



Fascicolo di Bilancio al 31 dicembre 2014

The background is a vibrant blue with a grid of small squares. Overlaid on this grid are glowing blue lines that form a stylized brain shape, with various circuit-like patterns and small glowing dots scattered throughout. The text 'Semantic Intelligence' is written in a large, white, bold, sans-serif font across the center of the brain shape.

Semantic Intelligence

1. Bilancio al 31/12/2014
2. Nota integrativa al bilancio 31/12/2014
3. Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2014
4. Relazione della società di revisione
5. Relazione del collegio sindacale



Bilancio al 31/12/2014



EXPERT SYSTEM SPA

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

Bilancio al 31/12/2014**Stato patrimoniale attivo** **31/12/2014** **31/12/2013****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

(di cui già richiamati)

B) Immobilizzazioni*I. Immateriali*

1) Costi di impianto e di ampliamento	588.173	12.031
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.994.151	2.380.534
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	21.562	24.001
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.214	1.796
5) Avviamento	20.066	26.755
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	10.940	17.325
	<u>4.639.106</u>	<u>2.462.442</u>

II. Materiali

1) Terreni e fabbricati	395.999	407.087
2) Impianti e macchinario	26.231	5.407
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	248.108	193.616
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	<u>670.338</u>	<u>606.110</u>

III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	47.392	1.133.651
b) imprese collegate	281.673	
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	59.138	9.138
	<u>388.203</u>	<u>1.142.789</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		388.203	1.142.789
Totale immobilizzazioni		5.697.647	4.211.341

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione		1.562.783	476.015
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
		<u>1.562.783</u>	<u>476.015</u>

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	7.113.745		5.819.984
- oltre 12 mesi			
		<u>7.113.745</u>	<u>5.819.984</u>
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	1.312.097		1.243.281
- oltre 12 mesi	2.083.781		605.082
		<u>3.395.878</u>	<u>1.848.363</u>
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	30.768		139.145
- oltre 12 mesi	102.257		126.524
		<u>133.025</u>	<u>265.669</u>
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	6.784		7.426
- oltre 12 mesi	42.608		51.801
		<u>49.392</u>	<u>59.227</u>
5) Verso altri			

- entro 12 mesi	2.536.801	4.659.876
- oltre 12 mesi	6.283.008	4.910.136
		<u>9.570.012</u>
		8.819.809
		<u>19.511.849</u>
		17.563.255
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate		4.153.074
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
4) Altre partecipazioni		8.400
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		89.163
6) Altri titoli		4.073.169
		<u>8.323.806</u>
		8.400
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali		4.386.192
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa		1.370
		<u>4.387.562</u>
		2.957.350
		1.501
		<u>2.958.851</u>
Totale attivo circolante	33.786.000	21.006.521
D) Ratei e risconti		
- disaggio su prestiti		
- vari	187.719	169.918
		<u>187.719</u>
		169.918
Totale attivo	39.671.366	25.387.780
Stato patrimoniale passivo		
	31/12/2014	31/12/2013
A) Patrimonio netto		
I. Capitale		219.497
		144.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		13.768.730
		1.468.843
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale		40.067
		28.800
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		89.163
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria o facoltativa	3.711.110	3.592.196
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		

- entro 12 mesi	2.647.115		2.692.311
- oltre 12 mesi	4.381.995		4.462.615
		7.029.110	7.154.926
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	293.183		291.472
- oltre 12 mesi	416.608		709.791
		709.791	1.001.263
6) Acconti			
- entro 12 mesi	538.058		1.524.588
- oltre 12 mesi	2.828.137		1.512.933
		3.366.195	3.037.521
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	1.884.471		1.103.820
- oltre 12 mesi			
		1.884.471	1.103.820
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	1.248		
		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	1.454.606		718.443
- oltre 12 mesi			
		1.454.606	718.443
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	235.348		199.194
- oltre 12 mesi			
		235.348	199.194
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	934.723		943.140
- oltre 12 mesi			
		934.723	943.140
Totale debiti		15.615.492	14.158.307
E) Ratei e risconti			
- aggio sui prestiti			
- vari	3.341.165		4.143.233

		3.341.165	4.143.233
Totale passivo		39.671.366	25.387.780
Conti d'ordine		31/12/2014	31/12/2013
1) Rischi assunti dall'impresa			
Fideiussioni			
a imprese controllate	300.000		400.000
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese	6.952.948		3.594.100
		7.252.948	3.994.100
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			
		7.252.948	3.994.100
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		7.252.948	3.994.100
Conto economico		31/12/2014	31/12/2013
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		10.943.137	10.608.164
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		1.086.769	(245.498)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		3.041.447	2.255.895
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	39.322		103.186
- contributi in conto esercizio	528.777		59.049
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	509.049		339.080
		1.077.148	501.315
Totale valore della produzione		16.148.501	13.119.876
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		306.141	709.426
7) Per servizi		6.655.742	5.111.348
8) Per godimento di beni di terzi		502.007	468.463
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	3.962.215		3.483.234
b) Oneri sociali	1.086.392		989.805
c) Trattamento di fine rapporto	288.312		274.484
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	35.665		21.756
		5.372.584	4.769.279
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.512.104		956.305
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	138.566		105.166
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	41.665		36.493
		1.692.335	1.097.964
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) Accantonamento per rischi		30.000	
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		80.455	47.757

Totale costi della produzione	14.639.264	12.204.237
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	1.509.237	915.639

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

998

- d) proventi diversi dai precedenti:

- da imprese controllate	26.029	23.823
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	131.860	26.998

157.889 51.819

157.889 51.819

17) Interessi e altri oneri finanziari:

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

336.921 392.459

336.921 392.459

17-bis) Utili e Perdite su cambi

233.778 (35.833)

Totale proventi e oneri finanziari	54.746	(376.473)
-------------------------------------------	---------------	------------------

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

11.307

11.307

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		(11.307)
------------------------------------------------------------	--	-----------------

E) Proventi e oneri straordinari*20) Proventi:*

- plusvalenze da alienazioni			
- varie	215.363		148.597
	<u>215.363</u>	215.363	<u>148.597</u>

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			
- varie	156.106		92.158
	<u>156.106</u>	156.106	<u>92.158</u>

Totale delle partite straordinarie**59.257 56.439****Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)****1.623.240 584.298***22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate*

a) Imposte correnti	552.114		365.513
b) Imposte differite	59.753		
c) Imposte anticipate	9.835		(6.559)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	<u>621.702</u>	621.702	<u>358.954</u>

23) Utile (Perdita) dell'esercizio**1.001.538 225.344**

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



Nota integrativa al bilancio al 31/12/2014



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 31/12/2014

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 1.001.538.

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:

Il 14/02/2014 la Società è stata ammessa alla quotazione sull'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale e la negoziazione del titolo è decorsa dal 18/02/2014.

L'AIM (Alternative Investment Market) Italia 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.

Ai fini della quotazione sul mercato AIM Italia di Borsa Valori, in data 09/01/2014 con verbale assemblea straordinaria atto notaio Rolando Rosa, repertorio 117915 raccolta 18663, sono state deliberate le seguenti operazioni:

A) Eliminazione del valore nominale delle azioni in circolazione ai sensi dell'articolo 2346 comma 3 C.c..

