



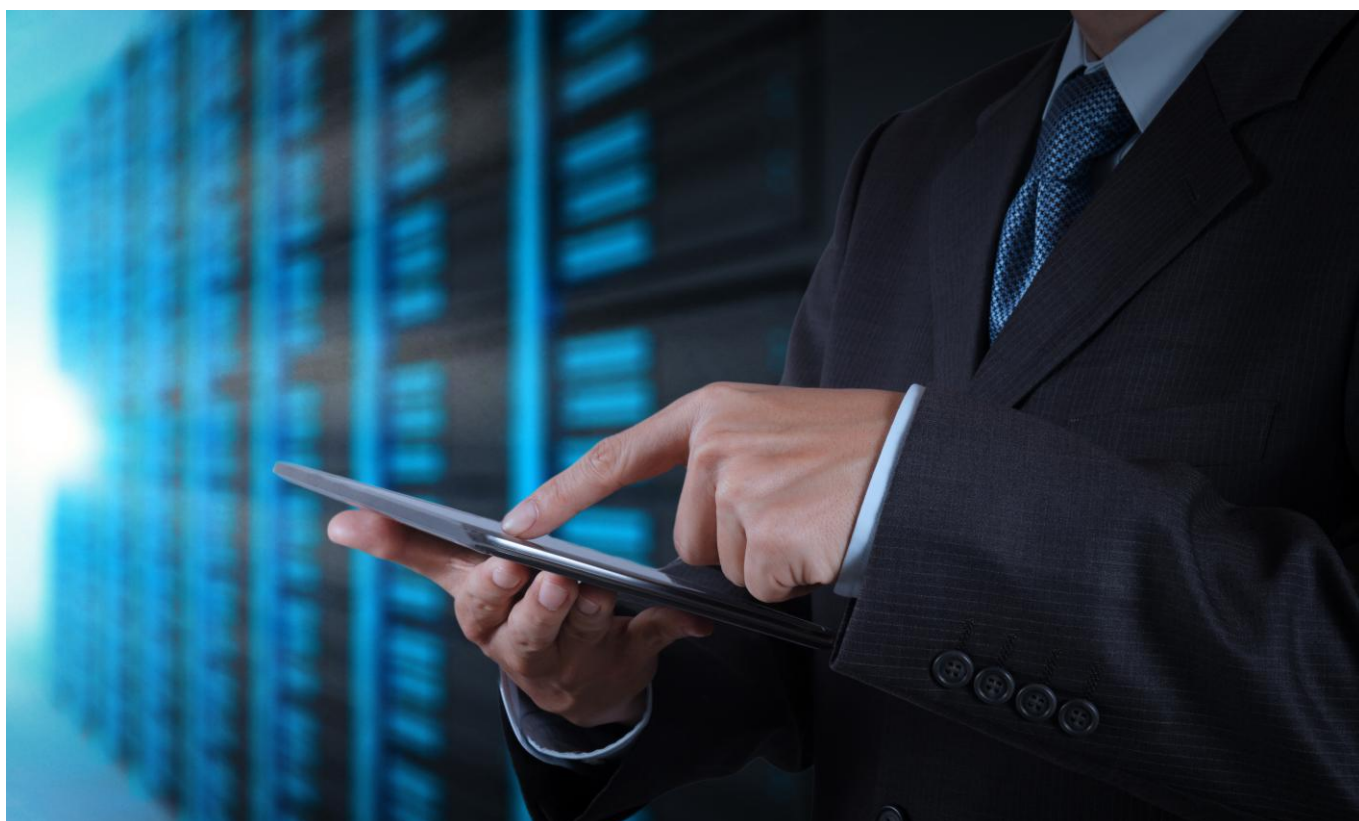
Fascicolo di Bilancio al 30 giugno 2015



1. Bilancio Expert System Spa al 30/06/2015
2. Nota integrativa Expert System Spa al 30/06/2015
3. Rendiconto finanziario Expert System Spa al 30/06/2015
4. Relazione sulla gestione Expert System Spa al 30/06/2015



Bilancio Expert System Spa al 30/06/2015



EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 - 38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 219.496,80 i.v.

Bilancio al 30/06/2015

Stato patrimoniale attivo	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)			
B) Immobilizzazioni			
<i>I. Immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	513.812	616.287	588.173
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.842.088	3.195.406	3.994.151
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	34.103	24.255	21.562
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.543	3.998	4.214
5) Avviamento	16.722	23.411	20.066
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			
7) Altre	8.150	14.133	10.940
	<u>5.420.418</u>	<u>3.877.490</u>	<u>4.639.106</u>
<i>II. Materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati	390.456	401.543	395.999
2) Impianti e macchinario	22.601	6.482	26.231
3) Attrezzature industriali e commerciali			
4) Altri beni	268.557	194.654	248.108
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			
	<u>681.614</u>	<u>602.679</u>	<u>670.338</u>
<i>III. Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	48.592	3.653.075	47.392
b) imprese collegate	307.673		281.673
c) imprese controllanti			
d) altre imprese	59.138	9.138	59.138
	<u>415.403</u>	<u>3.662.213</u>	<u>388.203</u>
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	3.905.110		
- oltre 12 mesi			
	<u>3.905.110</u>		
b) verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	390.000		

- oltre 12 mesi			
		390.000	
c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
		4.295.110	
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		4.710.513	3.662.213
			388.203
Totale immobilizzazioni		10.812.545	8.142.382
			5.697.647

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		831.088	2.065.424
4) Prodotti finiti e merci			1.562.783
5) Acconti			
		831.088	2.065.424
			1.562.783

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	5.110.165	4.662.199	7.113.745
- oltre 12 mesi		210.083	
		5.110.165	4.872.282
			7.113.745
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	2.014.829	1.040.165	1.312.097
- oltre 12 mesi	26.787	1.109.901	2.083.781
		2.041.616	2.150.066
			3.395.878
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	10.043	96.912	30.768
- oltre 12 mesi	99.946	126.524	102.257
		109.989	223.436
			133.025
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	6.633	162.507	6.784
- oltre 12 mesi	542.148	52.281	42.608

		548.781	214.788	49.392
5) Verso altri				
- entro 12 mesi	4.132.641		5.121.274	2.536.801
- oltre 12 mesi	4.290.782		5.319.867	6.283.008
		8.423.423	10.441.141	8.819.809
		16.233.974	17.901.713	19.511.849
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni				
1) Partecipazioni in imprese controllate		4.153.074		4.153.074
2) Partecipazioni in imprese collegate				
3) Partecipazioni in imprese controllanti				
4) Altre partecipazioni		8.400	8.400	8.400
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		560.395		89.163
6) Altri titoli		1.135.548		4.073.169
		5.857.417	8.400	8.323.806
IV. Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali		6.512.102	8.213.895	4.386.192
2) Assegni				
3) Denaro e valori in cassa		1.524	1.904	1.370
		6.513.626	8.215.799	4.387.562
Totale attivo circolante		29.436.105	28.191.336	33.786.000

D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti				
- vari	350.109		292.303	187.719
		350.109	292.303	187.719

Totale attivo **40.598.759** **36.626.021** **39.671.366**

Stato patrimoniale passivo **30/06/2015** **30/06/2014** **31/12/2014**

A) Patrimonio netto

I. Capitale		219.497	219.497	219.497
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		13.768.730	13.768.730	13.768.730
III. Riserva di rivalutazione				
IV. Riserva legale		43.899	40.067	40.067
V. Riserve statutarie				
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		560.395		89.163
VII. Altre riserve				
Riserva straordinaria o facoltativa	4.020.302		3.800.273	3.711.110
Riserva per acquisto azioni proprie				
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.				
Riserva azioni (quote) della società controllante				
Riserva non distrib. da rivalutazione delle				

partecipazioni			
Versamenti in conto aumento di capitale			
Versamenti in conto futuro aumento di capitale			
Versamenti in conto capitale			
Versamenti a copertura perdite			
Riserva da riduzione capitale sociale			
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi	217.282		
Fondo contributi in conto capitale (art. 55 T.U.)			
Fondi riserve in sospensione d'imposta			
Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975)			
Fondi di accantonamento delle plusvalenze di cui all'art. 2 legge n.168/1992			
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993			
Riserva non distribuibile ex art. 2426			
Riserva per conversione EURO			
Riserva da condono			
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	1	(4)
Altre...	141.000	141.000	141.000
	4.755.207	4.317.896	4.228.728
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>			
<i>IX. Utile d'esercizio</i>			
			1.001.538
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>			
	(1.496.548)	(524.727)	
<i>Acconti su dividendi</i>	()	()	
<i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i>			
Totale patrimonio netto	17.851.180	17.821.463	19.347.723
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.530	836	1.969
2) Fondi per imposte, anche differite	109.076	3.467	89.753
3) Altri	149.262	149.262	149.262
Totale fondi per rischi e oneri	260.868	153.565	240.984
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.248.574	1.053.219	1.126.002
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			

- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
4) Debiti verso banche				
- entro 12 mesi	2.813.817		2.249.827	2.647.115
- oltre 12 mesi	7.062.084		3.399.459	4.381.995
		9.875.901	5.649.286	7.029.110
5) Debiti verso altri finanziatori				
- entro 12 mesi	481.828		292.716	293.183
- oltre 12 mesi	498.743		510.329	416.608
		980.571	803.045	709.791
6) Acconti				
- entro 12 mesi	1.792.354		1.436.843	538.058
- oltre 12 mesi	1.517.387		1.670.717	2.828.137
		3.309.741	3.107.560	3.366.195
7) Debiti verso fornitori				
- entro 12 mesi	1.055.119		1.303.816	1.884.471
- oltre 12 mesi				
		1.055.119	1.303.816	1.884.471
8) Debiti rappresentati da titoli di credito				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
9) Debiti verso imprese controllate				
- entro 12 mesi	35.481			
- oltre 12 mesi				1.248
		35.481		1.248
10) Debiti verso imprese collegate				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
11) Debiti verso controllanti				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
12) Debiti tributari				
- entro 12 mesi	759.303		463.199	1.454.606
- oltre 12 mesi				
		759.303	463.199	1.454.606
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
- entro 12 mesi	287.056		226.020	235.348
- oltre 12 mesi				
		287.056	226.020	235.348
14) Altri debiti				
- entro 12 mesi	1.154.168		1.092.883	934.723
- oltre 12 mesi				
		1.154.168	1.092.883	934.723
Totale debiti		17.457.340	12.645.809	15.615.492

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti				
- vari	3.780.797		4.951.965	3.341.165
		3.780.797	4.951.965	3.341.165

Totale passivo		40.598.759	36.626.021	39.671.366
-----------------------	--	-------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
--	-------------------	-------------------	-------------------

1) Rischi assunti dall'impresa

Fideiussioni

a imprese controllate	300.000		400.000	300.000
a imprese collegate				
a imprese controllanti				
a imprese controllate da controllanti				
ad altre imprese	3.624.089		3.618.027	6.952.948
		3.924.089	4.018.027	7.252.948

Avalli

a imprese controllate				
a imprese collegate				
a imprese controllanti				
a imprese controllate da controllanti				
ad altre imprese				

Altre garanzie personali

a imprese controllate				
a imprese collegate				
a imprese controllanti				
a imprese controllate da controllanti				
ad altre imprese				

Garanzie reali

a imprese controllate				
a imprese collegate				
a imprese controllanti				
a imprese controllate da controllanti				
ad altre imprese				

Altri rischi

crediti ceduti				
altri				

	3.924.089	4.018.027	7.252.948
--	-----------	-----------	-----------

2) Impegni assunti dall'impresa**3) Beni di terzi presso l'impresa**

merci in conto lavorazione				
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato				
beni presso l'impresa in pegno o cauzione				
altro				

