato dall'erosione monetaria creata dalla componente inflazionistica e, pertanto, assunto nella sua configurazione di *tasso reale*.

La maggiorazione del tasso di puro interesse a titolo di *premio per il rischio di impresa*, è commisurata all'intensità del rischio generale d'impresa gravante sul capitale proprio, la cui stima dipende dalla valutazione dei seguenti fattori.

- condizioni generali: congiuntura economica, inflazione, situazione politico-sociale del paese ecc.
- condizioni settoriali: struttura del mercato di appartenenza, condizioni varie di instabilità del settore, ecc.
- condizioni aziendali: solidità patrimoniale, livello e composizione dell'indebitamento, situazione di liquidità con annesse condizioni di pagamento e di incasso, variabilità dei risultati operativi della gestione, parco clienti, ecc.

Il metodo reddituale, pur trovando un limite nell'aleatorietà delle stime sulle capacità reddituali dell'impresa che non sono altrettanto riscontrabili quanto le verifiche di valore corrente dei cespiti che compongono il patrimonio sociale, è indispensabile ad integrazione e confronto di stime effettuate con altri metodi, che spesso attribuiscono, ingiustificatamente, maggior rilievo al capitale investito piuttosto che alle capacità reddituali future di quel medesimo capitale.

## 2. Metodo della capitalizzazione limitata del sovrareddito (goodwill)

Questo metodo, che attua una sorta di mediazione tra i pregi e i difetti dei criteri patrimoniali e reddituali, consente di considerare, nel processo valutativo, tanto le prospettive di reddito dell'azienda, quanto la sua effettiva consistenza patrimoniale: la stima sarà idonea, pertanto, a riflettere gli elementi di obiettività e verificabilità propri dell'analisi patrimoniale (valutazione dell'attivo, ivi compresi i beni e i diritti, al netto dei capitali dei terzi investiti in azienda), senza tuttavia trascurare le attese reddituali, concettualmente più rappresentative del valore economico dell'azienda.

Il medesimo prevede, in concreto, la determinazione del valore del patrimonio netto della società, mediante la verifica della consistenza delle attività investite in azienda, al netto delle corrispondenti passività, a cui si aggiunge l'avviamento che rettificherà in aumento (*goodwill*) o in diminuzione (*badwill*), il predetto valore patrimoniale.

L'avviamento rappresenta, in sostanza, la capacità che viene riconosciuta all'azienda di generare redditi futuri in grado di remunerare il capitale investito in misura maggiore ( o minore) rispetto al rendimento offerto da investimenti alternativi.

La formula utilizzata per la valutazione è la seguente:

Capitalizzazione limitata del sovrareddito:

$$K + a[n]i^i (R - iK)$$

K = valore patrimoniale (patrimonio netto rettificato);

i = tasso di remunerazione normale del capitale;

R = reddito medio normalizzato prospettico (determinato come indicato al punto precedente);

$a[n]i^i$  = fattore di attualizzazione per il calcolo di una rendita della durata di n anni al tasso  $i^i$ ;

n = numero di anni per i quali viene stimato il sovrareddito;

$i^i$  = tasso di attualizzazione.

## 3. Metodo del valore medio

Un metodo che attua una mediazione tra i criteri patrimoniali e reddituali che consente nel processo valutativo di considerare tanto le prospettive di reddito dell'azienda quanto la sua effettiva consistenza patrimoniale consiste nella media aritmetica del capitale netto rettificato (K) e del valore di rendimento (i) del reddito atteso (R), la formula utilizzata è la seguente:

$$W = (K + R / i) / 2$$

## 4. Metodo della formula semplificata

$$W = K + n (R - iK)$$

Il capitale netto rettificato si aggiunge al valore di sovrareddito di n anni (e non al valore attuale).

## 5. Metodo dei multipli.

Nella valutazione delle realtà aziendali è anche frequente il ricorso ai moltiplicatori e cioè al rapporto tra la capitalizzazione borsistica di analoghe società concorrenti e parametri diversi, quali, a seconda dei casi, l'utile netto, l'EBIT, l'EBITDA, il fatturato, ecc. La ragione del ricorso a tali metodi poggia su processi comparativi dell'azienda con i valori riconosciuti dal mercato per realtà affini. Il suo momento critico risiede nella elevata volatilità dei risultati che ne derivano, conseguenza dell'ampio *range* di oscillazione dei corsi di borsa, e tale volatilità mal si concilia con la sopra rilevata esigenza di stabilità propria della valutazione in oggetto. Il che peraltro consente l'impiego di tale metodo quale metodo di controllo.

In sintesi quindi possiamo affermare che i criteri di valutazione per il controllo del valore dell'azienda che andremo ad utilizzare saranno suddivisi in 3 categorie :

- Metodo Reddittuale Puro;
- Metodo Misto (reddittuale e patrimoniale)
- Metodo dei Multipli.

Di conseguenza andremo a significare la valorizzazione di ciascun metodo effettuando la media all'interno di ciascuna classe, ed infine per ulteriore metodo di ponderazione effettueremo la media dei risultati ottenuti.

Variabile	Descrizione	Valore
<b>R</b>	Reddito normale atteso	<b>2.514.611</b>
<b>K</b>	Capitale netto rettificato	<b>2.830.395</b>
<b>n</b>	N° anni capitalizz. sovrareddito	<b>6</b>
<b>i</b>	Tasso di capitalizzazione	<b>11,36%</b>
<b>i'</b>	Tasso di attualizzazione	<b>12,00%</b>
<b>PFN</b>	Posizione finanziaria netta	<b>-3.482.106</b>
<b>Value/EBIT</b>	Moltiplicatore dell'EBIT	<b>20,18611221</b>
<b>Value/EBITDA</b>	Moltiplicatore dell'EBITDA	<b>12,58519398</b>

Tali variabili verranno opportunamente spiegate e motivate.

R" rappresenta il reddito medio normale atteso per il futuro. Esso va inteso come il risultato netto integrato da una serie di rettifiche riassumibili in tre processi:

- 1) il processo di normalizzazione;
- 2) il processo di integrazione (per esprimere nel risultato la dinamica dei beni immateriali e altre dinamiche di valori non contabilmente espresse);
- 3) (se del caso) processo di adeguamento per eliminare gli effetti distorsivi dell'inflazione.

L'obiettivo è ricondurre il risultato contabile ad un risultato economico capace di rappresentare attendibilmente i flussi reddituali futuri.