B) Aumento di capitale gratuito per € 6.000,04, mediante imputazione a capitale sociale di parte della riserva straordinaria, con emissione di nr. 600.004 azioni prive del valore nominale.

C) Frazionamento dei titoli azionari in circolazione.

D) Aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a favore del conferimento di azioni Admantx S.p.a. (società controllata) da parte di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a..

E) Aumento di capitale sociale fino ad un massimo di € 10.000.000 con emissione di massimo 6.000.000 di azioni.

In esecuzione dei precedenti punti A, B e C della delibera di assemblea straordinaria del 09/01/2014, il capitale sociale di Expert System S.p.a. è risultato essere pari ad € 150.000,00 suddiviso in nr. 15.000.000 di azioni prive del valore nominale.

In data 05/02/2014 la società ha provveduto ad eseguire, ai sensi del precedente punto D, l'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a favore del conferimento di azioni Admantx S.p.a. da parte di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a..

Tale operazione ha comportato per Expert System S.p.a. un aumento di capitale di € 13.996,80 oltre all'incremento della riserva sovrapprezzo azioni per € 2.505.427,20. Tale aumento di capitale è stato liberato mediante il

conferimento di nr.193.997 azioni categoria B della società Admantx S.p.a. pari a circa il 22,754% del capitale sociale di proprietà di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a.

Il conferimento delle azioni di Admantx S.p.a. è stato effettuato mediante la redazione di una perizia di stima, effettuata, ai sensi dell'articolo 2343 ter comma 2 C.c..

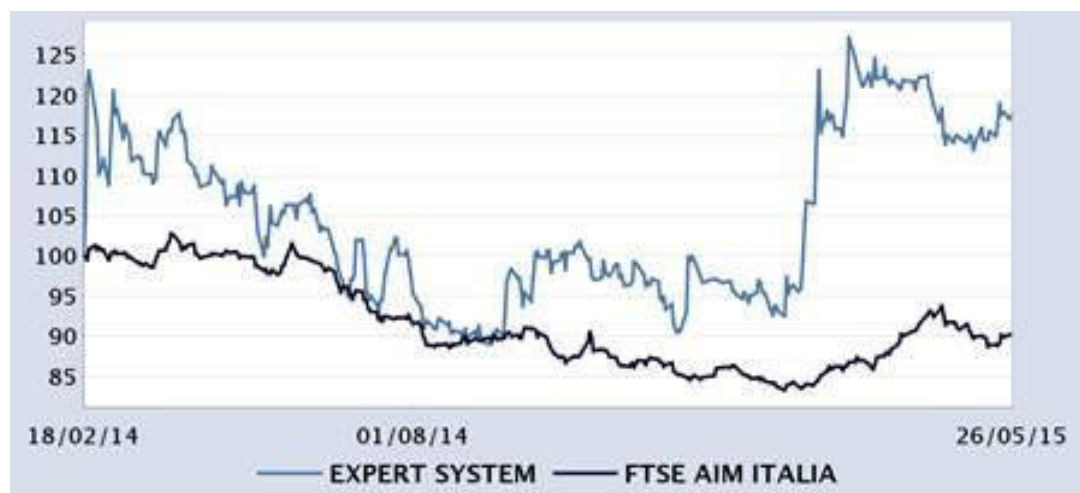
A seguito del conferimento la società Expert System S.p.a ha emesso nr.1.399.680 nuove azioni prive di valore nominale ed aumentato il capitale sociale di € 13.996,80.

La quotazione di Expert System S.p.a. è avvenuta tramite un'offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione (OPVS). Il prezzo di collocamento è stato di 1,80 euro per azione.

In data 18/02/2014, alla conclusione dell'offerta pubblica iniziale, le somme incassate sono risultate pari ad € 9.849.960 di cui € 55.500,00 destinati all'aumento del capitale sociale ed € 9.794.460 destinati a riserva sovrapprezzo azioni. A fronte del collocamento sono state emesse nr. 5.550.000 nuove azioni prive di valore nominale.

A seguito di tale sottoscrizione il capitale deliberato sottoscritto e versato si attesta ad € 219.496,80, diviso in numero 21.949.680 azioni prive del valore nominale.

Grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 26/05/2015 confrontato con FTSE AIM ITALIA



Ultimo Prezzo Ord And. nto Ord ITAIM And. Relativo

	Ultimo Prezzo	Ord	And. nto	Ord	ITAIM	And. Relativo
26/05/2015	2,279	-2Y	0%	-2Y	1%	-1%
Variaz.(-2 anni)	Ord	-1Y	13%	-1Y	-8%	21%
MAX	2,464	-3M	0%	-3M	5%	-5%
MIN	1,723	-1M	2%	-1M	-2%	4%

Sul fronte tecnologico invece sono stati presentati alcuni nuovi prodotti tra cui, ad esempio, una integrazione di COGITO con il prodotto Microsoft Sharepoint per la classificazione e tagging "intelligente" di documenti contenuti all'interno di questa piattaforma. Per quanto riguarda i riconoscimenti internazionali c'è da sottolineare la conferma e miglioramento della posizione all'interno del "Gartner Magic Quadrant 2014 for Enterprise Search" che colloca ora Expert System tra le 10 migliori aziende al mondo per prodotti per la ricerca di documenti aziendali.

Per quanto riguarda lo sviluppo della presenza sui mercati esteri è stato aperto un nuovo ufficio a Palo Alto, nella Silicon Valley californiana, per avere una presenza costante nel cuore pulsante del mondo dell'Information Technology, come "antenna tecnologica" per l'azienda e per sviluppare rapporti di natura commerciale con le importantissime realtà presenti in quel territorio. La finalizzazione di una partnership con Cloudera, una delle più importanti realtà nel mondo dell'offerta di servizi cloud, rappresenta già un primo significativo risultato di questa iniziativa, a pochi mesi dalla sua attivazione.

Il 24/06/2014 è stata costituita la società Expert System Cogito Ltd con sede a Londra, controllata al 100%, estendendo così ulteriormente la propria presenza all'estero.

Con Expert System Cogito Ltd, Expert System SpA si pone l'obiettivo di rafforzare la propria presenza sul mercato britannico, particolarmente strategico per settori come Finance, Oil & Gas e Publishing in cui l'azienda ha già maturato grandi esperienze. Il presidio in Gran Bretagna favorisce inoltre il consolidamento di diverse partnership, avviate con importanti realtà tecnologiche e di consulenza, e il contatto costante e diretto con i clienti.

In data 11 Dicembre 2014 Expert System S.p.A. costituisce insieme a Elettronica S.p.A., la nuova società CY4Gate S.r.l. con sede a Roma, di cui Expert System detiene il 30%.

CY4Gate utilizzerà i software e il know how sviluppati dalla Intelligence Division di Expert System, e i sistemi di difesa elettronica e le competenze di Elettronica, per offrire prodotti e servizi di cyber defence electronics ed intelligence alle organizzazioni governative del comparto della sicurezza.