4) Altri conti d'ordine

Totale conti d'ordine	3.924.089	4.018.027	7.252.948
------------------------------	------------------	------------------	------------------

Conto economico	30/06/2015	30/06/2014
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.865.617	3.231.525
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(731.695)	1.589.409
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.633.711	1.342.068
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	18.223	33.353
- contributi in conto esercizio	384.276	9.650
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	340.480	269.314
	742.979	312.317

Totale valore della produzione	5.510.612	6.475.319
---------------------------------------	------------------	------------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	142.226	177.500
7) Per servizi	2.922.355	3.213.945
8) Per godimento di beni di terzi	284.347	236.755
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	2.299.009	2.025.909
b) Oneri sociali	679.497	547.587
c) Trattamento di fine rapporto	160.526	108.431
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	3.601	30.786
	3.142.633	2.712.713
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	872.071	612.973
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	61.423	50.126
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	28.217	33.395
	961.711	696.494
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi		

13) Altri accantonamenti

14) Oneri diversi di gestione	27.299	27.708
-------------------------------	--------	--------

Totale costi della produzione	7.480.571	7.065.115
--------------------------------------	------------------	------------------

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(1.969.959)	(589.796)
--	--------------------	------------------

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante

d) proventi diversi dai precedenti:

- | | | |
|--------------------------|--------|---------|
| - da imprese controllate | 30.697 | 10.395 |
| - da imprese collegate | | |
| - da controllanti | | |
| - altri | 16.051 | 104.970 |

	46.748	115.365
--	--------	---------

	46.748	115.365
--	--------	---------

17) Interessi e altri oneri finanziari:

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

	138.317	164.086
--	---------	---------

	138.317	164.086
--	---------	---------

17-bis) Utili e Perdite su cambi	206.260	14.807
----------------------------------	---------	--------

Totale proventi e oneri finanziari	114.691	(33.914)
---	----------------	-----------------

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

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

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

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

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni			
- varie	77.254		21.897
		77.254	21.897

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			
- varie	168.600		25.107
		168.600	25.107

Totale delle partite straordinarie (91.346) (3.210)**Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) (1.946.614) (626.920)**

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

a) Imposte correnti			49.901
b) Imposte differite	49.324		3.467
c) Imposte anticipate	(499.390)		(155.561)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		(450.066)	(102.193)

23) Utile (Perdita) dell'esercizio (1.496.548) (524.727)

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



Nota integrativa Expert System Spa al 30/06/2015



EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 - 38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 219.496,80 i.v.

Nota integrativa al bilancio al 30/06/2015

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro (1.496.548).

Attività svolte

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

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

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

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

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

- 15 febbraio: la Società annuncia di essere partner tecnologico di Google nell'ambito del programma legato alla "Google Cloud Platform". In qualità di azienda partner, Expert System estenderà i benefici della tecnologia semantica Cogito nella piattaforma cloud di Google;
- 24 marzo: la Società sottoscrive la partnership con MongoDB, società americana leader nella progettazione di database.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

- 31 luglio: si conclude l'emissione di un prestito obbligazionario per nominali Euro 5 milioni, con scadenza 2024 e tasso fisso lordo annuo pari al 4%, finalizzato al potenziamento dell'attività commerciale in Europa, alla luce della recente acquisizione di TEMIS, e in America, dove il Gruppo punta a posizionarsi sul mercato in modo ancor più rilevante;
- 16 settembre: si conclude con successo l'aumento di capitale pari a Euro 2,16 milioni, sulla base di una valutazione pre-money a Euro 15 milioni, di ADmantX, azienda del gruppo Expert System, leader nel mercato dell'advertising online technology;
- 23 settembre: la Società conclude l'acquisizione di TEMIS, rafforzando il proprio posizionamento in tutti i mercati occidentali.

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico. Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro/(in unità di Euro).

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/06/2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

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

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

Le voci di stato patrimoniale sono raffrontate con i medesimi dati al 31/12/2014 e al 30/06/2014, mentre quelle del conto economico con i valori al 30/06/2014.

Deroghe

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

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

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

Immobilizzazioni

Immateriali

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

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

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese per personale dipendente e consulenze tecniche estere impiegate nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 1.633.711, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

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

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%.

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

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

Materiali

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

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

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

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

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

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.

Debiti

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

Ratei e risconti

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

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

Rimanenze magazzino

I lavori in corso su ordinazione 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 delle ore lavorate.

Titoli

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

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

Partecipazioni

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

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

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

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

Azioni proprie

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

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

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.

Imposte sul reddito

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

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

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

Riconoscimento ricavi

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

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

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

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

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

Per quanto riguarda, invece, le attività e passività in valuta di tipo non monetario (*immobilizzazioni immateriali e materiali, partecipazioni e altri titoli che conferiscono il diritto a partecipare al capitale di rischio dell'emittente, rimanenze, anticipi per l'acquisto e la vendita di beni e servizi, risconti attivi e passivi*) sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio solo se le variazioni negative hanno determinato una perdita durevole di valore delle immobilizzazioni stesse.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Dati sull'occupazione

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

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

	Organico	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Quadri		19	12	7
Impiegati		107	101	6
		126	113	13

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

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
4.639.106	5.420.418	3.877.490	1.542.928

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore al 31/12/14	Valore 30/06/2014	Incrementi 01/07/14-30/06/15	Amm.to 01/07/14-31/12/14	Svalutaz.	Amm.to 01/01/15-30/06/15	Decrementi 01/07/14-30/06/15	Valore 30/06/2015
Impianto e ampliamento	588.173	616.287	50.015	78.128		74.362		513.812
Ricerca, sviluppo e pubblicità	3.994.151	3.195.406	3.219.577	775.645		785.774		4.842.088
Diritti brevetti industriali	21.562	24.255	19.547	4.259		5.440		34.103
Concessioni, licenze, marchi	4.214	3.998	2.290	384		361		5.543
Avviamento	20.066	23.411		3.345		3.344		16.722
Altre	10.940	14.133		3.193		2.790		8.150
	4.639.106	3.877.490				872.071		5.420.418

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

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

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

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	686.882	70.595			616.287
Ricerca, sviluppo e pubblicità	3.726.977	531.571			3.195.406
Diritti brevetti industriali	24.838	583			24.255
Concessioni, licenze, marchi	4.323	325			3.998
Avviamento	26.755	3.344			23.411
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre	20.688	6.555			14.133
Arrotondamento					
	4.490.463	612.973			3.877.490

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore al 31/12/14	Valore 30/06/2014	Incrementi 01/07/14-30/06/15	Decrementi 01/07/14-30/06/15	Amm.to 01/07/14-31/12/14	Ammortamento 01/01/15-30/06/15	Valore 30/06/2015
Fusione	6.873	9.420		800	1.747	1.746	5.127
Ammissione alla quotazione di Borsa	581.300	606.867	50.815		76.381	72.616	508.685
	588.173	616.287	50.815	800	78.128	74.362	513.812

Costi di ricerca e di sviluppo

Descrizione Costi	Valore al 31/12/14	Valore 30/06/2014	Incrementi 01/07/14-30/06/15	Decrementi 01/07/14-30/06/15	Ammortamento esercizio	Valore 30/06/2015
Incremento produzione	3.994.151	3.195.406	1.633.711		785.774	4.842.088

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

L'incremento realizzato nel primo semestre 2015 di complessivi euro 1.633.711 è dato dalla capitalizzazione effettuata nei primi sei mesi del 2015 di costi relativi al personale dipendente e costi per consulenze esterne impiegate in attività di ricerca e sviluppo.

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

Tipologia progetti	Importo capitalizzato
analisi contenuti social	€ 68.200,52
tecnologia di generazione automatica	€ 172.193,15
tecnologia per l'intelligence	€ 361.992,64
tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale	€ 857.545,06
tecnologie per l'apprendimento automatico	€ 78.020,35
tecnologie per motori di ricerca	€ 95.759,73
Totale complessivo	€ 1.633.711,45

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
670.338	681.614	602.679	78.935

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(55.437)	
Svalutazione esercizi precedenti		
Saldo al 30/06/2014	401.543	di cui terreni 87.400
Acquisizione dell'esercizio	(5.543)	
Ammortamenti dell'esercizio	(5.544)	
Saldo al 30/06/2015	390.456	di cui terreni 87.400

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

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

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

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	190.010
Ammortamenti esercizi precedenti	(183.528)
Saldo al 30/06/2014	6.482
Acquisizione dell'esercizio	19.750
Ammortamenti dell'esercizio	(3.631)
Saldo al 30/06/2015	22.601

Attrezzature industriali e commerciali

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.558
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.558)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 30/06/2014	-
Acquisizione dell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	
Saldo al 30/06/2015	-

Altri beni

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.171.449
Ammortamenti esercizi precedenti	(976.795)
Saldo al 30/06/2014	194.654
Acquisizione dell'esercizio	126.152
Ammortamenti dell'esercizio	(52.249)
Saldo al 30/06/2015	268.557

Contributi in conto impianti

La società riceve da vari enti (Comunità Europea secondo le modalità del 7° Programma Quadro, Horizon 2020, Ministero dell'istruzione Università e Ricerca, Ministero dello Sviluppo Economico ed altri enti) contributi volti a finanziare progetti di ricerca e sviluppo.

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

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
388.203	415.403	3.662.213	3.246.810

Partecipazioni

Descrizione	31/12/14	30/06/2014	Incremento	Decremento	30/06/2015
Imprese controllate	47.392	3.653.075	548.591	(4.153.074)	48.592
Imprese collegate	281.673		307.673		307.673
Imprese controllanti					
Altre imprese	59.138	9.138	50.000		59.138
Arrotondamento					
	388.203	3.662.213	906.264	(4.153.074)	415.403

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

Per quanto riguarda le controllate Expert System USA Inc. ed Expert system Cogito Ltd i dati si riferiscono alle situazioni patrimoniali redatte dalle controllate al 30/06/15.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta	Fair Value
EXPERT SYSTEM USA INC	Delaware USA	1	(714.776)	525.168	100	1		
EXPERT SYSTEM COGITO Ltd	London UK	1.406	(149.237)	(100.778)	100	1.247		
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	Barcellona Spagna	3.000	(94.142)	(326.896)	100	47.344		
totale						48.593		

Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta	Fair Value
CY4GATE SRL	ROMA	300.000	2.611.662	(488.338)	30	307.673		

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

Incrementi	Acquisti	Rivalutazioni	Importo
Imprese controllate	548.591		548.591
Imprese collegate	307.673		307.673
Imprese controllanti			
Altre imprese	50.000		50.000
	906.264		906.264

Decrementi	Cessioni	Riclassificazioni	Importo
Imprese controllate		(4.153.074)	(4.153.074)
Imprese collegate			
Imprese controllanti			
Altre imprese			
		(4.153.074)	(4.153.074)

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

- l'incremento è dovuto:

a) per euro 500.000 alle operazioni effettuate sul capitale della controllata Admantx Spa con riferimento alla cui partecipazione la Società ha sottoscritto, il 18/07/2014, un aumento di capitale con Atto Notaio Rolando Rosa Repertorio 118611/19044 così formato:

* Aumento di capitale sociale di € 6.289 oltre a sovrapprezzo per € 393.711 con emissione di nr. 38.599 azioni categoria A

* Aumento di capitale sociale di € 1.572 oltre a sovrapprezzo per € 98.428 con emissione di nr. 9.648 azioni categoria A.

b) per euro 48.591 è dovuto all'acquisto avvenuto nel corso del secondo semestre 2014 di nuove partecipazioni di controllo nelle società Expert system Cogito Ltd, con sede a Londra (UK) per euro 1.248, e nella società Expert System Iberia S.L.U., con sede a Barcellona (Spagna) per euro 47.344.