**Per ottenere tale valorizzazione abbiamo anche chiesto alla Direzione dell'azienda il budget prospettico per il prossimo biennio. La computazione dei dati è stata conforme a quelli consuntivi e di conseguenze si ritengono idonei all'uso i dati ottenuti. Rimarchiamo che i dati utilizzati sono i pro-forma del Conto Economico ABACO + SPRING, ossia delle due realtà aziendale coinvolte nel processo di conferimento.**

A titolo esemplificativo R può essere determinato in questo modo (\*):

Descrizione	Anno 2004	Anno 2005	Anno 2006	Anni 2007
Risultato netto	782.689,00	2.500.000,00	1.535.000,00	1.535.000,00
- Imposte	1.307.074,00	1.738.449,00	2.286.371,00	2.667.254,00
Risultato ante imposte	2.089.763,00	4.238.449,00	3.821.371,00	4.202.254,00
- Gestione straordinaria	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Risultato ante gestione straordinaria</b>	<b>2.089.763,00</b>	<b>4.238.449,00</b>	<b>3.821.371,00</b>	<b>4.202.254,00</b>

Ponderazione risultato ante gestione straord.	<b>1,00</b>	<b>0,95</b>	<b>0,90</b>	<b>0,85</b>
---	-------------	-------------	-------------	-------------

R. ante G.S. medio ponderato	<b>3352815,25</b>
------------------------------	-------------------

Fiscalità latente	<b>25,00%</b>	<b>838203,81</b>
-------------------	---------------	------------------

<b>REDDITO MEDIO ATTESO (R)</b>	<b>2.514.611,43</b>
---------------------------------	---------------------

K è il patrimonio netto rettificato già delineato nella prima parte della perizia valutativa che comunque riproponiamo.

Saldo plus/minusvalenze latenti da situazione contabile	344.314,00
Plusvalenze su beni in leasing <sup>(1)</sup>	82.329,00
<b>TOTALE plus/minus latenti</b>	<b>426.643,00</b>
Aliquota tassazione latente	37,00%
Carico impositivo attualizzato	157857,91
(1) Valore corrente dei beni in leasing - Quote capitale delle rate a scadere.	
<b>DETERMINAZIONE DEL CAPITALE NETTO RETTIFICATO (K)</b>	
<b>Capitale netto a valori di mercato</b>	<b>2.748.091,00</b>
Valore attuale beni leasing	82.329,00
Carico impositivo attualizzato	25,00
<b>Capitale netto rettificato (K)</b>	<b>2.830.395,00</b>

"n" rappresenta il numero di anni per i quali si ritiene possano durare le condizioni generatrici del reddito. Secondo la prassi un tempo più diffusa "n" poteva variare da 3 a 5 anni. Negli ultimi anni tuttavia l'abbandono della rilevanza degli aspetti patrimoniali a favore di quelli reddituali ha condotto ad una sostanziale revisione di tali indicazioni. Attualmente per aziende dotate di elevata e stabile redditività, i valori di "n" possono giungere fino a 10 anni. Nel nostro caso abbiamo considerato un arco temporale di 6 anni come somma di quelli trascorsi dalla costituzione di ABACO SOFTWARE E CONSULTING SpA e quelli di regime del piano di integrazione aziendale proposto.

"i" rappresenta il tasso di capitalizzazione ovvero quel tasso che applicato al capitale netto rettificato (K) esprime una misura di rendimento giudicata soddisfacente, nei limiti della norma, tenuto conto del grado di rischio che l'azienda incontra.

Il tasso "i" può essere determinato con due criteri principali:

1) Criterio del costo-opportunità: adeguato all'investitore puramente finanziario;

2) Criterio del costo medio del capitale o WACC (Weighted Average Cost of Capital): adeguato all'investitore che guarda all'investimento non solo per la capacità reddituali dell'impresa, ma anche per la possibilità di ottenere delle sinergie con la propria struttura.

Nel nostro caso riteniamo il secondo maggiormente congruo al nostro fine valutativo.

La formula utilizzata è la seguente :

## 2. CRITERIO DEL COSTO MEDIO DEL CAPITALE (WACC)

Calcola il costo medio dei mezzi finanziari utilizzati dall'azienda per finanziare l'attività svolta.

$$WACC = C/(D+C) \times i_c + D/(D+C) \times i_d$$

dove

D = debiti (valore corrente)  
 C = capitale di rischio (valore corrente)  
 t = aliquota fiscale (imposte dirette)  
 c = costo medio del capitale di terzi  
 $i_c$  = costo dei mezzi propri =  $r + \beta (r - r_m)$   
 $i_d$  = costo medio capitale di terzi  $\times (1 - t)$

valori	
D =	-
C =	4.371.400
t =	33,00%
c =	7,00%
$i_c$ =	11,36%
$i_d$ =	4,69%
WACC =	11,36%

Il dato che merita una spiegazione è il fattore Beta

### I beta di settore nel mercato Italiano (\*)

Settore industriale	$\beta$
Alimentare	0,97
Industria Petrochimica	0,86
Materiali di costruzione	0,96
Costruzioni	0,79
Metallurgico	0,66
Distribuzione gas	1,1
Auto	1,07
Componentistica auto	0,95
Elettrico	1,03
Elettronico	0,77
Chimica	0,97
Farmaceutico	0,7
Carta e imballaggio	0,78
Prodotti per la casa	0,56
Imprese diversificate	0,93
Telecomunicazioni	1,16
Grande distribuzione	0,43
Hotel e intrattenimento	0,67
Immobiliare	0,63
Servizi assicurativi (escl. Vita)	1
Servizi assicurativi vita	1,2
Servizi bancari	1,01
Servizi di trasporto aereo, terrestre e	0,63
Servizi e prodotti sanitari	0,36
Servizi finanziari diversi	0,75
Servizi televisivi ed editoriali	0,63

$\beta = 1$  business con correlazione perfetta rispetto all'andamento del mercato

$\beta > 1$  business correlato positivamente con l'andamento del mercato

$\beta < 1$  business correlato negativamente con l'andamento del mercato

#### Fattori che determinano l'aumento di $\beta$

- Ciclicità del settore
- Prospettive di crescita
- Il grado di internazionalizzazione
- Il grado di leva finanziaria

#### Fattori che determinano la diminuzione di $\beta$

- La dimensione dell'impresa
- Il grado di diversificazione

$\beta$  prescelto **1,05**

(\*) Fonte Trattato sulla valutazione delle aziende - L. Guatri (I valori hanno un valore meramente indicativo).

Il Beta prescelto è la media semplice del settore imprese diversificate con quello telecomunicazione, giacché non si riscontrava un elemento idoneo per l'azienda stimata.

"i" rappresenta il tasso di attualizzazione, ovvero quel tasso che consente di determinare il valore del capitale economico riportando i diversi flussi all'epoca di valutazione.