CY4Gate ha inoltre sottoscritto con Expert System alcuni contratti del valore complessivo di Euro 3 milioni; tale accordo, configurabile come operazione di maggiore rilevanza ai sensi della normativa applicabile, è stato oggetto di approvazione da parte del Comitato Parti Correlate e del Consiglio di Amministrazione di Expert System.

Sempre nell'ambito della strategia di internazionalizzazione di Expert System il 21 Novembre 2014 è stata costituita Expert System Iberia S.L.U., controllata al 100% avente sede a Barcellona, Spagna. Successivamente, in data 23 Dicembre 2014 Expert System, tramite la sua controllata Expert System Iberia S.L.U., ha acquisito le divisioni ICM (Intelligent Content Management) e iLab – Research Center Innovation - di iSOCO, società internazionale con sede a Barcellona con relazioni avviate in Sud America, operante nella progettazione di software basati sulla tecnologia semantica per la gestione delle informazioni non strutturate dedicate a una vasta gamma di settori industriali con particolare riferimento al settore bancario, governativo e farmaceutico.

In particolare iLab è il laboratorio dedicato alla ricerca e sviluppo, punto di riferimento nell'ambito della ricerca internazionale nel campo dell'intelligenza artificiale e della tecnologia semantica.

Con Expert System Iberia, con sedi a Barcellona e Madrid, la società rafforza così la propria presenza in Europa ed avvia nuove relazioni commerciali in Sud America.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 27 Maggio 2015 il cda ha deliberato l'acquisizione di Temis, società che vanta una forte presenza in Francia, Germania, Regno Unito e Stati Uniti d'America e una tecnologia per il Big Data nei settori Media e Publishing, Healthcare e Intelligence che comprende anche alcune soluzioni semantiche sviluppate ad hoc dalla stessa Temis.

Per effetto dell'Operazione di Acquisizione di Temis e degli investimenti volti alla creazione di sinergie e integrazioni tra il Gruppo Expert, Temis e le società partecipate da quest'ultima, si prevede che Expert System possa diventare il principale operatore europeo nel suo settore di riferimento dotandosi, tra l'altro, di capacità manageriali aggiuntive difficili da reperire sul mercato.

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 unità di Euro.

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2014 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le

singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

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

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

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

Deroghe

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

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

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

Immobilizzazioni

Immateriali

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

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

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 3.041.447, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

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

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno 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 rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

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

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

- 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/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 al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

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; 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 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.

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	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Quadri	14	13	1
Impiegati	101	95	6
	115	108	7

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

Attività**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
4.639.106	2.462.442	2.176.664

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incrementi esercizio	Di cui per oneri capitalizzati	Svalutaz.	Amm.to esercizio	Altri decrementi d'esercizio	Valore 31/12/2014
Impianto e ampliamento	12.031	724.865			148.723		588.173
Ricerca, sviluppo e pubblicità	2.380.534	3.041.447			1.341.393	86.437	3.994.151
Diritti brevetti industriali	24.001	5.766			8.205		21.562
Concessioni, licenze, marchi	1.796	3.127			709		4.214
Avviamento	26.755				6.689		20.066
Altre	17.325				6.385		10.940
	2.462.442	3.775.205			1.512.104	86.437	4.639.106

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	50.407	38.376			12.031
Ricerca, sviluppo e pubblicità	9.539.019	7.158.485			2.380.534
Diritti brevetti industriali	570.169	546.168			24.001
Concessioni, licenze, marchi	14.085	12.289			1.796
Avviamento	33.444	6.689			26.755
Altre	38.464	21.139			17.325
	10.245.588	7.783.146			2.462.442

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2014
Fusione	10.367			3.494	6.873
Ammissione quotazione in Borsa	1.664	724.865		145.229	581.300
	12.031	724.865		148.723	588.173

Costi di ricerca e di sviluppo

Descrizione Costi	Valore 31/12/2013	Incremento esercizio	Decremento Esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2014
Incremento produzione	2.380.534	3.041.447	86.437	1.341.393	3.994.151
	2.380.534	3.041.447	86.437	1.341.393	3.994.151

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 2014 di complessivi euro 3.041.447 è dato alla capitalizzazione effettuata nel 2014 di costi relativi al personale dipendente e costi per consulenze esterne impiegate in attività di ricerca e sviluppo.

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

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2014	Costo per progetto
analisi contenuti beni culturali	214.074
analisi contenuti social	121.723
tecnologia di generazione automatica	464.017
tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale	1.142.582
tecnologie per l'apprendimento automatico	97.072
tecnologie per l'intelligence	767.128
tecnologie per motori di ricerca	234.851
Totale complessivo	3.041.447

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
670.338	606.110	64.228

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(49.893)	
Saldo al 31/12/2013	407.087	di cui terreni 87.400
Acquisizione dell'esercizio	(1)	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
Saldo al 31/12/2014	395.999	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 dei suddetti beni non si è più proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	187.550
Ammortamenti esercizi precedenti	(182.143)
Saldo al 31/12/2013	5.407
Acquisizione dell'esercizio	25.941
Ammortamenti dell'esercizio	(5.117)
Saldo al 31/12/2014	26.231

Attrezzature industriali e commerciali

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.558
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.558)

Altri beni

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.128.403
Ammortamenti esercizi precedenti	(934.787)
Saldo al 31/12/2013	193.616
Acquisizione dell'esercizio	176.853
Ammortamenti dell'esercizio	(122.361)
Saldo al 31/12/2014	248.108

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 31/12/2013	Variazioni
388.203	1.142.789	(754.586)

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	31/12/2014
Imprese controllate	1.133.651	47.392	1.133.651	47.392
Imprese collegate		281.673		281.673
Altre imprese	9.138	50.000		59.138
	1.142.789	379.065	1.133.651	388.203

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

- la riduzione è dovuta alla riclassificazione della partecipazione in Admantx Spa 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 31/12/14 non è più considerata funzionale agli obiettivi del gruppo 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.

- l'aumento è dovuto all'acquisto 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 46.144.

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 al bilancio al 31/12/14, che è l'ultimo bilancio approvato. Per la controllata Expert System Iberia S.L.U. non è stato possibile avere i dati dell'ultimo bilancio approvato perché non ancora chiuso alla data di redazione del presente documento.

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 281.673. 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 variazione intervenuta nelle partecipazioni in altre imprese riguarda l'acquisto della partecipazione nella società Buzzoole Srl, con sede Fisciano (SA), in Via Giovanni Paolo II n. 100, pari all'1,852% del capitale sociale.