- il decremento è dovuto alla successiva riclassificazione della partecipazione nella società controllata Admantx Spa, al nuovo valore di euro 4.153.075, nell'attivo circolante e non più nell'attivo immobilizzato. Il motivo di questa diversa classificazione rispetto all'esercizio precedente è da ricercarsi nel mutato scopo della detenzione della partecipazione da parte di Expert System Spa.

La partecipazione in Admantx Spa al 30/06/15 non è più considerata funzionale agli obiettivi del gruppo ed è infatti in atto, fin dall'ultimo trimestre del 2014, un'attività di scouting tramite un advisor specializzato al fine d'individuare un partner strategico, di natura industriale e/o finanziaria, cui cedere una quota significativa o totale dell'azienda, che consenta ad Admantx di esprimere al meglio le proprie potenzialità in un mercato come quello dell'ADtech che ha caratteristiche e modalità molto diverse dal modello di business di Expert System.

La variazione intervenuta nelle partecipazioni in imprese collegate riguarda l'acquisto della partecipazione nella società Cy4Gate S.r.l. con sede a Roma (Italia) per euro 307.673. Relativamente al bilancio della collegata Cy4Gate S.r.l. si informa che poiché la società è stata costituita l'11/12/2014 ed ha, come data di chiusura del primo esercizio, il 31/12/15, non risultano disponibili i dati relativi. La partecipazione che al 31/12/14 risulta iscritta per euro 281.673 è aumentata al 30/06/15 per effetto dell'inclusione di costi di consulenza professionali relativi all'acquisto della partecipazione per euro 26.000.

La voce "partecipazioni in altre imprese" è formata dalle seguenti partecipazioni valutate al costo di acquisto

(inferiore al fair value):

- partecipazione in Okkam Srl euro 1.000
- Conai per euro 5
- ICT Sud euro 133
- Semantic Valley euro 2.000
- Confidimpresa euro 5.000
- Distretto tecnologico trentino euro 1.000
- partecipazione in Buzoole srl euro 50.000

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

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

- al costo di acquisto o di sottoscrizione
- con il metodo del patrimonio netto.

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

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

Crediti

Descrizione	31/12/14	30/06/2014	Incremento	Decremento	30/06/2015	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione
Imprese controllate			3.905.110		3.905.110	
Imprese collegate			390.000		390.000	
			4.295.110		4.295.110	

Nella voce crediti verso controllate e collegate sono stati riclassificati i crediti di natura finanziaria verso le società controllate e collegate che negli anni precedente erano invece stati allocati nell'attivo circolante. La nuova classificazione adottata rappresenta meglio la natura dei crediti che vengono di seguito dettagliati:

Crediti v/imprese controllate		
Crediti finanziari v/Expert System USA Inc		1.611.663
Crediti finanziari v/Expert System Cogito Ltd		162.044
Crediti finanziari v/Expert System Iberia SL		2.100.000
Fatture da emettere (finanziari) v/Expert System USA Inc		14.071
Fatture da emettere (finanziari) v/Expert System Cogito Ltd		1.055
Fatture da emettere (finanziari) v/Expert System Iberia SL		16.277
Totale crediti v/imprese controllate		3.905.110
Crediti v/imprese collegate		
Crediti finanziari v/CY4Gate		390.000
Totale crediti v/imprese collegate		390.000

La ripartizione dei crediti al 30/06/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	V / Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia		390.000			390.000
cee	2.279.376				2.279.376
extracee	1.625.734				1.625.734
Totale	3.905.110	390.000			4.295.110

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro fair value.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
1.562.783	831.088	2.065.424	(1.234.336)

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

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

II. Crediti

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
19.511.849	16.233.974	17.901.713	(1.667.739)

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Verso clienti	5.110.165			5.110.165	
Verso imprese controllate	2.014.829	26.787		2.041.616	
Verso imprese collegate					
Verso controllanti					
Per crediti tributari	10.043	99.946		109.989	
Per imposte anticipate	6.633	542.148		548.781	
Verso altri	4.093.100	4.330.322		8.423.423	
Arrotondamento					
Totale	11.234.770	4.999.203		16.233.974	

I crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 30/06/2015 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 Mesi	Oltre 12 Mesi	Totale
Crediti intercompany	49.807		49.807
Crediti v/ADMANTX SPA	24.311	26.787	51.098
Crediti v/EXPERT SYSTEM USA INC	1.835.146		1.835.146
Crediti v/EXPERT SYSTEM COGITO Ltd	42.240		42.240
Crediti v/EXPERT SYSTEM IBERIA SL	63.325		63.325
totale	2.014.829	26.787	2.041.616

I crediti tributari al 30/06/2015, pari a Euro 109.989 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 Mesi	Oltre 12 Mesi	Totale
Crediti v/erario per ritenute subite	3.116		3.116
Erario c/ritenuta 4%	161		161
Credito bonus DL 66/14	4.455		4.455
Crediti d'imposta per R&D non tassabili	2.311		2.311
Credito per istanza di rimborso IRES da IRAP		99.946	99.946
totale	10.043	99.946	109.989

I crediti verso altri, al 30/06/2015, pari a Euro 8.423.423 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Crediti v/personale	23.000		23.000
Depositi cauzionali	231	39.541	39.772
Crediti diversi	3.204		3.204
Anticipi a fornitori	25.230	33.000	58.230
Crediti per contributi su progetti di ricerca	3.972.961	4.239.911	8.212.872
Altri crediti v/altri	68.474		68.474
Crediti v/Okkam		17.871	17.871
	4.093.100	4.330.323	8.423.423

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 30/06/15 relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo.

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

Progetto per tipologia Bando	Importo contribuito	ENTRO I 12 MESI	OLTRE I 12 MESI
FESR - Provincia Trento	347.482	347.483	
Legge 6 Provincia Trento	2.367.378	2.367.378	
Mise - FIT	957.630	357.630	600.000
MIUR - PNR Tessile	39.984		39.984
MIUR -FAR	331.404	260.975	70.428
PON	115.000		115.000
PON R&C 2007-2013	1.952.119		1.952.119
POR FESR Lazio	419.235	83.350	335.885
Progetto Europeo - Bando ISEC	1.045.112	507.774	537.338
Progetto Europeo F7P	48.371	48.371	
Horizon 2020	589.157		589.157
Totale complessivo	8.212.872	3.972.961	4.239.911

Le imposte anticipate per Euro 548.781 sono relative per euro 49.190 a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa, e per euro 499.591 a perdite fiscali riportabili ai fini fiscali di Euro 1.816.511. Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale connesso a tali perdite, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 30/06/2014	347.790	347.790	347.790
Acc.to dal 1/7/14 al 31/12/14	8.270	8.270	8.270
Accantonamento 01/01/15-30/06/15	28.217	19.404	28.217
Saldo al 30/06/2015	384.277	375.464	384.277

La ripartizione dei crediti al 30/06/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	4.200.230	100.905			8.423.423	12.724.558
Cee	-181	105.565				105.384
Extraccee	292.897	1.835.146				2.128.043
Ft. da emettere	1.051.253					1.051.253
Nc. da emettere	-49.757					-49.757

f.do svalutazione crediti	(384.277)			(384.277)
Totale	5.110.165	2.041.616	8.423.423	15.575.204

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
8.323.806	5.857.417	8.400	5.849.017

Descrizione	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
In imprese controllate		4.153.074		4.153.074
Altre partecipazioni	8.400			8.400
Azioni proprie		560.395		560.395
Altri titoli		1.135.548		1.135.548
Arrotondamento				
	8.400	5.849.017		5.857.417

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

Il valore di bilancio è stato determinato in base al costo di acquisto.

Come già spiegato nella parte relativa alle variazioni delle immobilizzazioni finanziarie, l'incremento della voce "partecipazioni in imprese controllate" è dovuto alla riclassificazione tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni della partecipazione nella controllata ADMANTX SPA, che era classificata fino al 30/06/14 nell'attivo immobilizzato.

Il valore della partecipazione in Admantx Spa al 30/06/14 era pari ad euro 3.653.074. L'incremento di euro 500.000 verificatosi dall'01/07/14 al 30/06/15 deriva dall'aumento di capitale sociale per complessivi euro 500.000 effettuato in data 18 luglio 2014, con Atto Notaio Rolando Rosa Repertorio 118611/19044, effettuato come segue:

- Aumento di capitale sociale di € 6.289 oltre a sovrapprezzo per € 393.711 con emissione di nr. 38.599 azioni categoria A
- Aumento di capitale sociale di € 1.572 oltre a sovrapprezzo per € 98.428 con emissione di nr. 9.648 azioni categoria A.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni classificate nell'attivo circolante possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.) (valori al 31/12/14):

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta	Fair Value
ADMANTX SPA	Napoli ITALIA	189.991	1.170.704	(1.197.789)	69,41	4.153.074		

Il valore della partecipazione in Admantx S.p.a. non è stato svalutato sulla base della perizia di stima, effettuata, ai sensi dell'articolo 2343 ter comma 2 C.C., dal Prof. Dott. Mauro Zavani iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Massa Carrara, perizia che ha valutato la società Admantx S.p.a complessivamente € 11.072.000. A fronte di tale valutazione la partecipazione in Admantx spa non è stata svalutata in quanto non inferiore al fair value.

La mancata svalutazione della partecipazione Admantx viene ulteriormente supportata dall'aumento di capitale di € 17.294 oltre sovrapprezzo di € 1.082.706 per totali euro 1.100.000 effettuato in data 30/07/2014 con atto Notaio Rolando Rosa di Modena repertorio 118657/19067 interamente sottoscritto e versato da un investitore terzo rispetto alla compagine societaria precedente.

La controllata Admantx Spa detiene a sua volta la seguente partecipazione, controllata indirettamente da Expert System Spa:

Imprese controllate indirettamente:

denominazione	CITTA'/stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita)	% possesso	Valore bilancio
ADMANTX INC	WEST HARTFORD CT 06133-0024 USA	€ 0	(€ 1.666.201)	(€ 328.407)	100%	€ 0

Azioni Proprie:

A seguito di delibera dell'assemblea ordinaria del 09.01.2014 sono state acquistate n. 270.000 azioni proprie prive di valore nominale, contro un corrispettivo di euro 560.395. In conformità alle disposizioni di legge, la percentuale è nel limite fissato dagli articoli 2357 e 2357 bis del Codice civile e nel patrimonio netto è stata costituita apposita riserva indisponibile di pari importo.