Esso va inteso come il puro compenso finanziario per il trascorrere del tempo. E' indipendente da problemi di rischio specifico dell'impresa e si collega a parametri finanziari "free risk" (es. al tasso di rendimento dei titoli di stato per corrispondenti durate).

Nella norma quindi  $i = r = \text{tasso free risk}$

In alcuni casi è possibile aumentare tale risultato della componente "maggiorazione per l'investimento azionario".

Tasso free risk (r)	2,00%
Maggiorazione per invest. azionario	10,00%
<b>Tasso di attualizzazione (i)</b>	<b>12,00%</b>

Pos.F.netta	- 3.482.106
-------------	-------------

Infine fra le variabili dobbiamo considerare i multipli dell'EBIT e dell'EBITDA

MULTIPLI DELL'EBIT. DATI AGGIORNATI A LUGLIO 2004
FONTE: New York University - Leonard N. Stern School of Business

#### MERCATO EUROPEO

Computer Services	61	24,62
-------------------	----	-------

#### MERCATO AMERICANO

Computer Software/Svcs	400	15,75
------------------------	-----	-------

#### Valore medio

**MULTIPLI DELL'EBITDA. DATI AGGIORNATI A LUGLIO 2004**  
**FONTE: New York University - Leonard N. Stern School of Business**

Moltiplicatore prescelto	12,59
--------------------------	-------

(per l'EBITDA si sono usati gli stessi comparti ed effettuato una media semplice).

A questo punto dopo aver indicato le variabili siamo pronti per la determinazione dei risultati.

**Metodo Reddittuale.**

Il valore dell'impresa è considerato pari al valore di una rendita perpetua di rata "R" ipotizzando un orizzonte temporale infinito.

Variabile	Valore
R	2.514.611,43
i	11,36%

**EQUITY VALUE**

$$W_m = R / i$$

22.135.664,03

Il valore dell'impresa è considerato pari al valore di una rendita di rata "R" ipotizzando un orizzonte temporale di "n" anni.

Variabile	Valore
R	2.514.611,43
n	6
i	11,36%
a   n,i'	4,19

**EQUITY VALUE**

$$W_m = R \times a | n, i$$

10.528.737,89

Metodo Reddittuale Puro	€	22.135.664	
Metodo della Rendita Limitata	€	10.528.738	
<b>MEDIA</b>			<b>€ 16.332.201</b>

**Metodo Misto patrimoniale-reddittuale,**

Il metodo misto ha, quale caratteristica essenziale, la ricerca di un risultato finale che valorizzi contemporaneamente gli elementi oggettivi propri dell'aspetto patrimoniale e le attese reddituali che costituiscono una componente essenziale del valore del capitale economico. Nella versione più utilizzata il metodo porta all'evidenziazione, accanto ed in aggiunta al capitale netto rettificato determinato con tecniche patrimoniali, di un valore, detto avviamento o goodwill, espressivo della capacità dell'azienda di produrre un sovrareddito, cioè un reddito superiore a quello corrispondente alla normale remunerazione del capitale investito.



Variabile	Valore
R	2.514.611,43
i	11,36%
K	2.830.395,00
n	6
i'	12,00%
a   n,i'	4,1114

GOODWILL/BADWILL

(R - i K) 2.193.078,56

## 1. METODO DEL VALOR MEDIO

$$W_m = K + (R - i K) / 2 \quad 3.926.934,28$$

2. METODO DELLA STIMA AUTONOMA DEL GOODWILL  
con attualizzazione illimitata del profitto medio

$$W_m = K + (R - i K) / i' \quad 21.106.049,69$$

3. METODO DELLA STIMA AUTONOMA DEL GOODWILL  
con attualizzazione limitata del profitto medio

$$W_m = K + (R - i K) a | n, i' \quad 11.847.034,26$$

Metodo Misto valore medio	€	3.926.934
Metodo Stima avv.con r perp	€	21.106.050
Metodo Stima avvi.con r.limitata	€	11.847.034
<b>Valore Medio</b>	€	<b>12.293.339</b>

### Metodo dei Multipli dell'Ebit e dell'Ebitda

Questo metodo non si basa su specifiche formule valutative, ma deduce il valore direttamente da osservazioni di mercato, basandosi su prezzi emersi nelle negoziazioni borsistiche. In questo modo vengono espressi dei 'prezzi probabili' negoziabili per una data impresa, alla vendita o all'acquisto, con riferimento ad esperienze omogenee e paragonabili.

Il moltiplicatore EV/EBIT non tiene in considerazione la struttura finanziaria e fiscale della società. Di conseguenza il multiplo in oggetto è attendibile se calcolato su aziende con strutture simili in termini di sistema di tassazione, costo del capitale, fabbisogno finanziario e capacità di produrre cash flow.

Descrizione	Anno 2004
Risultato netto	2.514.611,43
- Imposte	450.000,00
Risultato ante imposte	2.089.763,00
- Gestione straordinaria	0,00
Risultato ante gestione straordinaria	2.089.763,00
- Gestione finanziaria	-285.867,00
<b>EBIT</b>	<b>2.375.630,00</b>

**EBIT** **2.375.630** (+)

Moltiplicatore (Value/EBIT) **20,19** (x)

**ENTERPRISE VALUE** **47.954.734** (=)

Posizione Finanziaria Netta **- 3.482.106** (+/-)

**EQUITY VALUE** **44.472.628** (=)

Questo metodo non si basa su specifiche formule valutative, ma deduce il valore direttamente da osservazioni di mercato, basandosi su prezzi emersi nelle negoziazioni borsistiche. In questo modo vengono espressi dei 'prezzi probabili' negoziabili per una data impresa, alla vendita o all'acquisto, con riferimento ad esperienze omogenee e paragonabili.

Il multiplo EV/EBITDA consente la neutralizzazione dell'effetto delle diverse politiche di ammortamento esistenti tra i diversi paesi. E' largamente usato per la valutazione di imprese operanti in settori altamente ciclici.