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

- 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 Buzzoole srl euro 50.000

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	(1.583.003)	(877.643)	100	1		
EXPERT SYSTEM COGITO Ltd	London UK	1.284	(1.035)	(7.107)	100	1.248		
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	Barcellona Spagna	3.000			100	46.144		

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	3.100.000		30	281.673		

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

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.562.783	476.015	1.086.768

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
19.511.849	17.563.255	1.948.594

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
Verso clienti	7.113.745			7.113.745
Verso imprese controllate	1.312.097	2.083.781		3.395.878
Per crediti tributari	30.768	102.257		133.025
Per imposte anticipate	6.784	42.608		49.392
Verso altri	2.536.801	6.283.008		8.819.809
	11.000.195	8.511.654		19.511.849

I crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2014 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 Mesi	Oltre 12 Mesi	Totale
Crediti v/ADMANTX SPA	86.797	26.787	113.584
Crediti v/EXPERT SYSTEM USA INC	1.178.665	1.356.994	2.535.659
Crediti v/EXPERT SYSTEM COGITO Ltd	44.935		44.935
Crediti intercompany	1.700		1.700
Crediti v/EXPERT SYSTEM IBERIA SLU		700.000	700.000
	1.312.097	2.083.781	3.395.878

I crediti tributari al 31/12/2014, pari a Euro 133.025 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti tributari entro 12 mesi	
Erario c/rit. TFR 11%	176
Credito bonus DL 66/14	6.325
Crediti d'imposta per R&D non tassabili quota entro 12 mesi	24.267
totale	30.768
Crediti tributari oltre 12 mesi	
Credito per istanza di rimborso IRES da IRAP	99.946
Crediti d'imposta per R&D non tassabili quota oltre 12 mesi	2.311
totale	102.257

I crediti verso altri, al 31/12/2014, pari a Euro 8.819.809 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Crediti v/personale	22.400		22.400
Acconto imposta sost. irpef 11%	1.775		1.775
Depositi cauzionali in denaro	231	38.856	39.087
Crediti diversi	2.201	17.871	20.072
Anticipi a fornitori	66.179		66.179
Crediti per contributi su progetti di ricerca	2.444.015	6.226.281	8.670.296
	2.536.802	6.283.008	8.819.809

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/14 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	347.483	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	1.159.094	1.088.665	70.429
PON	115.000		115.000
PON R&C 2007-2013	1.952.119		1.952.119
POR FESR Lazio	419.235		419.235
Progetto Europeo - Banzo ISEC	662.136		662.136
Progetto Europeo F7P	650.237	650.237	
Totale complessivo	8.670.296	2.444.015	6.226.281

Le imposte anticipate per Euro 49.392 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte 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 31/12/2013	314.395		314.395
Utilizzo nell'esercizio			
Accantonamento esercizio	41.664		41.664
Saldo al 31/12/2014	356.059		356.059

La ripartizione dei crediti al 31/12/2014 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	6.686.010	115.284			8.819.809	8.819.809
CEE		744.935				744.935
EXTRACEE	783.794	2.535.659				3.319.453
- F.do Svalutazione Crediti	(356.059)					(356.059)
Totale	7.113.745	3.395.878			8.819.809	19.329.432

III. Attività finanziarie

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
	8.323.806	8.400	8.315.406
Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi
In imprese controllate		4.153.074	
Altre partecipazioni	8.400		
Azioni proprie		89.163	
Altri titoli		4.073.169	
	8.400	8.315.406	8.323.806

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.

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 31/12/13 nell'attivo immobilizzato. Le motivazioni di tale diversa riclassifica sono già state esposte nella parte relativa alla variazione delle immobilizzazioni finanziarie.

Il valore della partecipazione in Admantx Spa al 31/12/13 era pari ad euro 1.133.650. L'incremento di euro 3.019.424 verificatosi dall'01/01/14 al 31/12/14 è stato così determinato:

1) per euro 2.519.424 in data 05/02/2014, quando la società EXPERT SYSTEM SPA ha provveduto ad eseguire, l'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a favore del conferimento di azioni Admantx S.p.a. da parte di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a..

Tale operazione ha comportato per Expert System S.p.a. un aumento di capitale di € 13.996,80 oltre all'incremento della riserva sovrapprezzo azioni per € 2.505.427,20. Tale aumento di capitale è stato liberato mediante il conferimento di nr.193.997 azioni categoria B della società Admantx S.p.a. pari a circa il 22,754% del capitale sociale di proprietà di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a.

Il conferimento delle azioni di Admantx S.p.a. è stato effettuato mediante la redazione di una 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 seguito del conferimento la società Expert System S.p.a ha emesso nr.1.399.680 nuove azioni prive di valore nominale ed aumentato il capitale sociale di € 13.996,80.

Conseguentemente al conferimento delle azioni Admantx S.p.a, Expert System S.p.a. è venuta a detenere complessivamente nr. 757.547 azioni Admantx S.p.a sulle complessive nr. 967.842, passando da una percentuale di partecipazione di circa il 66,10% ad una partecipazione di circa il 78,27%.

2) per euro 500.000 in data 18 luglio 2014, con Atto Notaio Rolando Rosa Repertorio 118611/19044, quando si è proceduto all'aumento di capitale sociale per complessivi euro 500.000, 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.):

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. 47.000 azioni proprie prive di valore nominale, contro un corrispettivo di euro 89.163. 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
 certificati di deposito euro 3.000.000
 altri titoli euro 93.821

Il certificato di deposito n. 81024607, sottoscritto in data 22/12/14 per euro 3.000.000 con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna, ha scadenza al 22/06/2015.

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 31/12/2013	Variazioni
4.387.562	2.958.851	1.428.711

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Depositi bancari e postali	4.386.192	2.957.350
Denaro e altri valori in cassa	1.370	1.501
	4.387.562	2.958.851

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
187.719	169.918	17.801

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 31/12/2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Altri risconti attivi	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
AFFITTI E LOCAZIONI PASSIVE	5.618	-
ASSICURAZIONI AUTOMEZZI E BOLLI	871	-
ASSICURAZIONI INDEDUCIBILI	3.906	-
ASSICURAZIONI MOTOCICLI E BOLLI	19	-
ASSICURAZIONI PER DIPENDENTI ALL'ESTERO	52	-
ASSICURAZIONI VARIE UFFICIO	17.403	-
CARBURANTI AUTOCARRI A NOLEGGIO	144	-
COMMISSIONI PER FIDEIUSSIONI	21.731	26.103
COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI	2.475	4.257
CONSULENZE COMMERCIALI ITALIA	5.819	-
CONSULENZE STRATEGICHE	9.532	-
CONSULENZE TECNICHE ITALIA	3.326	-
LIBRI, RIVISTE E ABBONAMENTI	1.724	-
MANUTENZIONE IMPIANTI	86	-
MANUTENZIONE MACCHINE UFFICIO ELETTRONICHE	97	-
MANUTENZIONE SOFTWARE	857	-
MATERIALE PUBBLICITARIO	34	-
NOLEGGI AUTOCARRI	260	-
NOLEGGIO AUTOMEZZI	984	1.576

NOLEGGIO AUTOMEZZI IN FRINGE BENEFIT	8.408	-
NOLEGGIO HARDWARE	1.165	-
PUBBLICHE RELAZIONI	5.301	-
QUOTE ASSOCIATIVE	871	-
RICERCA ADDESTRAMENTO FORMAZIONE	4.740	-
SERVIZI AMMINISTRATIVI	1.616	-
SERVIZI COMMERCIALI	1.857	-
SERVIZI DI PULIZIA	63	21
SERVIZI PER QUOTAZIONE SU AIM	9.836	-
SOFTWARE	6.101	108
SPESE E COMMISSIONI BANCARIE	1.744	1.802
SPESE INTERNET	29.358	-
SPESE SERVIZI NOLEGGI AUTOCARRI	334	205
SPESE SERVIZI NOLEGGI AUTOMEZZI	384	-
SPESE SERVIZI NOLEGGI AUTOMEZZI IN FRINGE BENEFIT	5.314	-
SPESE TELEFONICHE ORDINARIE	1.267	-
SPESE TELEFONICHE RADIOMOBILI	350	-
Totale complessivo	153.647	34.071