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

obbligazioni euro 979.348

altri titoli euro 156.200

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

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
4.387.562	6.513.626	8.215.799	(1.702.173)

Descrizione	31/12/2014	30/06/2015	30/06/2014
Depositi bancari e postali	4.386.192	6.512.102	8.213.895
Denaro e altri valori in cassa	1.370	1.524	1.904
	4.387.562	6.513.626	8.215.799

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

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
187.719	350.109	292.303	57.806

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

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

Non sussistono, al 30/06/2015, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo entro 12 mesi	Importo oltre 12 mesi	Totale
Ratei attivi di ammontare non apprezzabile	826		826
Affitti e locazioni passive	6.236		6.236
Premi assicurativi	14.968		14.968
Commissioni per fidejussioni	20.019	45.369	65.388
Commissioni per finanziamenti		5.503	5.503
Consulenze	62.474		62.474
Fiere e convegni	12.385		12.385
Libri, riviste e abbonamenti	638		638
Spese di manutenzione	4.043		4.043
Costi per noleggi	8.149	1.860	10.009
Quote associative	424		424
Ricerca, addestramento e formazione	2.467		2.467

Servizi amministrativi e commerciali	9.292		9.292
Servizi di pulizia	21	42	63
Servizi per quotazione su AIM	21.748		21.748
Software	36.013	48.996	85.009
Spese e commissioni bancarie	5	16.720	16.725
Spese internet	29.717		29.717
Spese telefoniche ordinarie	2.194		2.194
totale	231.619	118.490	350.109

Passività

A) Patrimonio netto

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

	Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni	
	19.347.723	17.851.180	17.821.463	29.717	
Descrizione	31/12/14	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
Capitale	219.497	219.497			219.497
Riserva da sovrapprezzo azioni.	13.768.730	13.768.730			13.768.730
Riserva legale	40.067	40.067	3.832		43.899
Riserva azioni proprie in portafoglio	89.163		560.395		560.395
Altre riserve					
Riserva straordinaria o facoltativa	3.711.110	3.800.273	220.029		4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622			376.622
Riserva per utili su cambi			217.282		217.282
Varie altre riserve	140.996	141.001			141.001
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		1			1
Altre ...		141.000			141.000
Arrotondamento					
Utili (perdite) portati a nuovo					
Utili (perdite) dell'esercizio	1.001.538	(524.727)	(1.496.548)	524.727	(1.496.548)
Totale	19.347.723	17.821.463	(495.010)	524.727	17.851.180

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto verificatisi dal 01/01/15 al 30/06/15

Descrizione	30/06/2014	Distrib. dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	30/06/2015
Capitale	219.497						219.497
Riserva da sovrapprezzo azioni	13.768.730						13.768.730
Riserva legale	40.067			3.832			43.899
Riserva azioni proprie in portafoglio				560.395			560.395
Altre riserve							
Riserva straordinaria	3.800.273			780.424	(560.395)		4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622						376.622
Riserva per utili su cambi				217.282			217.282
Varie altre riserve	141.001						141.001
Utili (perdite) dell'esercizio	(524.727)			(1.496.548)	524.727		(1.496.548)
Totale	17.821.463			65.385	(35.668)		17.851.180

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Azioni/Quote	Numero	Prive di valore nominale
Azioni Ordinarie	21.949.680	
Totale	21.949.680	

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono i seguenti:

n. 21.949.680 azioni ordinarie prive di valore nominale

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	219.497	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.768.730	A, B, C	13.768.730		
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	43.899				
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	560.395				
Altre riserve	4.755.207	A, B, C	4.896.207		
Utili (perdite) portati a nuovo		A, B, C			
Totale	19.347.727				
Quota non distribuibile	261.181				
Residua quota distribuibile			18.664.937		

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

Nella voce "Altre Riserve" è iscritta la riserva PIA di € 141.000, indisponibile e destinata con delibera dell'assemblea dei soci del 15 Luglio 2008. La riserva è riferita al progetto di ricerca finanziato denominato "Teliar", che si avvale delle Agevolazioni finanziarie ai sensi della misura 2.1.a Pacchetto Integrato di Agevolazioni – PIA Innovazione – prevista dal P.O.N. "Sviluppo Imprenditoriale Locale" (2° Bando) - Domanda di progetto A02/1276/P – 44415/13 Decreto di concessione provvisoria delle agevolazioni n.150160 del 20/03/2006. Tale riserva è vincolata alla conclusione del progetto sopra specificato e pertanto non disponibile.

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

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

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

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	13.768.730

Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

B) Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
240.984	260.868	153.565	107.303

Descrizione	31/12/2014	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
Per trattamento di quiescenza	1.969	836	1.693		2.530
Per imposte, anche differite	89.753	3.467	135.610	(30.000)	109.076

Altri	149.262	149.262			149.262
Arrotondamento					
	240.984	153.565	137.303	(30.000)	260.868

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. Tra i fondi per imposte sono iscritte passività per imposte differite per Euro 109.076 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

La voce "Altri fondi", al 30/06/2015, pari a Euro 149.262 risulta costituita in esercizi precedenti a fronte di controversie legali.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
1.126.002	1.248.574	1.053.219	195.355

La variazione è così costituita.

Variazioni	30/06/2014	Incrementi	Decrementi	30/06/2015
TFR, movimenti del periodo	1.053.219	160.526	(34.829)	1.248.574

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2015 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

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

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
15.615.492	17.457.340	12.645.809	4.811.531

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Debiti verso banche	2.813.817	7.062.084		9.875.901	
Debiti verso altri finanziatori	481.828	498.743		980.571	
Acconti	1.792.354	1.517.387		3.309.741	
Debiti verso fornitori	1.055.119			1.055.119	
Debiti verso imprese controllate	35.481			35.481	
Debiti tributari	759.303			759.303	
Debiti verso istituti di previdenza	287.056			287.056	
Altri debiti	1.154.168			1.154.168	
	8.379.126	9.078.214		17.457.340	

Il saldo del debito verso banche al 30/06/2015, pari a Euro 9.875.901, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. I debiti più rilevanti al 30/06/2015 risultano così costituiti (importi in euro):

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Per c/c passivi	29.087	
Per anticipi su crediti	3.544	
Mutuo banca CARIGE	116.055	260.635
Mutuo Unicredit	506.080	889.140
Banca Popolare Emilia Romagna	701.840	3.489.523
Credem	433.300	
Cassa Rurale di Rovereto	37.311	18.905
Ubi	172.496	223.588
Cariparma	236.591	620.345
Banco Desio	329.981	507.480
BPV - Banco popolare coop.	247.532	252.468
San Felice 1893		800.000
	2.813.817	7.062.084

Si precisa che il mutuo Carige, acceso per l'acquisto dell'immobile di Napoli, è garantito da ipoteca su bene stesso per l'importo di euro 434.000. (art. 2427, primo comma, n. 6 C.C.).

Il saldo del debito verso altri finanziatori al 30/06/2015, pari a Euro 980.571, è di seguito dettagliato:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Finanziamento Pia	106.759	215.894
Altri finanziamenti	375.069	282.849
	481.828	498.743

La voce "Acconti" di complessivi euro 3.309.741, accoglie gli anticipi da clienti per euro 409.206 oltre ad anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per euro 2.900.534, che si dettagliano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa (importi in euro):

Anticipi su progetti finanziati	Importo Anticipo	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Anticipi da Provincia di Trento	1.183.689	1.183.689	
Sinthesys	590.936		590.936
CO-RESEARCH KEIRON	41.675	41.675	
PRG SICH-UE	166.243		166.243
Progetto Europeo SIEX	176.021		176.021
SNAPSHOT	157.784	157.784	
SYPCIT	135.306		135.306
Progetto I-FIND	128.874		128.874
Progetto IANCIS	168.270		168.270
Progetto STOPFAKE	79.338		79.338
ANTICIPO MIXEDEMOTION	72.398		72.398
Totale complessivo	2.900.534	1.383.148	1.517.386

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

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRES pari a Euro 117.884 al 31/12/14, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 109.121, delle ritenute d'acconto subite, pari a Euro 25.573, e del credito Ires a nuovo per Euro 67.045. Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP pari a Euro 45.313 al 31/12/14, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 135.587 e del credito Irap a nuovo di Euro 51.591.

Tra i debiti tributari sono iscritti anche il debito v/erario per iva al 30/06/15 pari ad euro 294.056 e il debito v/erario per ritenute operate alla fonte di euro 302.051.

Nei debiti v/altri sono iscritti debiti v/amministratori per euro 39.139, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per euro 1.102.677 e debiti v/altri per euro 12.351.

Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari".

La ripartizione dei Debiti al 30/06/2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
ITALIA	788.938	29.410			1.154.168	1.972.516
CEE	25.367	1.248				26.615
EXTRACEE	6.368	4.823				11.191
FATTURE DA RICEVERE	234.446					234.446
Totale	1.055.119	35.481			1.154.168	2.244.768

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/14	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
3.341.165	3.780.797	4.951.965	(1.171.168)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

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

Descrizione	Importo	Valore entro 12 mesi	Valore oltre 12 mesi
RISCONTI PASSIVI CONTRIBUTI SU PROGETTI DI RICERCA	3.119.480	340.480	2.779.000
RISCONTI PASSIVI RATEI PASSIVI	614.800		
	46.517		
	3.780.797		

Di seguito il dettaglio dei risconti passivi:

Risconti passivi	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
CANONI HOSTING	4.235	
PRESTAZIONE DI SERVIZI	101.336	
RICAVI PER CANONI DI MANUTENZIONE	363.508	
RICAVI PER VENDITA LICENZE	145.520	
RICAVI VARI	201	
Totale complessivo	614.800	

Non sussistono, al 30/06/2015, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conti d'ordine

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

Descrizione	31/12/14	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	7.252.948	3.924.089	4.018.027	(93.938)
	7.252.948	3.924.089	4.018.027	(93.938)

Trattasi di garanzie fideiussorie v/istituti di credito per euro 6.556.948. I restanti euro 696.000 sono formati per euro 300.000 dalla garanzia prestata da Expert System S.p.A. a favore delle controllata Admantx S.p.A., assunta con scrittura privata tra Expert System Spa e IMI Fondi Chiusi società di gestione del risparmio S.p.A. (IMI).

A fronte di tale accordo Expert System Spa si impegna ad acquistare da IMI, nel caso in cui la controllata Admantx S.p.a. non fosse in grado di rimborsare alle scadenze previste dal prestito i titoli obbligazionari sottoscritti da IMI. La garanzia prestata originariamente per massime nr. 4 obbligazioni del valore nominale di € 100.000 ciascuna per un totale di € 400.000, è ora ridotta ad euro 300.000 a seguito di parziale conversione del prestito obbligazionario da parte di IMI.

I restanti 396.000 euro sono formati dalla fideiussione assunta a favore della società partecipata OKKAM SRL.

Conto economico

A) Valore della produzione

	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
	5.510.612	6.475.319	(964.707)
Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	3.865.617	3.231.525	634.092
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(731.695)	1.589.409	(2.321.104)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.633.711	1.342.068	291.643
Altri ricavi e proventi	742.979	312.317	430.662
	5.510.612	6.475.319	(964.707)

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel primo semestre 2015	Costo per progetto
analisi contenuti social	68.200
tecnologia di generazione automatica	172.193
tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale	857.545
tecnologie per l'apprendimento automatico	78.020
tecnologie per l'intelligence	361.993
tecnologie per motori di ricerca	95.760
Totale complessivo	1.633.711

Nella voce "altri ricavi e proventi" di totali euro 742.979 sono iscritti contributi in c/esercizio per euro 382.976 che si riferiscono a contributi maturati su progetti finanziati, 1.300 a contributi per la formazione e per euro 340.480 alla quota di competenza dell'esercizio dei contributi in c/impianti determinata in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento, oltre ad euro 18.223 di vari altri proventi

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

Ricavi per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

La ripartizione dei ricavi per categoria di attività non è significativa.

Ricavi per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche non è significativa.

B) Costi della produzione

	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
	7.480.571	7.065.115	415.456

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	142.226	177.500	(35.274)
Servizi	2.922.355	3.213.945	(291.590)
Godimento di beni di terzi	284.347	236.755	47.592
Salari e stipendi	2.299.009	2.025.909	273.100
Oneri sociali	679.497	547.587	131.910
Trattamento di fine rapporto	160.526	108.431	52.095
Altri costi del personale	3.601	30.786	(27.185)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	872.071	612.973	259.098
Ammortamento immobilizzazioni materiali	61.423	50.126	11.297
Svalutazioni crediti attivo circolante	28.217	33.395	(5.178)
Oneri diversi di gestione	27.299	27.708	(409)
	7.480.571	7.065.115	415.456

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

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

Costi per il personale

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

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

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

L'accantonamento al f.do svalutazione crediti è stato effettuato mediante una ricognizione puntuale di tutti i crediti in bilancio. Sono pertanto stati stanziati euro 28.217 che coprono i crediti di dubbia esigibilità.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
114.691	(33.914)	148.605

Proventi finanziari

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	46.748	115.365	(68.617)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(138.317)	(164.086)	25.769
Utili (perdite) su cambi	206.260	14.807	191.453
	114.691	(33.914)	148.605

Si rileva che la Società ha beneficiato delle somme incassate a seguito della quotazione, generando un sensibile miglioramento della gestione finanziaria, con incremento dei proventi finanziari e corrispondente riduzione degli oneri finanziari.