Descrizione	Anno 2004
Risultato netto	782.689,00
- Imposte	1.307.074,00
Risultato ante imposte	2.089.763,00
- Gestione straordinaria	0,00
Risultato ante gestione straordinaria	2.089.763,00
- Gestione finanziaria	-285.867,00
- Ammortamenti	407.113,00
- Svalutazioni crediti comm.	41.449,00
- Accantonamenti per rischi	0,00
<b>EBITDA</b>	<b>2.824.192,00</b>

**EBITDA** **2.824.192**

Moltiplicatore (Value/EBITDA) **12,59**

**ENTERPRISE VALUE** **35.543.004**

Posizione Finanziaria Netta **- 3.482.106**

**EQUITY VALUE** **32.060.898**

Metodo dei Multipli Ebit	44.472.628	
Metodo dei Multipli EBTDA	32.060.898	
<b>Valore Medio</b>		<b>€ 38.266.762,95</b>

Come già motivato possiamo quindi effettuare una valorizzazione media utilizzando le metodologie indicate :

Metodo Reddito Puro	€ 16.332.201
Metodo Misto	€ 12.293.339
Metodo dei Multipli	€ 38.266.763
<b>Valore Medio</b>	<b>€ 22.297.434</b>

Si può quindi concludere che l'azienda conferitaria ha un patrimonio netto da conferire di circa K€2.830 per una valorizzazione economica di circa K€22.297

**Conclusioni.**

toscritta in qualità di esperta estimatrice, in base ai metodi di valutazione espressi come valore di quello reddituale, misto, dei multipli ai quali si è ispirata nell'espletamento del presente lavoro ed alle osservazioni sopra svolte,

**determina**

si e per gli effetti del comb. disp. degli artt. 2465 e 2343 c.c., il valore del conferendo Ramo di 'a in misura almeno pari a complessivi euro 22.297.434 (euro ventidue miladuecentonovantasette434) ed rimonio netto di conferimento pari a complessivi euro 2.830.395 (duemilioniottocentotrentamila395)

**ed attesta,**

i del citato art. 2465 c.c., che tale valore è almeno pari al valore attribuito al Ramo di Azienda alla determinazione dell'aumento del capitale sociale della ABACO INFORMATION SERVICES istinato ad essere assegnato al soggetto conferente, di ammontare pari a nominali euro 990.000,00 novecentonovantamila), maggiorato del relativo sovrapprezzo di euro 1.500.000,00 (euro mecinquecentomila), per un prezzo complessivo di euro 2.490.000,00 (euro ioniquattrecentonovamila).

**gati :**

- copia verbale cda per incarico di conferimento
- copia verbale assemblea totalitaria ABACO SOFTWARE E CONSULTING SpA
- perizia di stima immobili
- situazione contabile al 31/12/2004
- prospetto delle riserve vincolate nel conferimento per disposizione di legge

fetta, li 13 aprile 2005

39 H Cron TRIBUNALE DI TRANI  
SEZIONE DI MOLFETTA

no 2005 il giorno 13 del mese di aprile si è presentato al sottoscritto cancelliere la Sig. Nicola Pacifico di professione dottore commercialista la quale ha chiesto di confermare con il nito la relazione peritale che precede, per cui fatte le avvertenze prescritte, la stessa ha giurato con ula : " Giuro di aver bene e fedelmente adempiuto le operazioni affidatemi al solo scopo di re la verità".

etta, li 13 aprile 2005

nico

de Panno Pello

IL CANCELLIERE - C1  
Francesco Lorenzo Bartoli

Francesco Lorenzo Bartoli



valutazione

## Allegato 12

**Relazione della Società di Revisione H-Audit sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni della società Incorporante AISoftw@re S.p.A con quelle della società incorporanda Abaco Information Services S.r.l., ai sensi dell'art. 2501-sexies del codice civile**



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
**sul rapporto di cambio delle azioni**  
**ai sensi dell'art. 2501-sexies c.c.**

PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE  
di  
ABACO INFORMATION SERVICES S.R.L.  
in  
AISFTW@RE S.p.A.

Agli azionisti di  
AISoftw@re S.p.A.  
E ai Soci della  
Abaco Information Services S.r.l.

**1. MOTIVI, OGGETTO E NATURA DELL'INCARICO**

Nel quadro della prospettata incorporazione di Abaco Information Services S.r.l. (di seguito denominata "Abaco" o "società incorporanda") in AISoftw@re S.p.A. (di seguito denominata "Ais" o "società incorporante" e congiuntamente ad Abaco "le società"), in data 2 maggio 2005 siamo stati nominati dal Presidente del Tribunale di Milano, su istanza congiunta delle società, quali esperti per la redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni della società incorporante con quelle della società incorporanda (di seguito denominato il "rapporto di cambio"), ai sensi dell'art. 2501-sexies del codice civile.

A tal fine abbiamo ricevuto dalle società il progetto di fusione (nel prosieguo denominato il "progetto" o il "progetto di fusione") corredato dalle apposite relazioni degli amministratori che indicano, illustrano e giustificano, ai sensi dell'art. 2501-quaterdecies del codice civile, il rapporto di cambio.

Il progetto di fusione sarà sottoposto all'approvazione delle assemblee straordinarie di AISoftw@re S.p.A. e di Abaco Information Services S.r.l. in data ad oggi ancora da definire.

Al fine di fornire agli azionisti e ai soci idonee informazioni sul rapporto di cambio, la presente relazione indica i metodi seguiti dagli amministratori per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate; essa, inoltre, contiene la nostra valutazione sull'adeguatezza di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, sull'importanza relativa attribuita dagli amministratori a ciascuno di essi nonché sulla loro corretta applicazione.

**H-AUDIT S.r.l.**  
Viale Timorà, 30 - 20124 Milano  
Viale Airova, 120 - 20146 Roma  
Società di Revisione iscritta al n° 14549 dell'elenco  
approvato (C280008)  
P. IVA 02342210155  
Registo-imprese 145102 - RBA 911962  
  
A member of HLB International  
A worldwide organization of accounting firms and  
tax advisory services



Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli amministratori, anche sulla base delle indicazioni dei loro consulenti, non abbiamo effettuato una valutazione economica delle società. Tale valutazione, infatti, è stata svolta esclusivamente dagli amministratori e dai consulenti da essi incaricati.

## 2. SINTESI DELL'OPERAZIONE

I Consigli di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. e di Abaco Information Services S.r.l. hanno elaborato un progetto di aggregazione delle attività dei due Gruppi (il "progetto industriale"), finalizzato al raggiungimento di un miglior posizionamento competitivo nel mondo dell'*information technology*, stanti anche le maggiori sinergie ed efficienze dal punto di vista industriale e finanziario che si determineranno.

Come illustrato nelle relazioni del Consiglio di amministrazione di AISoftw@re S.p.A., l'operazione proposta prevede la fusione per incorporazione di Abaco Information Services S.r.l. in AISoftw@re S.p.A., ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2501 e seguenti del codice civile.

In data 18 febbraio 2005 AISoftw@re S.p.A. e Abaco Software & Consulting S.p.A., oggi titolare del 100% del capitale sociale della Abaco Information Services S.r.l., hanno siglato un accordo quadro che prevede, tra l'altro, l'integrazione delle due società attraverso un processo di fusione per incorporazione in AIS di Abaco Information Services S.r.l., società di nuova costituzione interamente detenuta da Abaco Software & Consulting S.p.A.