Descrizione	Importo
Altri risconti attivi	187.719
	187.719

Passività

A) Patrimonio netto

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
19.347.723	5.976.806	13.370.917

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Capitale	144.000	75.497		219.497
Riserva da sovrapprezzo azioni.	1.468.843	12.299.887		13.768.730
Riserva legale	28.800	11.267		40.067
Riserva azioni proprie in portafoglio		89.163		89.163
Riserva straordinaria o facoltativa	3.592.196	118.914		3.711.110
Riserva avanzo di fusione	376.622			376.622
Varie altre riserve	141.000			141.000
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			(4)	(4)
Utili (perdite) dell'esercizio	225.344	1.001.538	(225.344)	1.001.538
Totale	5.976.806	13.596.266	(225.349)	19.347.723

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

Descrizione	31/12/2013	Distribuz. dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2014
Capitale	144.000			75.497			219.497
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.468.843			12.299.887			13.768.730
Riserva legale	28.800			11.267			40.067
Riserva azioni				89.163			89.163

proprie in portafoglio					
Riserva straordinaria	3.592.196		214.077	(95.163)	3.711.110
Riserva avanzo di fusione	376.622				376.622
Varie altre riserve	141.001	(5)			140.996
Utili (perdite) dell'esercizio	225.344		1.001.538	(225.344)	1.001.538
Totale	5.976.806	(5)	13.691.429	(320.507)	19.347.723

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	9.125.792		
Riserva legale	40.067				
Riserva per azioni proprie in portafoglio	89.163				
Altre riserve	4.228.728	A, B, C	4.087.728		
Totale			13.213.520		
Residua quota distribuibile			13.213.520		

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

La quota disponibile della Riserva sovrapprezzo azioni è stata ridotta di euro 4.639.106 in ottemperanza al disposto dell'art. 2426 punto 5 del C.C. e della quota residua pari ad euro 3.832 della riserva legale che non ha raggiunto 1/5 del capitale sociale.

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

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

c) Utile per azione

L'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a Euro 0,0457.

Il metodo di calcolo utilizzato è il seguente:

utile netto/n. azioni

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
	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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
240.984	160.836	80.148

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Per trattamento di quiescenza	836	1.133		1.969
Per imposte, anche differite		89.753		89.753
Altri	160.000		(10.738)	149.262
	160.836	90.886	(10.738)	240.984

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. Il trattamento di quiescenza si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela spettante ai titolari dei rapporti di agenzia, come previsto dall'art.1751 C.C.. Tra i fondi per imposte è iscritto il fondo per imposte relative ad accertamenti fiscali per euro 30.000, inerente al periodo d'imposta 2013, per cui la Società ha presentato acquiescenza ai sensi dell'art.5 bis del D.Lgs 19/06/1997 n.218.

Tra i fondi imposte sono iscritte inoltre passività per imposte differite per Euro 59.753 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

La voce "Altri fondi" pari a Euro 149.262, è stata costituita in anni precedenti ed è stata utilizzata nel corso dell'esercizio per euro 10.738 in seguito alla soccombenza in una causa legale (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.126.002	948.598	177.404

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
TFR, movimenti del periodo	948.598	288.312	110.908	1.126.002

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti

di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

D) Debiti

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
15.615.492	14.158.307	1.457.185

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
Debiti verso banche	2.647.115	4.381.995		7.029.110
Debiti verso altri finanziatori	293.183	416.608		709.791
Acconti	538.058	2.828.137		3.366.195
Debiti verso fornitori	1.884.471			1.884.471
Debiti verso imprese controllate		1.248		1.248
Debiti tributari	1.454.606			1.454.606
Debiti verso istituti di previdenza	235.348			235.348
Altri debiti	934.723			934.723
	7.987.504	7.627.988		15.615.492

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2014, pari a Euro 7.029.110, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. I debiti più rilevanti al 31/12/2014 risultano così costituiti (importi in euro):

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Per c/c passivi	31.779	
Per anticipi su crediti	3.409	
Mutuo banca popolare di Milano	101.730	
Mutuo banca CARIGE	35.206	158.876
Mutuo banca CARIGE	80.000	160.000
Mutuo Unicredit	47.177	
Unicredit Medio credito	202.570	294.079
Unicredit – Cogito	244.196	522.236
Banca Popolare Emilia Romagna	502.385	867.690
Credem	433.400	216.600
Carisbo	100.000	
Cassa Rurale di Rovereto	36.982	37.644
Ubi	169.768	310.536
Cariparma	233.403	739.444
Banco Desio	326.706	673.294
BPV - Banco popolare coop.	98.404	401.596
	2.647.115	4.381.995

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 31/12/2014, pari a Euro 709.791, è di seguito dettagliato:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Finanziamento Pia	105.975	322.653
Altri finanziamenti	187.208	93.955
	293.183	416.608

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per euro 3.366.195 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
PON R&C 2007-2013	590.936		590.936
POR FESR Lazio	41.675		41.675
Progetto Europeo - Banzo ISEC	1.011.837		1.011.837
Progetto Europeo F7P	538.058	538.058	
Totale complessivo	3.366.195	538.058	2.828.137

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 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 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 31/12/14 pari ad euro 866.481 e il debito v/erario per ritenute operate alla fonte di euro 424.928.

Nei debiti v/altri sono iscritti debiti v/amministratori per euro 63.399, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per euro 844.900 e debiti v/altri per euro 26.424.

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2014 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		1.248			934.723	935.971
ITALIA	1.197.540					1.197.540
CEE	59.834					59.834
EXTRACEE	61.666					61.666
FATTURE DA RICEVERE	565.431					565.431
Totale	1.884.471	1.248			934.723	2.820.442

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
3.341.165	4.143.233	(802.068)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

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

Non sussistono, al 31/12/2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo
RISCONTI PASSIVI CONTRIBUTI SU PROGETTI DI RICERCA	2.870.802
RISCONTI PASSIVI	429.663
RATEI PASSIVI	40.700
	3.341.165

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

Tipologia bando	Risconti passivi contributi progetto di ricerca	Risconti entro i 12 mesi	Risconti oltre i 12 mesi
FESR - Provincia Trento	108.568	36.189	72.379
L.P.6/99	406.248	156.309	249.939
PON	103.108	11.892	91.216
PON R&C 2007-2013	1.458.729	124.072	1.334.657
POR FESR Lazio	337.868	72.682	265.186
Progetto Europeo F7P	456.280	107.905	348.375
Totale complessivo	2.870.802	509.049	2.361.753

Di seguito il dettaglio dei risconti passivi:

Risconti passivi	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
CANONI HOSTING	5.400	-
PRESTAZIONE DI SERVIZI	152.276	-
RICAVI PER CANONI DI MANUTENZIONE	109.755	180
RICAVI PER VENDITA LICENZE	162.052	-
Totale complessivo	429.483	180