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				11.984	11.984

Interessi su crediti commerciali	30.697		30.697
Altri proventi		4.067	4.067
Arrotondamento			
	30.697	16.051	46.748

Interessi e altri oneri finanziari

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

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				345	345
Interessi medio credito				105.512	105.512
Sconti o oneri finanziari				21.198	21.198
Interessi su finanziamenti				1.174	1.174
Altri oneri su operazioni finanziarie				10.089	10.089
Arrotondamento				(1)	(1)
				138.317	138.317

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde a euro 180.647, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad euro 1.289.

E) Proventi e oneri straordinari

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

	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
	(91.346)	(3.210)	(88.136)
Descrizione	30/06/2015	Anno precedente	30/06/2014
Varie	77.254	Varie	21.897
Totale proventi	77.254	Totale proventi	21.897
Minusvalenze		Minusvalenze	
Imposte esercizi		Imposte esercizi	
Varie	(168.600)	Varie	(25.107)
Totale oneri	(168.600)	Totale oneri	(25.107)
	(91.346)		(3.210)

Tra i proventi straordinari e oneri straordinari sono iscritti gli effetti derivanti dallo storno degli accantonamenti e delle rettifiche di valore privi di giustificazione civilistica effettuati dalla società negli esercizi precedenti.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
	(450.066)	(102.193)	(347.873)
Imposte	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 30/06/2014	Variazioni
Imposte correnti:		49.901	(49.901)
IRES			
IRAP		49.901	(49.901)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(450.066)	(152.094)	(297.972)

IRES	(450.066)	(152.508)	(297.558)
IRAP		413	(413)
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(450.066)	(102.193)	(347.873)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	(1.946.614)	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Utili su cambi non realizzati	(180.647)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Amm.to marchi eccedente limite fiscale	160	
Perdite su cambi non realizzate	1.289	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
1/5 perizia di rivalutazione rapportata ai giorni 01/01-30/06	(732)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
Variazione in diminuzione permanenti	(34.058)	
Variazione in aumento permanenti	344.091	
Imponibile fiscale	(1.816.511)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		0

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	1.200.891	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	923.884	
	2.124.775	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	82.866
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:	0	
Deduzione Irap	2.016.128	
Ded. tempo indeterminato	609.330	
Imponibile Irap	0	
IRAP corrente per l'esercizio	0	

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

Fiscalità differita / anticipata

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

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

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

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	esercizio 30/06/2015	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:		
Ammortamento marchi	160	50
Perdita fiscale al 30/06/15	1.816.511	499.541
1/5 perizia rivalutazione		(201)
Perdita su cambi non realizzate		
Utili su cambi non realizzati		
Acc.to rischi legali		
Totale		499.390
Imposte differite:		
Perdite su cambi non realizzate	1.289	354
Utili su cambi non realizzato	(180.647)	(49.678)
Totale		(49.324)
Imposte differite (anticipate) nette		(450.066)

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 499.541 derivante da perdite fiscali riportabili dell'esercizio sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

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

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

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

Con la controllata Admantx Spa:Vendita

- Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 2.542;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 1.834;
- Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:

- compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale euro 12.000;
- compenso per attività di segreteria euro 600;
- compenso per attività di servizi generali (telefonata, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per il 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A. di euro 2.929.

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

C.II.2 Crediti verso imprese controllate

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

A.5 Altri ricavi e proventi

Acquisto

Contratto per attività di consulenza marketing: euro 24.106.

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

D) 9 Debiti verso imprese controllate

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

B) 7 Costi per servizi

Con la controllata Expert System USA Inc:

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata, concessioni di licenze e concessione di finanziamenti.

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è "Clienti per fatture da emettere Expert System USA Inc" per euro 501.889,75 riclassificato nella voce C) II.2 Crediti verso imprese controllate".

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc" riclassificata nella voce C) 16.d per euro 14.071;
- "Prestazioni di servizi infragruppo Expert System Usa Inc" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 118.552;
- "Ricavi per vendita licenze infragruppo Expert System Usa Inc" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 383.338.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd:

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di un finanziamento.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è "Clienti per fatture da emettere Expert System Cogito Ltd" per euro 41.964 riclassificato nella voce C) II.2 "Crediti verso imprese controllate";

Le voci di conto economico interessate da tale operazione sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System Cogito Ltd" riclassificata nella voce C) 16.d per euro 1.055;
- "Prestazioni di servizi infragruppo Expert System Usa Inc" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 118.552.

Con la controllata Expert System Iberia Slu:

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di un finanziamento.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è "Clienti per fatture da emettere Expert System Iberia Slu" per euro 79.290 riclassificato nella voce C) II.2 "Crediti verso imprese controllate";

Le voci di conto economico interessate da tale operazione sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System Iberia Slu" riclassificata nella voce C) 16.d per euro 15.570;
- "Sopravvenienze attive" riclassificate nella voce E) 20 "Proventi straordinari" per Euro 707;
- "Prestazioni di servizi infragruppo Expert System Iberia Slu" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 63.013.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

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

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza del periodo 01/01/15-30/06/15 per i servizi resi dalla società di revisione legale:

- corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali: Euro { }

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	478.445
Collegio sindacale	7.000

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

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



Rendiconto finanziario Expert System Spa al 30/06/2015



Rendiconto finanziario Expert System Spa al 30/06/2015

MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	-1.969.960	
+ Ammortamenti	933.494	*
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO LORDO	-1.036.466	
+ Imposte di competenza	450.066	*
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO NETTO	-586.400	
+ Variazione CCN operativo	1.658.075	**
+ Variazione fondo per TFR	122.572	**
+ Variazione altri fondi	19.885	**
(+/-) Proventi/oneri finanziari (gestione reddituale)	192.174	*
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO CORRENTE (FCOC)	1.406.305	
(+/-) Vendita/acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	-1.726.080	**
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	-319.775	
(+/-) Vendita/Acquisto di attività finanziarie	-30.425	**
(+/-) Proventi/oneri finanziari non bancari	30.697	*
FLUSSO DI CASSA ORDINARIO	-319.504	
(+/-) Proventi/oneri straordinari	-91.345	*
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO	-410.849	
- Rimborso debiti finanziari		
+ Accensione debiti finanziari	3.116.323	**
- Oneri finanziari	-108.178	*
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DELL'EQUITY	2.597.296	
- aumenti capitale sociale a pagamento	-	**
- acquisto di azioni proprie	-471.231,87	
VARIAZIONE DEL SALDO DI CASSA	2.126.064	
liquidità all'inizio dell'esercizio	4.387.563	
liquidità alla fine dell'esercizio	<u>6.513.626</u>	
variazione liquidità	2.126.064	

*= costi/ricavi dell'esercizio

**= variazione rispetto all'esercizio precedente



Relazione sulla gestione del bilancio al 30/06/2015

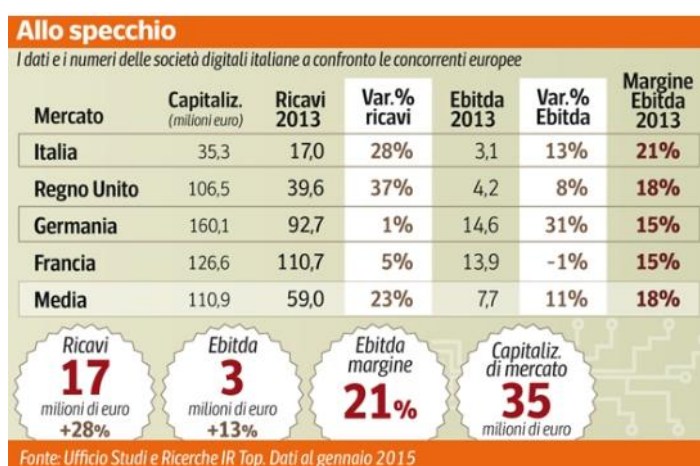


EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 -38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 219.496,80 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 30/06/2015

Contesto generale del mercato AIM



La Società è quotata sull'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale che è il mercato regolamentato da Borsa Italiana dedicato alle PMI italiane più dinamiche e competitive del nostro Paese e ad alto potenziale di crescita.

Si tratta di un mercato che è nato all'inizio del 2012 dall'accorpamento dei mercati AIM Italia e MAC, con una formula basata sul know how ottenuto in oltre 15 anni di esperienza dell'AIM inglese da un lato e sulle specifiche esigenze del sistema imprenditoriale italiano dall'altro.

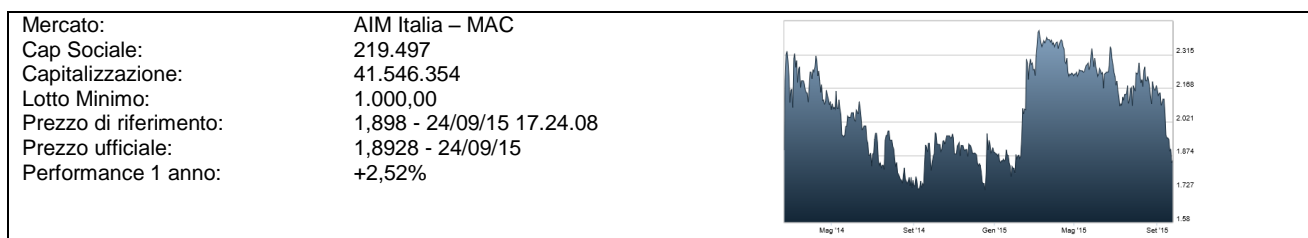
Uno studio "Digital Economy on Capital Markets", condotto dall'Ufficio Studi e Ricerche di Ir Top (da fonte Factset e Borsa Italiana) su un campione selezionato di 95 aziende europee caratterizzate da un business model basato su tecnologie digitali

presentato al Digital Investor Day il 05/02/2015 a Milano, ha rilevato che le società digitali quotate a Milano hanno una marginalità superiore a quelle di Londra, che è, in particolare per questo settore, la Borsa più importante in Europa. Dai risultati, emerge che nel 2013 le dodici società digital quotate sull'Aim Italia hanno registrato una crescita dell'Ebitda del 13%, rispetto all' 8% di quelle quotate all'Aim di Londra (49 quelle appartenenti al campione). Stesso risultato per l'Ebitda margin, dove le società del mercato alternativo milanese registrano un valore del 21% a fronte del 18% di quelle della City. Germania e Francia, gli altri due mercati analizzati, si fermano al 15% per quanto riguarda la marginalità, mentre le 19 società di Francoforte sono prime per aumento del margine operativo lordo (+31% rispetto al 2012).

Le dodici società italiane (Axelero, Digital Magics, Expert System, Go Internet, Mailup, MC-link, Neurosoft, Primi sui Motori, Softec, Tech-Value, Tecnoinvestimenti e Triboo Media) sono attive principalmente in marketing communication, web services e software big data management.

Lo studio ha inoltre evidenziato che il business digitale sta crescendo a ritmi superiori al 10% l'anno, un valore significativamente più alto rispetto a quello dell'economia nel suo complesso. In Italia, il valore di crescita annuale composto (Cagr) atteso al 2016 è di oltre l'11 per cento e questo ha portato particolare interesse nelle società italiane del settore da parte di investitori istituzionali esteri, che detengono il 38% delle partecipazioni istituzionali nelle società del campione dello studio. Gli investitori esteri più attivi per numero di partecipazioni sono gli svizzeri di Lemanik e di Pharus Management e i francesi di Axa Investment Managers, tra gli italiani, Zenit Sgr, AcomeA Sgr, Banca Ifigest, Sella Gestioni, Arca e Anima.