Il citato accordo quadro del 18 febbraio 2005, inoltre, al § 10 ("Condizioni") prevede espressamente che il perfezionamento dell'aggregazione è subordinato:

- (i) alla circostanza che, tra la data di sottoscrizione del presente accordo e la data delle assemblee di AIS e di Abaco chiamate a deliberare in merito alla fusione, la CONSOB, ovvero altra competente autorità, non abbia rilasciato parere negativo in merito all'esenzione dell'operazione di aggregazione dalla procedura di offerta pubblica di acquisto, di cui all'art. 106, comma 5, lett. e) del decreto legislativo n. 58 del 1998 e all'art. 49, lett. f) del regolamento n. 11971 adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999;
- (ii) alla circostanza che Abaco Software & Consulting S.p.A., entro la data della riunione del Consiglio di Amministrazione di AIS chiamato a deliberare sul progetto di fusione, produca evidenza della disponibilità dei mezzi finanziari da apportare al momento del perfezionamento dell'aggregazione per l'importo concordato dalle parti;
- (iii) alla circostanza che entro il 30 aprile 2005 fosse intervenuta la delibera di approvazione del progetto di fusione da parte dei Consigli di Amministrazione di AIS e di Abaco, società a cui Abaco Software & Consulting S.p.A. ha conferito le proprie attività e passività, incluso il risultato dell'esercizio 2004 e le partecipazioni detenute in Spring Consulting S.p.A. ed escluse le partecipazioni in Infobyte S.p.A. e in Network Services S.r.l.; il tutto nei limiti di quanto necessario ai fini di dotare Abaco di un capitale sociale pari ad euro 1.000.000 e di un patrimonio netto non inferiore ad euro 2.500.000 e di un indebitamento finanziario di circa euro 4.500.000;
- (iv) alla circostanza che le assemblee di AIS e Abaco deliberino la fusione entro il 30 giugno 2005, termine successivamente prorogato al 31 luglio 2005.





Inoltre, la relazione illustrativa degli amministratori di AISoftw@re S.p.A., redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile, prevede che, ai fini del perfezionamento della fusione, l'assemblea straordinaria di AISoftw@re sarà chiamata ad approvare la fusione per incorporazione con Abaco e a deliberare l'aumento di capitale sociale al servizio dell'operazione – quindi con esclusione del diritto di opzione – per massimi 9.583.600 euro, mediante emissione di massimo 18.430.000 azioni del valore nominale di 0,52 euro ciascuna.

Sotto il profilo economico la fusione avrà luogo prendendo a riferimento:

- (i) per AIS, i valori individuati dagli amministratori sulla base del progetto di bilancio al 31 dicembre 2004, ancora da sottoporre all'approvazione dell'assemblea degli azionisti;
- (ii) per Abaco, la situazione patrimoniale al 14 aprile 2005, data in cui è avvenuto il conferimento del ramo di azienda del socio unico Abaco Software & Consulting S.p.A.

Nel quadro del progetto industriale è altresì prevista la fusione per incorporazione in AIS delle società Eta Beta S.r.l. e AISoftw@re Medical Solutions S.p.A., attualmente detenute al 100% da AIS. Tale fusione per incorporazione avverrà secondo la procedura semplificata di cui all'art. 2505 del codice civile e quindi senza la determinazione di alcun scambio.

Sempre nel quadro del progetto industriale, l'assemblea straordinaria di AIS dell'8 aprile 2005, al fine di dotare la società di uno strumento flessibile idoneo a reperire i necessari mezzi finanziari per accelerare il processo di aggregazione con Abaco, ha approvato un aumento di capitale sociale a pagamento e scindibile mediante emissione di un numero massimo di 1.408.896 nuove azioni ordinarie al valore nominale di 0,52 euro, oltre al sovrapprezzo per un valore massimo di euro 2.000.000. Tale aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2441, 4° comma, secondo periodo, del codice civile, è riservato ad un investitore istituzionale – e dunque con esclusione del diritto di opzione – nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente.

Con riferimento all'aumento di capitale sociale sopra indicato, in data 18 maggio 2005 AIS ha comunicato che si è completata la prima tranché con l'emissione di n. 570.000 nuove azioni, del valore nominale di euro 0,52 ciascuna al prezzo di emissione di euro 1,141, interamente sottoscritte da Twice Sim, nell'ambito del contratto di *step - equity offering*.

Gli effetti della fusione tra AIS e Abaco nei confronti di terzi decorreranno dalla data di esecuzione dell'ultima delle iscrizioni previste dall'art. 2504 del codice civile, mentre le operazioni della incorporanda saranno imputate al bilancio della incorporante a partire dal 14 aprile 2005, data dalla quale decorreranno anche gli effetti fiscali della fusione ai sensi dell'art. 172 del TUIR.



### 3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto dalle società partecipanti alla fusione i documenti e le informazioni ritenute utili nella fattispecie. In particolare, abbiamo analizzato:

- (a) i progetti di fusione per incorporazione redatti, ai sensi dell'art. 2501-ter del codice civile, da AIS e da Abaco;
- (b) la relazione illustrativa degli amministratori di AIS al progetto di fusione per incorporazione, redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile e dell'art. 70, commi 1 e 2, del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999. In tale relazione – tra l'altro – è illustrato e giustificato sotto il profilo giuridico ed economico il progetto di fusione e, in particolare, il rapporto di cambio;
- (c) le delibere del Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. inerenti l'operazione di aggregazione;
- (d) gli statuti delle società, per le finalità di cui alla presente relazione;
- (e) l'accordo quadro del 18 febbraio 2005 con annessi allegati e relativo accordo integrativo;
- (f) il bilancio al 31 dicembre 2004 di Abaco Software Consulting S.p.A., con allegata la relazione di certificazione dello stato patrimoniale della società di revisione PKF emessa in data 15 aprile 2005;
- (g) il verbale dell'assemblea straordinaria di Abaco del 14 aprile 2005, che ha deliberato tra l'altro: l'aumento del capitale sociale ad euro 1.000.000, contestualmente sottoscritto e liberato mediante conferimento del ramo di azienda di Abaco Software Consulting S.p.A.; l'approvazione della situazione patrimoniale di conferimento al 14 aprile 2005; l'approvazione della perizia di stima in data 13 aprile 2005, redatta dalla dott.ssa Pacifico ai sensi dell'art. 2465 del codice civile;
- (h) i bilanci di esercizio e consolidati di AISoftw@re S.p.A. relativi agli esercizi 2001, 2002 e 2003, con le relative relazioni di certificazione rilasciate dalla società di revisione Kpmg S.p.A., nonché le relazioni del Collegio Sindacale;
- (i) il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004 di AISoftw@re S.p.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 giugno 2005, ancora da sottoporre all'approvazione dell'assemblea degli azionisti, con le relative relazioni di certificazione della società di revisione Kpmg S.p.A. in data 10 giugno 2005, nonché le relazioni del Collegio Sindacale;
- (j) la relazione semestrale del Gruppo AISoftw@re al 30 giugno 2004 e la relativa relazione di revisione contabile limitata emessa dalla Kpmg S.p.A. in data 29 ottobre 2004;
- (k) l'estratto del patto parasociale, comunicato alla Consob ai sensi dell'art. 122 del decreto legislativo n. 58 del 1998, stipulato in data 17 febbraio 2005 tra il Prof. Francesco Gardin ed Abaco Software & Consulting S.p.A.;
- (l) il piano prospettico pluriennale 2005 – 2009 delle singole società del Gruppo AIS e il relativo piano consolidato;
- (m) la stima volontaria di valutazione di Abaco predisposta dai consulenti della Società stessa;
- (n) il progetto di fusione per incorporazione in AIS di Eta Beta S.r.l. e AISoftw@re Medical Solutions S.p.A.;