Conti d'ordine

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

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	7.252.948	3.994.100	3.258.848
	7.252.948	3.994.100	3.258.848

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 della 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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
16.148.501	13.119.876	3.028.625

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	10.943.137	10.608.164	334.973
Variazioni lavori in corso su ordinazione	1.086.769	(245.498)	1.332.267
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.041.447	2.255.895	785.552
Altri ricavi e proventi	1.077.148	501.315	575.833
	16.148.501	13.119.876	3.028.625

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

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2014	Costo per progetto
analisi contenuti beni culturali	214.074,33
analisi contenuti social	121.722,91
tecnologia di generazione automatica	464.016,75
tecnologie per il riconoscimento dell'interazione linguaggio naturale	1.142.582,01
tecnologie per l'apprendimento automatico	97.071,91
tecnologie per l'intelligence	767.127,85
tecnologie per motori di ricerca	234.850,95
Totale complessivo	3.041.446,71

Nella voce "altri ricavi e proventi" di totali euro 1.077.148 sono iscritti contributi in c/esercizio per euro 528.777 che si riferiscono a contributi ricevuti per assunzione di personale e per euro 509.049 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 39.322 di veri altri proventi.

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 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
14.639.264	12.204.237	2.435.027

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	306.141	709.426	(403.285)
Servizi	6.655.742	5.111.348	1.544.394
Godimento di beni di terzi	502.007	468.463	33.544
Salari e stipendi	3.962.215	3.483.234	478.981
Oneri sociali	1.086.392	989.805	96.587
Trattamento di fine rapporto	288.312	274.484	13.828
Altri costi del personale	35.665	21.756	13.909
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.512.104	956.305	555.799
Ammortamento immobilizzazioni materiali	138.566	105.166	33.400

Svalutazioni crediti attivo circolante	41.665	36.493	5.172
Accantonamento per rischi	30.000		30.000
Oneri diversi di gestione	80.455	47.757	32.698
	14.639.264	12.204.237	2.435.027

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 41.665 che coprono i crediti di dubbia esigibilità.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
54.746	(376.473)	431.219

Proventi finanziari

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Da titoli iscritti nell'attivo circolante		998	(998)
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	157.889 (336.921)	50.821 (392.459)	107.068 55.538
Utili (perdite) su cambi	233.778	(35.833)	269.611
	54.746	(376.473)	431.219

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				118.235	118.235
Interessi su crediti commerciali					
Altri proventi		26.029		13.625	39.654
		26.029		131.860	157.889

Interessi e altri oneri finanziari

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

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				2.410	2.410
Interessi fornitori				220	220
Interessi medio credito				248.690	248.690
Sconti o oneri finanziari				35.575	35.575
Interessi su finanziamenti				490	490
Altri oneri su operazioni finanziarie				49.535	49.535
Arrotondamento				1	1
				336.921	336.921

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico, la componente valutativa non realizzata corrisponde a euro 218.147, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad euro 865. L'utile netto di euro 217.282 è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
	(11.307)	11.307

Svalutazioni

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Di immobilizzazioni finanziarie		11.307	(11.307)
		11.307	(11.307)

E) Proventi e oneri straordinari

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

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
59.257	56.439	2.818

Descrizione	31/12/2014	Anno precedente	31/12/2013
Varie	215.363	Varie	148.597
Totale proventi	215.363	Totale proventi	148.597
Varie	(156.106)	Varie	(92.158)
Totale oneri	(156.106)	Totale oneri	(92.158)
	59.257		56.439

Tra i proventi straordinari sono comprese le seguenti sopravvenienze attive:
 Grant su progetti Isec € 114.066,84
 Capitalizzazione costi quotazione € 50.014, 50

Tra gli oneri straordinari sono iscritte principalmente sopravvenienze passive relative a contributi tassati in precedenti esercizi che non sono stati riconosciuti per complessivi euro 116.041, e sopravvenienze passive per

complessivi euro 40.065 derivanti da fatture fornitori il cui costo non è stato rilevato nell'esercizio di competenza.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
	621.702	358.954	262.748
Imposte	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
Imposte correnti:	552.114	365.513	186.601
IRES	319.623	181.101	138.522
IRAP	232.491	184.412	48.079
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	69.588	(6.559)	76.147
IRES	63.361	(6.550)	69.911
IRAP	6.227	(9)	6.237
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	621.702	358.954	262.748

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	1.623.240	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	446.391
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	0	
Utili su cambio non realizzati	(218.147)	
	(218.147)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	0	
Amm.to marchi e perdite su cambio non realizzate	1.180	
	1.180	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	0	0
Variazioni poste in valuta per incassi crediti/pagamento debiti in valuta stimati al 31/12/2013	(1.354)	
1/5 perizia di valutazione	(1.476)	
Variazioni poste in valuta per incassi crediti/pagamento debiti in valuta stimati al 31/12/2013	133	
	(2.697)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
Variazioni in diminuzione permanenti	(138.484)	
Variazioni in aumento permanenti	290.201	
ACE	(393.027)	
Imponibile fiscale	1.162.266	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		319.623

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	6.953.486	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	2.292.187	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(116.041)	
	9.129.632	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	356.056
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:		
DEDUZIONI IRAP art. 11 comma 1 let. a Dlgs n.446	(3.388.372)	
Imponibile Irap	5.741.260	
IRAP corrente per l'esercizio		232.491

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

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

Fiscalità differita / anticipata

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 31/12/2014		esercizio 31/12/2013	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Perdite su cambi non realizzate			27.332	7.516
Utili su cambi non realizzati			329	(90)
Ammortamento marchi			236	74
Totale				7.500
Accantonamenti 2014				
Utili su cambi non realizzati	218.147	(59.990)		
<u>Perdite su cambi non realizzate</u>	<u>(865)</u>	<u>238</u>		
Totale acc.to imposte differite al 31/12/14	217.282	(59.753)		
<u>Ammortamento marchi</u>	<u>315</u>	<u>99</u>		
Effetto reversal				
1/5 perizia rivalutazione		(406)		
Perdite su cambi non realizzate		(372)		
Utili su cambi non realizzati		37		
Accantonamento rischi legali		(9.193)		
Imposte anticipate al 31/12/14		(9.835)		

Le imposte anticipate hanno segno negativo in quanto esprimono l'effetto reversal determinato dal riassorbimento dell'utile e della perdita su cambi non realizzata rilevati in esercizi precedenti, dalla quota di competenza della perizia di rivalutazione e dalla quota deducibile dell'accantonamento a fondo rischi legali.

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.

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 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

1) Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 5.083,00;

Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 3.677,00

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 20.000 annui

compenso per attività di segreteria euro 1.200 annuali

compenso per attività di servizi generali (telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per l'4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.;

Contratto per consulenze tecniche: € 6.291,95

Contratto per consulenza strategica: € 36.000,00

Le voci di stato patrimoniale interessate dai presenti contratti sono clienti intercompany.