Di seguito si riporta l'andamento del titolo al 24/09/15:



Di seguito si riporta il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 24/09/2015:



Fonte: <https://it.finance.yahoo.com/>

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

L'importanza della semantica nello scenario dell'offerta di Information Technology è sempre più rilevante per l'aumento esponenziale della disponibilità di informazioni non strutturate che vanno gestite e comprese. La Società svolge infatti la propria attività nel settore delle Technology Company, dove opera nel trattamento delle informazioni non strutturate ed è leader mondiale nello sviluppo di software semantici per la comprensione e l'analisi delle informazioni.

L'obiettivo che la società ha da sempre perseguito è stato quello di sviluppare una piattaforma software che comprenda il significato delle stesse ed il contesto al quale si riferiscono, fornendo quindi risultati di qualità decisamente superiore rispetto agli output dei prodotti tradizionali (basati su parole chiave o algoritmi statistici). La piattaforma Cogito è in grado di applicare le tipiche tecniche di comprensione umana e quindi permette di gestire in modo rivoluzionario qualunque forma di informazione non strutturata, come documenti, pagine web, e-mail, ecc.

Il primo semestre del 2015 si è svolto nell'ottica del piano di sviluppo ed espansione internazionale dell'azienda, grazie anche alle risorse economiche raccolte e alla visibilità ottenuta con la quotazione su AIM Italia dello scorso anno. I fondi raccolti tramite l'aumento di capitale sono già stati e saranno destinati a questo primario obiettivo, oltre al continuo sviluppo della tecnologia COGITO e dei prodotti derivati che, sempre di più, si confronteranno con concorrenti a livello internazionale. Il lavoro che l'azienda ha portato avanti in questi mesi in ambito commerciale è relativo sia allo sviluppo di contatti diretti con i clienti sia alla costruzione di una rete di partner a livello internazionale che possa fungere da distributore e system integrator della linea di prodotti COGITO. In questo ambito sono stati infatti stretti importanti accordi di partnership con realtà italiane e di caratura internazionale. Dopo la partnership con Cloudera, una delle realtà emergenti del panorama dei vendor

californiani, la piattaforma Cogito è stata anche integrata ai prodotti sviluppati in ambiente MongoDB, società americana leader nella progettazione di database di nuova generazione. Grazie all'integrazione di Cogito con MongoDB, aziende, system integrator e sviluppatori indipendenti utilizzatori di questo database per la gestione dei big data, potranno accedere in modo rapido e preciso alle informazioni non strutturate, potenziando così la capacità di analisi dei testi, la generazione di metadati, la classificazione dei documenti e l'estrazione di entità.

Nell'ambito del suo progetto di sostegno alle start up innovativa nel corso del semestre, Expert System ha infatti stipulato una collaborazione con Buzzoole, la prima piattaforma di native content per le aziende, che ha scelto Cogito per offrire ai propri clienti l'opportunità di sfruttare l'intelligenza semantica per ottimizzare le attività di digital marketing, comprendendo il senso delle informazioni alla base di ogni campagna. Buzzoole, startup innovativa di Digital Magics, incubatore quotato su AIM Italia, è la prima giovane società ad aver fruito del programma di supporto avviato da Expert System e Digital Magics a favore delle startup digitali, iniziativa che prevede la gratuità delle tecnologie di intelligenza semantica per determinati periodi di tempo.

Altro importante accordo siglato per supportare crescita e sviluppo di nuove imprese ad alto valore tecnologico è stato quello con Nana Bianca, acceleratore di imprese tecnologiche del settore web e internet. Le due società, infatti, hanno sottoscritto un accordo quadro per sostenere attività e progetti volti a favorire la crescita dell'ecosistema innovativo italiano, supportando la nascita e l'accelerazione del business di start-up digitali. In base all'accordo, le neoimprese, sostenute da Nana Bianca e selezionate da Expert System, possono usufruire gratuitamente per 18 mesi della tecnologia Cogito di Expert System per applicare i vantaggi della tecnologia di intelligenza semantica ai propri modelli di business e sviluppare nuove opportunità. La prima start-up di Nana Bianca a usare Cogito è stata Seejay la quale permette di raccogliere, organizzare e pubblicare immagini, video, audio, testi dai social network per costruire in tempo reale Social Wall intorno a qualsiasi tema o argomento. Sui contenuti raccolti nel Social Wall, Seejay fornisce analytics, analisi del sentiment, profilazione degli utenti: l'obiettivo è fornire al cliente uno strumento innovativo che riesca a valorizzare la presenza nei social network di publisher e brand.

Tra le partnership che si sono distinte nel primo semestre del 2015 c'è anche quella tra Expert System e I3P, l'Incubatore delle Imprese Innovative del Politecnico di Torino, per supportare le startup digitali con validata potenzialità di crescita. La partnership tra le due società consentirà alle neoimprese di I3P di sperimentare direttamente le potenzialità della tecnologia Cogito di Expert System. L'attività di I3P si inquadra nelle strategie globali del territorio piemontese volte a sostenere la ricerca, l'innovazione tecnologica e la nuova imprenditoria. Oltre a favorire la nascita di startup innovative attraverso la fornitura sia di spazi attrezzati sia servizi di consulenza e professionali, I3P assicura anche un costante supporto a manager e investitori nella selezione di nuove opportunità.

Questa tipologia di iniziative, oltre a creare interessanti legami con realtà innovative ed emergenti, nel medio periodo potrà portare anche risultati economici quando queste start up dovessero avere successo nei vari settori di riferimento.

Si evidenzia inoltre che nel corso di questa prima parte dell'anno, a seguito di un importante lavoro di accreditamento svolto nel 2014, la società ha annunciato di aver aderito al programma di partnership di Google come partner tecnologico della Google Cloud Platform. In qualità di azienda partner, Expert System estenderà i benefici della tecnologia semantica Cogito nella piattaforma cloud di Google. Grazie a un ecosistema di partner qualificati su scala mondiale, la piattaforma Cloud di Google detiene oggi la leadership di mercato per l'elevata qualità dei servizi offerti alle aziende. Il programma "Work for Partner" di Google comprende partner tecnologici di Google che integrano le proprie tecnologie nella Google Cloud Platform per estenderne portata e funzionalità, supportando un rapido sviluppo di soluzioni potenti e innovative da parte dei clienti. L'inclusione di Expert System nel programma Google for Work Partner Program in qualità di partner tecnologico è frutto dei costanti investimenti di R&D di Expert System, volti non solo a ottimizzare la tecnologia Cogito, con tutti i prodotti derivati, ma anche a favorirne una sempre più crescente adozione attraverso le piattaforme e gli ambienti più affidabili e innovativi. L'accesso a tali programmi è infatti riservato soltanto ad aziende con provata eccellenza tecnologica tramite un duro processo di selezione preventivo.

Sul fronte tecnologico invece è stata potenziata l'offerta di Cogito API a conferma del ruolo chiave del mercato internazionale nella strategia di sviluppo della Società. Con il rilascio di Cogito API Finance, Expert System prosegue negli obiettivi affermazione nel contesto internazionale, con particolare riferimento a settori strategici come quello di banche e assicurazioni, dove la domanda per strumenti in grado di semplificare le attività di sviluppo e integrazione di applicazioni intelligenti basate sul Cognitive Computing continua a aumentare. Cogito Api Finance, infatti, è la prima API verticalizzata sulle esigenze di banche e assicurazioni, che combina le più ricche tassonomie e ontologie del settore finanziario con le potenzialità dell'elaborazione del linguaggio naturale e dell'analisi semantica.

L'offerta di Cogito API è indirizzata a una platea molto ampia di soggetti: sviluppatori indipendenti, piccole società e start-up, solution provider in settori verticali e integratori di sistemi che possono incorporare

l'intelligenza semantica di Cogito in qualsiasi tipo di applicazione (anche mobile). Attraverso Cogito API è possibile analizzare qualsiasi tipo di testo e "capire" in profondità gli argomenti, i concetti, le entità, le relazioni e il sentiment espressi, fornendo come output una serie di informazioni strutturate utilizzabili in soluzioni aziendali che spaziano dal Customer Care alla Sentiment Analysis, dalle interfacce evolute alla Business Intelligence. Dal punto di vista della strategia aziendale, il rilascio di Cogito API si inserisce a pieno titolo nel piano di crescita di Expert System: consente infatti di rafforzare il processo di internazionalizzazione dell'azienda, sfruttando una modalità di offerta dei servizi sempre più semplice, diffusa e apprezzata.

Per quanto riguarda i riconoscimenti internazionali c'è da sottolineare la conferma della posizione all'interno del "Gartner Magic Quadrant 2015 for Enterprise Search" che colloca ora Expert System tra le migliori aziende al mondo per prodotti per la ricerca di documenti aziendali. Expert System è stata inoltre nominata fra "Le 100 aziende più importanti nel Knowledge Management" dalla rivista americana KM World, il principale punto di riferimento a livello mondiale nel settore del Knowledge Management. Questo prestigioso riconoscimento conferma l'affidabilità della tecnologia semantica Cogito nella gestione delle informazioni strategiche. Altro importante riconoscimento viene da EContent, tra le più prestigiose riviste americane nell'editoria digitale, la quale riconosce il valore dell'offerta API di Expert System inserendo Cogito API nella "EContent Magazine's 2015 Trendsetting Products List"; La Trendsetting Product List 2015 è stata stilata dalla redazione di EContent Magazine sulla base dell'unicità dell'offerta proposta dalle aziende, con particolare riferimento alla gestione dei contenuti editoriali, alla comunicazione e al marketing.

Nell'ambito della strategia di internazionalizzazione tra gli eventi più importanti del 2015 si segnala che il 28/05/2015 Expert System ha siglato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., che è stato perfezionato con il closing dello scorso 23/09/2015.

Temis è un'azienda francese leader in soluzioni per il text analytics con sedi anche in Germania, UK, US e Canada; fondata nel 2000, TEMIS ha tra i propri clienti importanti multinazionali tra cui BASF, BNP Paribas, Volkswagen, Bayer Schering Pharma, Novartis, Sanofi, Agence France Press, Thomson Reuters, The McGraw-Hill Companies, Editions Lefebvre-Sarrut, Elsevier, EMC, Bloomberg BNA, e organizzazioni internazionali come l'OCSE, l'agenzia governativa francese Invest in France Agency, e primarie istituzioni tra cui l'US Department of Agriculture.

L'enterprise value dell'acquisizione è stata valorizzata in 12 milioni di euro, pari a 1,5 volte il fatturato 2014. L'equity value della società è stato corrisposto ai soci uscenti come prezzo con le seguenti modalità: in parte per cassa, per un valore pari a 4 milioni di euro circa, di cui 3 al closing e 1 nell'arco dei 3 anni successivi, e in parte, per circa 7 milioni di euro, tramite il sorgere di un credito a favore dei venditori di TEMIS che è stato immediatamente utilizzato dagli stessi per sottoscrivere e liberare, mediante compensazione, azioni ordinarie di nuova emissione di Expert System.

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

Sempre in ottica del consolidamento della leadership mondiale del Gruppo, Expert System in data 31/07/2015 conclude l'emissione di un prestito obbligazionario per nominali Euro 5 milioni, con scadenza 2024 e tasso fisso lordo annuo pari al 4%, finalizzato al potenziamento dell'attività commerciale in Europa, in ottica della finalizzazione dell'acquisizione di TEMIS, e in America, dove il Gruppo punta a posizionarsi sul mercato in modo ancor più rilevante.