- (c) ulteriori elementi contabili, extracontabili e statistici, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini della presente relazione.

Abbiamo inoltre ottenuto attestazione che, per quanto a conoscenza degli organi amministrativi delle società interessate, non sono intervenute modifiche significative ai dati e alle informazioni posti in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

#### 4. METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAGLI AMMINISTRATORI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

Gli amministratori delle società coinvolte nell'operazione di fusione oggetto della presente relazione, anche sulla base delle indicazioni dei propri consulenti, hanno proceduto alla determinazione del rapporto di cambio sulla base dei risultati prodotti da una pluralità di metodi di valutazione, selezionati tra quelli ritenuti più appropriati per esprimere il valore delle entità coinvolte nella fusione per incorporazione, in considerazione delle attività svolte dalla società incorporante e dalla società incorporanda.

##### 4.1. Scelta dei metodi e criteri di valutazione

Gli amministratori delle società, con il supporto dei propri consulenti, hanno selezionato i metodi e i criteri di valutazione da applicare nel caso in esame, tenendo conto dei seguenti aspetti:

- a) gli specifici obiettivi attribuiti alle valutazioni con riferimento all'operazione in oggetto;
- b) la natura delle attività svolte da ognuna delle società partecipanti alla fusione.

I valori presi in considerazione sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e non possono essere considerati rappresentativi di una valutazione a sé stante delle società partecipanti alla fusione, né essere confrontati con gli eventuali prezzi di acquisizione o cessione (i quali normalmente valorizzano anche eventuali premi di maggioranza o sconti di minoranza). Tali valori, inoltre, non riflettono le sinergie strategiche, operative e finanziarie attese dalla fusione.

Premesso quanto sopra, gli organi amministrativi hanno ritenuto opportuno effettuare le proprie valutazioni utilizzando criteri comunemente accettati in operazioni di fusione, sia in ambito nazionale che internazionale, e segnatamente:

- per la società incorporante Aissoftw@re S.p.A., quotata alla Borsa Telematica di Milano, il *metodo delle quotazioni di mercato*. Inoltre, al fine di supportare i risultati ottenuti in applicazione della predetta metodologia e di ottenere elementi omogenei relativi alle società coinvolte nell'operazione di fusione, gli amministratori Aissoftw@re S.p.A. hanno altresì applicato il *metodo del flusso di cassa attualizzati (discount cash flow)*, utilizzato anche in sede di valutazione della incorporanda Abaco;
- per la società incorporanda Abaco, in assenza di quotazione su mercati regolamentati, il *metodo dei multipli di borsa* e, a fini di controllo, il valore economico risultante dalla relazione di stima redatta in data 13 aprile 2005 dalla dott.ssa Pacifico, ai sensi dell'art. 2465 del codice civile, per il conferimento del ramo d'azienda da parte della Abaco Software Consulting S.p.A.



#### 4.1.1. Descrizione delle metodologie utilizzate

##### a) Metodo delle quotazioni di mercato

Il metodo delle quotazioni di mercato – che trova il proprio fondamento nel presupposto che la valutazione di una società sia validamente rappresentata dalla capitalizzazione determinata in base ai prezzi dei titoli quotati sui mercati regolamentati – è generalmente utilizzato in dottrina e nella prassi per la valutazione di società quotate, a condizione che il volume di titoli scambiati sul mercato sia significativo e che si tenga conto di un arco temporale abbastanza ampio, tale da compensare eventuali picchi dei corsi giornalieri. In considerazione di quanto sopra, questa metodologia è stata ritenuta dagli organi amministrativi adatta alla valutazione della incorporante AISoftw@re S.p.A.

In particolare, gli amministratori di AISoftw@re S.p.A. hanno preso in considerazione il valore medio delle quotazioni nei 30 giorni precedenti l'annuncio del progetto di fusione, confrontandolo poi con il valore medio delle quotazioni nei 30 successivi il predetto annuncio. Dall'applicazione di questa metodologia è stato ottenuto un *equity value* della società incorporante AISoftw@re S.p.A. variabile tra un minimo di 16.180 migliaia di euro e un massimo di 16.506 migliaia di euro. Ai fini della determinazione del rapporto di con cambio è stato utilizzato il predetto valore minimo di 16.180 migliaia di euro.

Inoltre, come già evidenziato, al fine di comparare i risultati raggiunti nella valutazione delle due società, e di supportare il valore di AISoftw@re S.p.A. ottenuto applicando il metodo delle quotazioni di mercato, gli amministratori hanno proceduto alla valutazione della predetta società anche con il metodo del *discounted cash flow* (DCF), utilizzato anche per l'incorporanda Abaco [vd. successivo § b)].

##### b) Metodo del *discounted cash flow* (DCF)

Il metodo del *discounted cash flow* (DCF) – che si basa sul presupposto che il valore di una società sia validamente quantificabile nel flusso di cassa atteso disponibile della società stessa, trovando il proprio fondamento nella capacità dell'azienda di produrre in futuro dei flussi di cassa superiori a quanto richiesto per il rimborso dei debiti esistenti all'epoca della valutazione – è stato ritenuto dagli organi amministrativi delle due società idoneo ai fini valutativi.