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

A5) altri ricavi e proventi

Acquisto

Contratto per attività di consulenza marketing: € 46.809,89

Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto sono i debiti verso fornitori

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

B) 7) costi per servizi

Contratto per attività commerciali: € 29.288,34

Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto sono i debiti verso fornitori

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

B) 7) costi per servizi

Contratto per attività consulenze tecniche: € 28.440,67

Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto sono i debiti verso fornitori

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 per euro 478.344" riclassificato nella voce C) Il 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 25.954;

- “Prestazioni di servizi” riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 210.366;
- “Canoni hosting” riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 242.023.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd:

concessione di un finanziamento

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è “clienti per fatture da emettere per euro 75” riclassificato nella voce C) II 2) “crediti verso imprese controllate”;

La voce di conto economico interessata da tale operazione è:

- “Interessi attivi da controllata Expert System Cogito Ltd riclassificata nella voce C) 16) d) per euro 75.

Con la collegata Cy4gate srl.:

concessione di licenze a favore della collegata

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “Crediti vs clienti” riclassificato nella voce C) II;

Le voci di conto economico interessate dal presente contratto sono:

“ricavi per vendita licenze” riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 2.788.800,00

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 dell’esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali: Euro 26.132

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	1.038.696
Collegio sindacale	14.000

Rendiconto finanziario

Descrizione	31/12/2014
MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	1.509.237
+ Ammortamenti	1.650.670 *
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO LORDO	3.159.907
- Imposte di competenza	-621.702 *
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO NETTO	2.538.205
+ Variazione CCN operativo	-434.492 **
+ Variazione fondo per TFR	177.404 **
- Variazione altri fondi	80.148 **
Proventi e oneri finanziari (gestione reddituale)	297.783
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO CORRENTE (FCOC)	2.659.048
- Acquisto e vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	-3.891.563 **
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	-1.232.515
- Acquisto e vendita di attività finanziarie	-9.019.174 **
± Proventi e oneri finanziari non bancari	26.029 *
FLUSSO DI CASSA ORDINARIO	-10.225.660
± Proventi e oneri straordinari	59.257 *
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO	-10.166.403
- Rimborso debiti finanziari	-416.040
+ Accensione debiti finanziari	**
- Oneri finanziari	-269.066 *
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DELL'EQUITY	-10.851.509
- aumenti capitale sociale a pagamento	12.280.221 *
VARIAZIONE DEL SALDO DI CASSA	1.428.712 **
liquidità all'inizio dell'esercizio	2.958.851
liquidità alla fine dell'esercizio	<u>4.387.563</u>
variazione liquidità	1.428.712

*= costi/ricavi dell'esercizio

**= variazione rispetto all'esercizio precedente

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

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2014



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 31/12/2014

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2014 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.001.538.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società svolge 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.

L'esercizio 2014 è stata caratterizzato dall'importante evento di quotazione all'AIM Italia nell'ottica del piano di sviluppo ed espansione internazionale dell'azienda. L'operazione ha avuto un grande successo che ha portato risorse economiche e visibilità all'azienda. I fondi raccolti tramite l'aumento di capitale sono già stati in parte 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 quali, ad esempio 3M in ambito sanitario. Sempre nel corso dell'anno è stato stipulato anche un accordo con Digital Magics, uno dei più importanti incubatori italiani per la messa a disposizione della tecnologia COGITO alle Start Up da loro finanziate. E' una iniziativa che, 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.

All'inizio del 2015, a conclusione di un importante lavoro svolto nel 2014, la società annuncia 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, soprattutto 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'adesione al 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.

Sul fronte tecnologico invece sono stati presentati alcuni nuovi prodotti tra cui, ad esempio, una integrazione di COGITO con il prodotto Microsoft Sharepoint per la classificazione e tagging "intelligente" di documenti contenuti all'interno di questa piattaforma. Per quanto riguarda i riconoscimenti internazionali c'è da sottolineare la conferma e miglioramento della posizione all'interno del "Gartner Magic Quadrant 2014 for Enterprise Search" che colloca ora Expert System tra le 10 migliori aziende al mondo per prodotti per la ricerca di documenti aziendali.

Nel corso dell'anno viene inoltre rilasciato il prodotto Cogito API, per offrire un'opportunità di accesso e d'uso della propria tecnologia su larga scala e promuovere lo sviluppo di nuove applicazioni con funzionalità semantiche evolute. 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.

Sempre in merito allo sviluppo della presenza sui mercati esteri è stato aperto un nuovo ufficio a Palo Alto, nella Silicon Valley californiana, per avere una presenza costante nel cuore pulsante del mondo dell'Information Technology, come "antenna tecnologica" per l'azienda e per sviluppare rapporti di natura commerciale con le importantissime realtà presenti in quel territorio. La finalizzazione di una partnership con Cloudera, una delle più importanti realtà nel mondo dell'offerta di servizi cloud, rappresenta già un primo significativo risultato di questa iniziativa, a pochi mesi dalla sua attivazione.

Il 24/06/2014 è stata costituita la società Expert System Cogito Ltd con sede a Londra, controllata al 100%, estendendo così ulteriormente la propria presenza all'estero.

Con Expert System Cogito Ltd, Expert System SpA si pone l'obiettivo di rafforzare la propria presenza sul mercato britannico, particolarmente strategico per settori come Finance, Oil & Gas e Publishing in cui l'azienda ha già maturato grandi esperienze. Il presidio in Gran Bretagna favorisce inoltre il consolidamento di diverse partnership, avviate con importanti realtà tecnologiche e di consulenza, e il contatto costante e diretto con i clienti.

In data 11 Dicembre 2014 Expert System S.p.A. costituisce insieme a Elettronica S.p.A., la nuova società CY4Gate S.r.l. con sede a Roma, di cui Expert System detiene il 30%

CY4Gate utilizzerà i software e il know how sviluppati dalla Intelligence Division di Expert System, e i sistemi di difesa elettronica e le competenze di Elettronica, per offrire prodotti e servizi di cyber defence electronics ed intelligence alle organizzazioni governative del comparto della sicurezza.

CY4Gate ha inoltre sottoscritto con Expert System alcuni contratti del valore complessivo di Euro 3 milioni; tale accordo, configurabile come operazione di maggiore rilevanza ai sensi della normativa applicabile, è stato oggetto di approvazione da parte del Comitato Parti Correlate e del Consiglio di Amministrazione di Expert System.

Sempre nell'ambito della strategia di internazionalizzazione di Expert System il 21 Novembre 2014 è stata costituita Expert System Iberia S.L.U., controllata al 100% avente sede a Barcellona, Spagna. Successivamente, in data 23 Dicembre 2014 Expert System, tramite la sua controllata Expert System Iberia S.L., ha acquisito le divisioni ICM (Intelligent Content Management) e iLab – Research Center Innovation - di iSOCO, società internazionale con sede a Barcellona con relazioni avviate in Sud America, operante nella progettazione di software basati sulla tecnologia semantica per la gestione delle informazioni non strutturate dedicate a una vasta gamma di settori industriali con particolare riferimento al settore bancario, governativo e farmaceutico.

In particolare iLab è il laboratorio dedicato alla ricerca e sviluppo, punto di riferimento nell'ambito della ricerca internazionale nel campo dell'intelligenza artificiale e della tecnologia semantica.

Con Expert System Iberia, con sedi a Barcellona e Madrid, la società rafforza così la propria presenza in Europa ed avvia nuove relazioni commerciali in Sud America.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Rovereto (TN) e nelle sedi secondarie di Modena, Napoli, Roma e Povo (TN).