Sotto il profilo giuridico la capogruppo Expert System Spa controlla direttamente e indirettamente le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo. Le variazioni nella struttura del Gruppo intervenute dopo la conclusione del primo semestre 2015 si riferiscono a all'acquisizione del 100% nella società Temis S.A. conclusasi in data 23/09/2015.

SOCIETA'	Partecipazione	Controllo	Attività svolta
Admantx Spa	69,41%	Sì	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
Expert System USA Inc	100%	Sì	Attività in ambito Information technology

			su software semantico
Expert System Cogito Ltd	100%	SI	Attività in ambito Information technology su software semantico
Expert System Iberia Slu	100%	SI	Attività in ambito Information technology su software semantico

Expert System Spa controlla indirettamente, attraverso Admantx Spa la seguente società:

Denominazione	CITTA'/stato estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita)	% possesso	Valore bilancio
Admantx Inc	WEST HARTFORD CT 06133-0024 USA	€ 0	(€ 1.666.201)	(€ 328.407)	100%	€ 0

La società Expert System, ha ritenuto opportuno, come già fatto in sede di redazione del primo bilancio consolidato del 31.12.2014, continuare ad escludere AdmantX dal perimetro di consolidamento del Gruppo.

Tale scelta risiede nelle considerazioni di seguito esposte.

La società AdmantX offre software disegnato al fine di ottimizzare la pubblicità digitale.

Grazie alla propria tecnologia brevettata, AdmantX supporta gli operatori pubblicitari in ambito digital analizzando i contenuti delle pagine web, un istante prima che la pubblicità venga "affissa" sulla pagina digitale. Tale attività avviene per milioni di pagine per secondo attraverso una tecnologia sviluppata per il mercato del Advertising Digitale. Nel corso del 2014 ed ancora di più nel 2015, AdmantX ha creato una seconda offerta in ambito di Profilazione degli Utenti On-line. Grazie alla tecnologia sviluppata nell'Advertising Digitale, la società ha realizzato una nuova soluzione dedicata ad analizzare i contenuti delle pagine visitate dagli utenti sul web per crearne la profilazione del comportamento on-line. Entrambe le offerte sono particolarmente interessanti per agenzie di marketing, agenzie pubblicitarie e Brands con particolare interesse al Brand Positioning e alla conoscenza dei propri clienti. E' evidente quindi che il business di AdmantX è oggi finalmente verticalizzato da un punto di vista tecnologico, commerciale e organizzativo. Sono stati avviati importanti contatti commerciali nel corso del 2015, in particolare attraverso le piattaforme programmatiche di rilevanza globale tra cui Turn, Appnexus, Adform. Expert System ha inizialmente supportato lo sviluppo di questo nuovo verticale nella fase di avvio del business, come tipico del ruolo di incubator svolto dal Gruppo nel caso di nuove verticalizzazioni.

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

E' per tale ragione che anche AdmantX rientra nel comparto di quelle società utilizzatrici del solo motore Cogito, avendolo integrato ai propri fini commerciali, che si trovano al di fuori dal perimetro di consolidamento del Gruppo. AdmantX infatti rientra nella categoria di partecipazioni in società che, avendo integrato COGITO nelle loro soluzioni verticali, hanno sviluppato un business specifico nel verticale di riferimento. Tali partecipazioni sono quindi destinate ad essere di minoranza o trattate come tali nel caso in cui la partecipazione contabile sia differente. Expert System ha quindi ritenuto opportuno riclassificare la partecipazione in Admantx Spa nell'attivo circolante e non più nell'attivo immobilizzato. La partecipazione in Admantx Spa al 30/06/2015 non è più considerata funzionale agli obiettivi del Gruppo Expert ed è infatti in atto, dall'ultimo trimestre del 2014, un'attività di scouting tramite un advisor specializzato al fine d'individuare un partner strategico, di natura industriale e/o finanziaria, cui cedere una quota significativa o totale dell'azienda, che consenta ad Admantx di esprimere al meglio le proprie potenzialità in un mercato come quello dell'ADtech che ha caratteristiche e modalità molto diverse dal modello di business di Expert System.

Il 04/08/2015 Admantx ha infatti deliberato un aumento di capitale che in data 16/09/2015 è stato interamente sottoscritto da parte di investitori privati non presenti nella compagine societaria pre aumento di capitale portando la percentuale di possesso di Expert System dal 69,4% (pre aucap) al 60,7%

Andamento della gestione**Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

La frazione di esercizio dal 01/01/2015 al 30/06/15 si chiude con una perdita di euro (1.496.548).

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

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014	30/06/2013
valore della produzione	5.510.612	16.148.501	6.475.319	6.679.611
margine operativo lordo	(1.008.248)	3.231.572	106.698	1.207.034
Risultato prima delle imposte	(1.946.614)	1.623.240	(626.920)	678.562

dalla tabella sopra riportata risulta un decremento del valore della produzione rispetto al 30.06.2014 del 15% ed un decremento del risultato prima del 211% rispetto al 30.06.2014.

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

Principali dati economici

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

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Ricavi netti	3.865.617	3.231.525	634.092
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(731.695)	1.589.409	(2.321.104)
Incrementi di immobilizzaz. per lavori interni	1.633.711	1.342.068	291.643
Contributi in c/esercizio	384.276	9.650	374.626
Contributi in c/impianti quota esercizio	340.480	269.314	71.166
Proventi diversi	18.223	33.353	(15.130)
Totale ricavi	5.510.612	6.475.319	(964.707)
Costi esterni	(3.377.499)	(3.655.908)	278.409
Valore Aggiunto	2.133.112	2.819.411	(686.299)
Costo del lavoro	(3.141.361)	(2.712.713)	428.648
Margine Operativo Lordo	(1.008.248)	106.698	(1.114.946)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(961.711)	(696.494)	(265.217)
Risultato Operativo	(1.969.960)	(589.796)	(1.380.164)
Proventi e oneri finanziari	114.692	(33.914)	148.606
Risultato Ordinario	(1.855.269)	(623.710)	(1.231.559)
Componenti straordinarie nette	(91.345)	(3.210)	(88.135)
Risultato prima delle imposte	(1.946.614)	(626.920)	(1.319.694)
Imposte sul reddito	450.066	102.193	347.873
Risultato netto	(1.496.548)	(524.727)	(971.821)

La significativa crescita dei ricavi (20% rispetto al primo semestre 2014) è determinata prevalentemente dall'aumento dei ricavi relativi alla prestazione di servizi professionali (15% rispetto al primo semestre 2014). Questa tendenza riflette il piano di sviluppo ed espansione internazionale dell'azienda, iniziato con la quotazione in borsa della capogruppo, nel corso dell'esercizio precedente.

La riduzione del margine operativo lordo è dovuta ai significativi costi di attuazione del piano di internazionalizzazione, dello sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie a supporto dello stesso, nonché dello slittamento di alcune importanti commesse al secondo semestre nel mercato domestico. L'impatto negativo sul margine è dovuto anche allo scarico del magazzino di attività in corso, mentre il reintegro della pipeline delle commesse sta avvenendo nella seconda parte dell'anno nell'ambito di un positivo andamento di raccolta ordini, con effetti che saranno rilevabili nel secondo semestre del 2015 e nel 2016.

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

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014	30/06/2013
ROE netto	(0,08)	0,05	(0,03)	0,06
ROE lordo	(0,10)	0,09	(0,03)	0,12
ROI	(0,05)	0,04	(0,02)	0,04
ROS	(0,51)	0,14	(0,18)	0,17

Principali dati patrimoniali

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

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione 30/06/14-30/06/15	31/12/2014	Variazione 31/12/14-30/06/15
Immobilizzazioni immateriali nette	5.420.418	3.877.490	1.542.928	4.639.107	781.311
Immobilizzazioni materiali nette	681.613	602.679	78.934	670.338	11.275
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	9.709.712	10.480.869	(771.157)	8.899.857	809.863
Capitale immobilizzato	15.811.743	14.961.038	850.705	14.209.302	1.602.441
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074		4.153.074	4.153.074	
Rimanenze di magazzino	831.088	2.065.424	(1.234.336)	1.562.783	(731.695)
Crediti verso Clienti	5.110.165	4.662.199	447.966	7.113.745	(2.003.580)
Altri crediti	6.124.605	6.420.858	(296.253)	3.886.450	2.238.155
Ratei e risconti attivi	350.109	292.303	57.806	187.719	162.390
Attività d'esercizio a breve termine	16.569.042	13.440.784	3.128.258	16.903.771	(334.731)
Debiti verso fornitori	1.055.119	1.303.816	(248.697)	1.884.471	(829.352)
Acconti	1.792.354	1.436.843	355.511	538.058	1.254.296
Debiti tributari e previdenziali	1.046.360	689.219	357.140	1.689.954	(643.595)
Altri debiti	1.189.649	1.092.883	96.766	934.723	254.926
Ratei e risconti passivi < 12 mesi	1.001.797	1.292.232	(290.435)	979.232	58.839
Passività d'esercizio a breve termine	6.085.277	5.814.993	(70.194)	6.026.438	(281.639)
Capitale d'esercizio netto	10.483.765	7.625.791	3.198.451	10.877.333	(53.0910)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.248.574	1.053.219	195.355	1.126.002	122.572
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)					
Altre passività a medio e lungo termine	1.778.255	1.824.282	(46.027)	3.070.368	(1.292.113)
Ratei e risconti passivi >12 mesi	2.779.000	3.659.733	(880.733)	2.361.933	(417.067)
Passività a medio lungo termine	5.805.826	6.537.234	(731.408)	6.558.303	(752.477)
Capitale investito	20.489.682	16.049.595	4.440.087	18.528.334	1.961.348
Patrimonio netto	(17.851.179)	(17.821.463)	(29.716)	(19.347.728)	(1.496.549)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(7.560.827)	(3.909.788)	(3.651.039)	(4.798.603)	2.762.224
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.922.324	5.681.656	759.332	5.617.997	(695.673)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(20.489.682)	(16.049.595)	(4.440.087)	(18.528.334)	1.961.348

La posizione finanziaria al 30.06.2015, rispetto al 31.12.2014, si è ridotta nel breve termine per effetto del contenimento del debito a breve verso gli istituti di credito e al contrario ha visto un aumento nel medio-lungo termine. La capogruppo, infatti, per far fronte al piano di sviluppo internazionale, sta portando avanti una politica d'indebitamento più compatibile con le previsioni di ritorno degli investimenti previsti dal piano.

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

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

	30/06/2015	31/12/14	30/06/2014	30/06/2013
Margine primario di struttura	2.039.436	5.138.422	2.860.425	(1.877.514)
Quoziente primario di struttura	1,13	1,36	1,19	0,76

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

Questi due indicatori esprimono come l'impresa riesce a finanziare le immobilizzazioni.

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

Margine di struttura primario: patrimonio netto – capitale immobilizzato
 $(17.851.179 - 15.811.743) = 2.039.436$

Quoziente di struttura primario:
 $17.851.179 / 15.811.743 = 1,13$

Il risultato positivo del margine di struttura primario con il correlato indice superiore all'unità, indica che l'impresa soddisfa gli impegni finanziari di lungo periodo senza far ricorso a mezzi di terzi.

Il risultato è in linea rispetto agli esercizi precedenti successivi alla quotazione sul mercato AIM ed è influenzato dall'operazione e dal conseguente aumento di capitale sociale che ha dotato la società di adeguati mezzi finanziari.