Per l'applicazione di tale metodo, gli amministratori di AISoftw@re S.p.A. hanno utilizzato il piano prospettico pluriennale 2005 – 2009 delle singole società del Gruppo AIS e il relativo piano consolidato, entrambi approvati nella seduta del Consiglio di Amministrazione di AISoftw@re S.p.A. in data 8 giugno 2005. Dall'applicazione di questa metodologia, è stato ottenuto un valore economico della società incorporante AISoftw@re S.p.A. pari a 16.296 migliaia di euro, che sostanzialmente conferma le risultanze ottenute applicando il metodo delle quotazioni di mercato.

Quanto ad Abaco, il metodo del *discounted cash flow* (DCF) è stato impiegato dai consalenti di Abaco utilizzando un piano prospettico pluriennale 2005 – 2008, prolungato fino al 2014, ottenendo un valore economico della società incorporanda pari a 24.056 migliaia di euro, valore che è stato comparato dagli amministratori con le risultanze ottenute applicando anche il metodo dei multipli di mercato e quello misto patrimoniale-redдитale [vd. successivo § c)].



#### c) Metodo dei multipli di mercato

Nella valutazione delle realtà aziendali è frequente il ricorso ai moltiplicatori e cioè al rapporto tra la capitalizzazione borsistica di analoghe società concorrenti e parametri diversi, quali, a seconda dei casi, l'utile netto, l'EBIT, l'EBITDA, il fatturato, ecc. La ragione del ricorso a tali metodi poggia su processi comparativi dell'azienda con i valori riconosciuti dal mercato per realtà affini.

Tale metodo, che rientra tra quelli utilizzati dagli amministratori di Abaco al fine di determinare il valore economico della società incorporanda, ha determinato un valore economico della società incorporanda Abaco, come risultante dal progetto di fusione, di 21.160 migliaia di euro, valore utilizzato ai fini della determinazione del rapporto di scambio.

#### 5. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE INCONTRATE DAGLI AMMINISTRATORI

Le valutazioni di Abaco ottenute mediante l'applicazione della metodologie indicate nel precedente paragrafo 4 presentano punti di debolezza e criticità insiti nelle specifiche metodologie valutative utilizzate. Tali elementi sono così sintetizzati nelle relazioni illustrative redatte dagli amministratori delle società ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile:

- assenza di quotazione dei titoli Abaco;
- individuazione e scelta delle società comparabili. La significatività dei risultati ottenuti con il metodo dei multipli è inevitabilmente connessa al grado di "sommiglianza" delle società inserite nel campione di riferimento rispetto ad Abaco;
- utilizzo dei dati desunti da un campione di società comparabili per valutare Abaco con il metodo delle quotazioni di borsa. I multipli di mercato utilizzati per valorizzare Abaco sono stati calcolati sulla base di stime di analisti finanziari che, per quanto accurate, potrebbero non riflettere tutte le informazioni di cui il mercato dispone ai fini della determinazione dei prezzi di borsa delle relative società.

#### 6. RISULTATI EMERSI DALLA VALUTAZIONE EFFETTUATA DAGLI AMMINISTRATORI

In applicazione dei metodi sopra descritti, gli amministratori delle società hanno ottenuto una valutazione aggregata di AIS e di Abaco secondo quanto riportato nella tabella che segue:

*(importi in migliaia di euro)*

	Minimo	Massimo
- equity value AIS	16.180	16.506
- valutazione Abaco S.r.l.	21.160	22.297
- equity value aggregato	37.340	38.803
- rappresentazione azionisti AIS	43,53%	42,54%
- rappresentazione azionisti Abaco S.r.l.	56,67%	57,46%



Gli amministratori, partendo dai valori di ciascuna società così determinati, hanno negoziato e stabilito che i valori da utilizzare per la determinazione del con cambio sono quelli definiti "minimi" nella tabella di cui sopra.

In tal modo, il rapporto di con cambio è stato determinato in n. 18,43 azioni AIS ogni euro di capitale sociale nominale di Abaco.

## 7. LAVORO SVOLTO

Come già indicato, abbiamo esaminato tutta la documentazione riportata nel precedente paragrafo 3. Abbiamo inoltre raccolto, attraverso discussione con le direzioni delle società, informazioni circa gli eventi verificatisi dopo la data di chiusura delle situazioni contabili prese a riferimento ai fini della determinazione dei valori oggetto del presente esame.

Per i piani pluriennali e per le previsioni dei flussi di cassa delle società, fermo restando le incertezze e i limiti connessi ad ogni tipo di stato previsionale, abbiamo discusso con le direzioni delle società i criteri utilizzati per la loro redazione. Abbiamo altresì rilevato che per la redazione dei piani pluriennali e delle previsioni dei flussi di cassa di AIS sono stati applicati criteri che non presentano significative differenze rispetto a quelli utilizzati per la stesura dei corrispondenti documenti di Abaco. Ciò al fine di accertare se i dati e le informazioni concernenti i due Gruppi, utilizzati dagli amministratori e dai consulenti per l'applicazione dei metodi di valutazione descritti in precedenza, fossero confrontabili.

Si evidenzia, inoltre, che il prospettico pluriennale 2005 - 2009 delle singole società del Gruppo AIS nonché il relativo piano consolidato sono stati richiamati dalla società di revisione Kpmg S.p.A. nelle relazioni di certificazione del bilancio dell'esercizio 2004 e del consolidato 2004 rilasciate in data 10 giugno 2005, dalle quali si evince, tra l'altro, che le iniziative intraprese dagli amministratori al fine di garantire le risorse finanziarie necessarie per la continuazione dell'attività aziendale, "ancorché parzialmente incerte nel loro esito finale anche in funzione delle condizioni generali di mercato, sono in avanzato stato di implementazione ..." e che "... gli amministratori prevedono, entro l'esercizio 2005, di ottenere il riequilibrio dei flussi economici e la riduzione dell'eccedenza di passività corrente rispetto alle attività correnti con particolare riferimento al graduale rientro dei debiti scaduti nei confronti dei fornitori, dell'erario e degli istituti di previdenza".

Abbiamo inoltre svolto le seguenti procedure:

- verificato la completezza e l'uniformità dei procedimenti seguiti dagli amministratori nella determinazione dei rapporti di cambio;
- sviluppato *sensitivity analysis* nell'ambito dei metodi di valutazione adottati;
- verificato che i metodi di valutazione fossero applicati in modo uniforme;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati rispetto alle fonti di riferimento e con la documentazione utilizzata;
- verificato la correttezza matematica del calcolo del rapporto di cambio effettuato mediante l'applicazione dei metodi di valutazione adottati dagli amministratori anche sulla base dell'indicazione dei loro consulenti;
- verificato i metodi di valutazione utilizzati nella relazione di stima redatta in data 13 aprile 2005 dalla dott.ssa Pacifico, ai sensi dell'art. 2465 del codice civile, per il conferimento in Abaco del ramo d'azienda da parte della Abaco Software Consulting S.p.A.