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2015, era la seguente (in Euro):

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione 30/06/15-30/06/14	31/12/14	Variazione 31/12/14-30/06/15
Depositi bancari	6.512.102	8.213.895	(1.701.793)	4.386.192	2.125.910
Denaro e altri valori in cassa	1.524	1.904	(380)	1.370	154
Azioni proprie	560.395		560.395	89.163	471.232
Disponibilità liquide ed azioni proprie	7.074.021	8.215.799	(1.141.778)	4.476.725	2.597.296
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.143.948	8.400	1.135.548	4.081.569	(2.937.621)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)					
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)					
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(2.813.817)	(2.249.827)	(563.990)	(2.647.115)	(166.702)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(481.828)	(292.716)	(189.112)	(293.183)	(188.645)
Anticipazioni per pagamenti esteri					
Quota a breve di finanziamenti					
Crediti finanziari					
Debiti finanziari a breve termine	(3.295.645)	(2.542.543)	753.102	(2.940.298)	(355.347)
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.922.324	5.681.656	759.332	5.617.997	(695.673)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)					
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)					
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	7.062.084	3.399.459	3.662.625	4.381.995	2.680.089
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	498.743	510.329	(11.586)	416.608	82.135
Anticipazioni per pagamenti esteri					
Quota a lungo di finanziamenti					
Crediti finanziari					
Posizione finanziaria	(7.560.827)	(3.909.788)	(3.651.039)		

netta a medio e lungo termine				(4.798.603)	2.762.224
Posizione finanziaria netta	2.638.503	1.771.868	(866.635)	819.394	(1.819.109)

Come indicato nella nota integrativa la posizione finanziaria netta della società risente degli effetti della ristrutturazione del debito.

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

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014	30/06/2013
Liquidità primaria	2,65	2,67	2,35	1,68
Liquidità secondaria	2,74	2,84	2,59	1,84
Indebitamento	1,06	0,87	0,78	2,28
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,80	1,98	1,63	1,69

L'indice di liquidità primaria è pari a 2,65. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

Liquidità primaria

LIQUIDITA IMMEDIATE:

cassa e banche c/c attivi :

C) IV € 6.513.626

LIQUIDITA' CORRENTI:

Crediti e attività finanziarie

C) II 1) crediti	5.110.165
C) II 2) entro 12 mesi	2.014.829
C) II 4bis) entro 12 mesi	10.043
C) II 4 ter) entro 12 mesi	6.633
C II 5) entro 12 mesi	4.132.641
C III	5.857.417
D	350.109
TOTALE LIQUIDITA' CORRENTI	17.481.837

PASSIVITA' CORRENTI:

D 4) ENTRO 12 MESI	2.813.817
D 5) ENTRO 12 MESI	481.828
D 6) ENTRO 12 MESI	1.792.354
D 7) ENTRO 12 MESI	1.055.119
D 9) ENTRO 12 MESI	35.481
D 12) ENTRO 12 MESI	759.303
D 13) ENTRO 12 MESI	287.056
D 14) ENTRO 12 MESI	1.154.168
RATEI E RISCONTI PASSIVI QUOTA ENTRO 12 MESI	1.001.797
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	9.381.283

Si riportano di seguito le formule

Liquidità primaria:

$(Li+Ld) / Pc$

$(6.513.626 + 17.481.837) / 9.381.283 = 2,56$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,56 evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le

passività correnti

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$(23.955.922+831.088) / 9.381.283 = 2,65$

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,65 anche per effetto dei crediti per contributi su progetti di ricerca e della riclassificazione della partecipazione in Admantx spa nell'attivo circolante. Presenta un valore soddisfacente.

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

MEZZI DI TERZI	
Passività correnti (senza ratei e risconti)	8.379.486
PASSIVITA' A M/L TERMINE	
D 4) OLTRE 12 MESI	7.062.084
D 5) OLTRE 12 MESI	498.743
D 6) OLTRE 12 MESI	1.517.387
B) FONDI RISCHI E ONERI	260.868
C) TFR	1.248.574
TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE	10.587.656
TOTALE MEZZI DI TERZI	18.967.142

Mezzi di terzi: = 18.967.142

Capitale netto = 17.851.179

Indice di indebitamento = $18.967.142 / 17.851.179 = 1,06$

L'indice di indebitamento evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio. Consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Un alto livello di indebitamento rispetto al proprio capitale, tendenzialmente, aumenta il rischio imprenditoriale per effetto di un minor grado di copertura patrimoniale delle potenziali perdite aziendali e di un maggiore peso degli oneri finanziari derivati dall'utilizzo di capitale altrui.

Tasso di copertura immobilizzi

(KN+P m/l) / attivo immobilizzato

Capitale Netto = Kn = 17.851.179

P m/l = 10.587.656

attivo immobilizzato = 15.811.748

$(17.851.179+10.587.656) / 15.811.748 = 1,80$

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,80 risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Personale

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

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

Ambiente

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

definitive per reati o danni ambientali.

La società ha ottenuto in data 30/06/2008 la certificazione ISO 9001:2008 la cui revisione effettuata in data 02/07/2014 ha validità fino al 01/07/2017.

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

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

Rischi connessi all'internazionalizzazione: la Società ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori dell'Europa. In modo particolare il mercato americano rappresenta un'area importante da presidiare, con l'obiettivo di implementare il numero di clienti serviti e, conseguentemente, la quota di mercato detenuta. A tal riguardo, la Società potrebbe essere esposta ai rischi che sono tipicamente collegati all'operare in ambito internazionale, tra i quali rientrano quelli relativi ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali nonché i rischi legati alla complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre ai rischi connessi alle variazioni del corso delle valute nel caso di Paesi esterni all'area Euro. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

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

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

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	(5.543)
Impianti e macchinari	19.750
Attrezzature industriali e commerciali	
Altri beni	126.152

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

La società continua costantemente a svolgere attività di ricerca e sviluppo per conservare la propria posizione di leadership mondiale nel campo della tecnologia semantica. I costi sostenuti per tali attività sono stati in parte capitalizzati e in parte spesi direttamente, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali in cui l'azienda è coinvolta. Tali attività hanno riguardato lo sviluppo della piattaforma linguistica Cogito e di funzioni ad essa collegate, in particolare la piattaforma Cogito per lo Spagnolo e il Tedesco; l'ulteriore sviluppo del prodotto avanzato Cogito Taxonomy Studio, che integra tecnologie di autoapprendimento e di cognitive computing e la realizzazione di Cogito API.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel periodo sono quelli dell'autoapprendimento di relazioni fra entità, del miglioramento della comprensione del tono e del sentiment di testi (in particolare di natura social) e della generazione automatica di regole di categorizzazione per la riduzione dei costi di sviluppo per progetti realizzati con Cogito Studio.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

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

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX SPA	26.787	-	24.311	29.410	19.905	24.106
EXPERT SYSTEM USA INC	-	14.071	1.835.146	4.824	515.961	-
EXPERT SYSTEM LTD	1.248	163.099	42.240	-	41.964	-
CY4GATE SRL	-	390.000	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	2.116.277	63.325	-	78.584	-
Totale	28.035	2.683.447	1.965.022	34.234	656.414	24.106

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

In particolare, si riportano di seguito ed analiticamente i rapporti.

Rapporti commerciali e diversi

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX SPA	29.410	24.311	-	-	24.106	19.905
EXPERT SYSTEM USA INC	4.824	1.835.146	-	-	-	501.890
EXPERT SYSTEM LTD	-	42.240	-	-	-	40.909
CY4GATE SRL	-	-	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	63.325	-	-	-	63.013
Totale	34.234	1.965.022	-	-	24.106	625.717

Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
ADMANTX SPA	26.787	-	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM USA INC	-	14.071	-	-	-	14.071
EXPERT SYSTEM LTD	1.248	163.099	-	-	-	1.055
CY4GATE SRL	-	390.000	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	2.116.277	-	-	-	16.277
Totale	28.035	2.683.447	-	-	-	31.403

Con la controllata Admantx Spa:Vendita

- Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 2.542;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 1.834;
- Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:
 - compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale euro 12.000;
 - compenso per attività di segreteria euro 600;
 - compenso per attività di servizi generali (telefonata, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per il 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A. di euro 2.929.

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

C.II.2 Crediti verso imprese controllate

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

A.5 Altri ricavi e proventi

Acquisto

Contratto per attività di consulenza marketing: euro 24.106.

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

D) 9 Debiti verso imprese controllate

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

B) 7 Costi per servizi

Con la controllata Expert System USA Inc:

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata, concessioni di licenze e concessione di finanziamenti.

La voce di stato patrimoniale interessata da tali operazioni è "Clienti per fatture da emettere Expert System USA Inc" per euro 501.889,75 riclassificato nella voce C) II.2 Crediti verso imprese controllate".

Le voci di conto economico interessate da tali operazioni sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc" riclassificata nella voce C) 16.d per euro 14.071;
- "Prestazioni di servizi infragruppo Expert System Usa Inc" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 118.552;
- "Ricavi per vendita licenze infragruppo Expert System Usa Inc" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 383.338.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd:

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di un finanziamento.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è "Clienti per fatture da emettere Expert System Cogito Ltd" per euro 41.964 riclassificato nella voce C) II.2 "Crediti verso imprese controllate";

Le voci di conto economico interessate da tale operazione sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System Cogito Ltd" riclassificata nella voce C) 16.d per euro 1.055;
- "Prestazioni di servizi infragruppo Expert System Usa Inc" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 118.552.

Con la controllata Expert System Iberia Slu:

Attività di servizi professionali svolti a favore della controllata e concessione di un finanziamento.

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è "Clienti per fatture da emettere Expert System Iberia Slu" per euro 79.290 riclassificato nella voce C) II.2 "Crediti verso imprese controllate";

Le voci di conto economico interessate da tale operazione sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System Iberia Slu" riclassificata nella voce C) 16.d per euro 15.570;
- "Sopravvenienze attive" riclassificate nella voce E) 20 "Proventi straordinari" per Euro 707;
- "Prestazioni di servizi infragruppo Expert System Iberia Slu" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 63.013.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

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

Descrizione	Numero possedute	Prezzo di mercato	Capitale soc. (%)	
Azioni proprie	270.000	2,2360	1,2 %	
Azioni/quote acquistate	Numero	Valore nominale	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie	223.000	2,2360	1,2 %	560.395
Azioni/quote vendute	Numero	Valore nominale	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie	-	-	-	-

Gli acquisti e le alienazioni sono motivati come segue:

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.06.2015

I fatti di rilievo verificatisi dopo il 30.06.2015 sono i seguenti:

- 31 luglio: si conclude l'emissione di un prestito obbligazionario per nominali Euro 5 milioni, con scadenza 2024 e tasso fisso lordo annuo pari al 4%, finalizzato al potenziamento dell'attività commerciale in Europa, alla luce della recente acquisizione di TEMIS, e in America, dove il Gruppo punta a posizionarsi sul mercato in modo ancor più rilevante;
- 16 settembre: si conclude con successo l'aumento di capitale pari a Euro 2,16 milioni, sulla base di una valutazione pre-money a Euro 15 milioni, di ADmantX, azienda del gruppo Expert System, leader nel mercato dell'advertising online technology;
- 23 settembre: la Società conclude l'acquisizione di TEMIS, rafforzando il proprio posizionamento in tutti i mercati occidentali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si intende rafforzare un sempre più consistente sforzo nei confronti dei mercati esteri, in particolare quello statunitense e nord americano; si procede infatti il processo di assunzione di personale e quello di sviluppo tecnologico del prodotto, delle attività commerciali e di quelle di business development, in ottica dell'esecuzione del piano industriale, ma anche per l'estensione di sinergie strategiche con realtà di gradi dimensioni.

In ottica europea, con l'acquisizione di Temis si intende proseguire la penetrazione dei mercati nord europei ed americani, mentre per quanto riguarda Expert System Iberia si intende proseguire lo sviluppo del mercato iberico oltre che di quello sudamericano.

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

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

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

Presidente del Consiglio di amministrazione

Marco Varone