#### 8. COMMENTI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI

Per un migliore apprezzamento dei valori emersi, si precisa che le finalità delle valutazioni utilizzate per la determinazione dei rapporti di cambio non sono necessariamente la stima dei livelli assoluti dei valori economici delle società del Gruppo AIS e Abaco, bensì l'ottenimento di valori significativamente confrontabili per la determinazione del rapporto di cambio. Pertanto, le valutazioni precedentemente esposte non possono essere assunte per finalità differenti.

Ciò premesso, esponiamo le nostre considerazioni sui metodi di valutazione adottati:

- la scelta dei criteri valutativi ha privilegiato quelli che assicurano valori significativamente comparabili per le società coinvolte nell'operazione di fusione ai fini della determinazione del rapporto di cambio. Pertanto, tenuto conto degli elementi caratteristici delle entità oggetto di valutazione, si è privilegiato il principio della omogeneità delle valutazioni;
- il metodo delle quotazioni di mercato utilizzato, nella fattispecie, per la valutazione della società incorporante AIS è generalmente accettato e impiegato in operazioni di fusione nella prassi italiana e internazionale per la determinazione del valore di società quotate in mercati regolamentati. Sul punto, peraltro, abbiamo riscontrato che il valore di AIS, determinato con il predetto metodo e in relazione alla media aritmetica ponderata delle quotazioni dei 30 giorni precedenti e successivi all'annuncio del progetto di aggregazione, fosse in linea con il valore della società ottenuto con riferimento all'ultimo semestre a decorrere dalla data della presente relazione;
- inoltre, sempre con riferimento alla valutazione di AIS, pur ritenendo – in generale – che le quotazioni di borsa rappresentino un dato significativo ai fini della determinazione del valore di un'azienda, condividiamo, nel caso di specie, la scelta degli amministratori di riscontrare che tale valore fosse in linea con quello ottenuto applicando il metodo del DCF. Riteniamo tale scelta opportuna e giustificata, anche in considerazione della capitalizzazione di borsa del titolo e della volatilità che caratterizza il mercato delle *small caps* cui AIS appartiene;
- il metodo dei multipli di borsa, utilizzato per la valutazione di Abaco, è accettato in operazioni di aggregazione e acquisizioni societarie nella prassi italiana e internazionale. Inoltre, abbiamo riscontrato che la valutazione di Abaco secondo il metodo dei multipli di mercato di aziende comparabili è in linea con il valore ottenuto applicando il metodo del DCF, impiegato – tra gli altri – dai consulenti della società utilizzando un piano prospettico pluriennale 2005 – 2008, prolungato fino al 2014.

#### 9. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

Per quanto i limiti specifici che abbiamo incontrato nell'espletamento del presente incarico, gli stessi hanno principalmente riguardato i seguenti aspetti:

- le valutazioni di AIS e di Abaco, ottenute mediante l'applicazione dei metodi sopra indicati, presentano criticità oggettivamente insite nelle specifiche metodologie valutative utilizzate. In particolare, il metodo della quotazione di borsa e dei multipli di mercato presentano un punto di debolezza connesso alla volatilità propria dei mercati finanziari; mentre il metodo DCF presenta la criticità dovuta all'utilizzo di dati previsionali, comunque soggetti all'incertezza del raggiungimento degli obiettivi previsti nel *business plan* pluriennale delle società oggetto di valutazione;



- con specifico riferimento al rapporto di cambio, inoltre, un'ulteriore elemento di criticità è da individuare nella circostanza che, nella fattispecie, l'operazione di fusione si inserisce nell'ambito di un più ampio progetto di aggregazione dei gruppi interessati dall'operazione;
- i parametri impiegati nella relazione di stima redatta in data 13 aprile 2005 dalla dott.ssa Pacifico, ai sensi dell'art. 2465 del codice civile, per il conferimento in Abaco del ramo d'azienda da parte della Abaco Software Consulting S.p.A. sono determinati come media di dati relativi ai mercati europei e statunitensi e sono riferiti ad annualità anteriori all'attuale congiuntura economico-finanziaria. Tuttavia, il valore economico utilizzato per la determinazione del concambio non presenta scostamenti significativi rispetto al valore della medesima società risultante dalla media delle varie metodologie valutative utilizzate dagli amministratori e dai consulenti della società;
- l'arco temporale utilizzato ai fini della valutazione di AIS, secondo il metodo della quotazione di borsa, comprende i 30 giorni precedenti e successivi all'annuncio del progetto di aggregazione. Pur tuttavia, il valore economico utilizzato per la determinazione del concambio non presenta scostamenti significativi rispetto al valore della medesima società ottenuto con riferimento all'ultimo semestre decorrente dalla data della presente relazione;
- i piani pluriennali utilizzati dagli amministratori e dai consulenti ai fini delle valutazioni delle società non hanno formato oggetto di certificazione da parte di alcuna società di revisione, ai sensi dell'U.S.A. 810, così come invece avvenuto in altre recenti operazioni di aggregazioni interessanti società quotate in mercati regolamentati;
- i citati piani pluriennali utilizzati dagli amministratori e dai consulenti ai fini delle valutazioni delle società non riflettono gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali, così come richiesto dai regolamenti emanati da Borsa Italiana e richiamati dalla Consob;
- il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004 di AISoftw@re S.p.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 giugno 2005, alla data della presente relazione non è ancora stato sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli azionisti.

Nell'evidenziarvi le difficoltà di valutazione sopra indicate, precisiamo che, ai fini dell'espressione del parere di congruità sul rapporto di cambio sotto riportato, abbiamo ritenuto in generale adeguate le motivazioni esposte dagli amministratori e dai consulenti a supporto delle impostazioni adottate nella scelta dei metodi di valutazione e nella determinazione del rapporto di cambio.



#### 10. CONCLUSIONI

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto dei limiti specifici incontrati nell'espletamento del presente incarico ed indicati al precedente paragrafo 9, riteniamo – anche sulla base delle indicazioni dei consulenti delle società – che i metodi di valutazione adottati dagli amministratori per la determinazione del rapporto di cambio di cui al precedente paragrafo 6 siano adeguati, in quanto nella circostanza non irragionevoli né arbitrari.

Milano, 21 giugno 2005

HAUDIT S.R.L.  
Giorgio Azzellino  
(Revisore Contabile)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giorgio Azzellino'.

## **Allegato 13**

### ***Relazione di PKF Italia***

Si confronti Allegato 7.