Sotto il profilo giuridico la società Expert System Spa controlla direttamente e indirettamente le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo.

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%	Si	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 considerare AdmantX al di fuori del perimetro di consolidamento del Gruppo nell'anno di primo consolidamento.

Tale scelta risiede nelle considerazioni di seguito esposte:

Business:

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 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. Importanti contatti commerciali sono stati avviati sia nel 2014 che nel corso del 2015, anche grazie all'integrazione del prodotto su 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 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).

Strategiche:

Expert System ha definito tra le sue priorità strategiche il rafforzamento del suo posizionamento di mercato nel Software Semantico, con la mission di creare il leader tecnologico con soluzioni all'avanguardia nel mercato. Tale tecnologia, per il suo sviluppo di natura nativa, è disegnata per essere facilmente applicabile a livello orizzontale a molteplici industrie e mercati di sbocco da parte di operatori terzi con contatti e network nella nicchia di riferimento ("il verticale"). E' tra le priorità del Gruppo infatti di rafforzare le relazioni con gli operatori con forti relazioni commerciali in segmenti verticali specifici. Come nel caso di AdmantX infatti, la vendita di prodotti software nell'ambito di un verticale specifico, come l'Advertising, richiede una struttura commerciale focalizzata su attività tipiche del verticale.

E' per tale ragione che anche AdmantX rientra nel comparto di quelle società utilizzatrici del prodotto 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. 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 31/12/14 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.

Le variazioni nella struttura del Gruppo intervenute nel corso dell'esercizio 2014 si riferiscono a all'acquisizione del 100% nella società Expert System cogito Ltd e Expert System Iberia S.L. come già precedentemente indicato.

Andamento della gestione

Il 14/02/2014 la Società è stata ammessa alla quotazione sull'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale e la negoziazione del titolo è decorsa dal 18/02/2014.

L'AIM (Alternative Investment Market) Italia 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.

Di seguito si riporta l'andamento del titolo al 31/12/14:

Mercato:	AIM Italia – MAC	
Cap Sociale:	219.497	
Capitalizzazione:	41.243.449	
Lotto Minimo:	1.000,00	
Prezzo di riferimento:	1,887 - 30/12/14 17.35.00	
Prezzo ufficiale:	1,879 - 30/12/14	
Apertura Odierna:	1,884	
Performance 1 mese:	+0,43%	
Performance 6 mesi:	+0,21%	

Di seguito si riporta il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 26/05/2015:

	Ultimo Prezzo	Ord	And. nto	Ord	ITAIM	And. Relativo
	26/05/2015	2,279	-2Y	0%	-2Y 1%	-1%
	Variaz.(-2 anni)	<u>Ord</u>	-1Y	13%	-1Y -8%	21%
	MAX	2,464	-3M	0%	-3M 5%	-5%
	MIN	1,723	-1M	2%	-1M -2%	4%

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 scelta di concentrare gli sforzi di espansione all'estero sul mercato americano ed europeo deriva dal fatto che in quel contesto ci sono diverse realtà sia private sia governative di grandi dimensioni potenzialmente molto attente e ricettive nei confronti di strumenti evoluti per il text analytics.

Expert System è l'unica realtà italiana, e tra le poche al mondo, ad essere presente nel prestigioso Gartner Magic Quadrant anche nel 2014, dedicato alle tecnologie per l'accesso alle informazioni. Expert System è l'unica società, tra quelle considerate da Gartner, che si caratterizza per l'approccio di tipo deep semantic nell'analisi delle informazioni.

Nel contesto del Magic Quadrant, Gartner ha evidenziato le competenze di Expert System nel trattare in modo eccellente ogni data set di informazioni a scopo di intelligence, apprezzando in particolare la scalabilità delle soluzioni disponibili, la profondità di analisi e il livello di competenze della società per lo sviluppo di soluzioni e progetti "customizzati".

Expert System inoltre è stata 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.

Ogni anno, professionisti del settore, studiosi e analisti lavorano insieme con i redattori di KMWorld per discutere delle applicazioni e dei servizi più innovativi per l'accesso alle informazioni e la gestione della conoscenza.

Per quanto riguarda l'andamento del valore della produzione della società il trend manifesta un incremento di oltre il 23% rispetto al 2013.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

La società chiude con un risultato positivo di Euro 1.001.538

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

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
valore della produzione	16.148.501	13.119.876	14.543.485
margine operativo lordo	3.231.572	2.013.603	2.624.177
Risultato prima delle imposte	1.623.240	584.298	1.148.254

dalla tabella sopra riportata risulta un incremento del valore della produzione rispetto al 2013 di oltre il 23%, un MOL superiore al 60% rispetto all'esercizio precedente ed un risultato prima delle imposte addirittura pari al 178% rispetto al 2013.

Principali dati economici

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

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ricavi netti	10.943.137	10.608.164	334.973
Variazione rimanenze	1.086.769	-245.498	1.332.267
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.041.447	2.255.895	785.552
Contributi in c/esercizio	528.777	59.049	469.728
Contributi in c/impianti	509.049	339.080	169.969
Proventi diversi	39.322	103.186	(63.864)
Costi esterni	(7.544.345)	(6.336.994)	(1.207.351)
Valore Aggiunto	8.604.156	6.782.882	1.821.274
Costo del lavoro	5.372.584	4.769.279	603.305
Margine Operativo Lordo	3.231.572	2.013.603	1.217.969
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.722.335	1.097.964	624.371
Risultato Operativo	1.509.237	915.639	593.598
Proventi e oneri finanziari	54.746	(376.473)	431.219
Risultato Ordinario	1.563.983	539.166	1.024.817
Componenti straordinarie nette	59.257	45.132	14.125
Risultato prima delle imposte	1.623.240	584.298	1.038.942
Imposte sul reddito	621.702	358.954	262.748
Risultato netto	1.001.538	225.344	776.194

La crescita, rispetto allo scorso anno, del MOL (+60%) è dovuta principalmente all'aumento dei lavori incorso su ordinazione e alla capitalizzazione di costi di R&D. Inoltre sono aumenti i contributi in c/impianti e i contributi in c/esercizio.

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

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
ROE netto	0,05	0,04	0,13
ROE lordo	0,09	0,10	0,22
ROI	0,04	0,04	0,09

ROS	0,14	0,09	0,15
-----	------	------	------

Principali dati patrimoniali

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

	31.12.2014	31.12.2013	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	4.639.107	2.462.442	2.176.665
Immobilizzazioni materiali nette	670.338	606.110	64.228
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	8.899.857	6.836.332	2.063.525
Capitale immobilizzato	14.209.302	9.904.884	4.304.418
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074	0	4.153.074
Rimanenze di magazzino	1.562.783	476.015	1.086.768
Crediti verso Clienti	7.113.745	5.819.984	1.293.761
Altri crediti	3.886.450	6.049.728	(2.163.278)
Ratei e risconti attivi	187.719	169.918	17.801
Attività d'esercizio a breve termine	16.903.771	12.515.645	4.388.126
Debiti verso fornitori	(1.884.471)	(1.103.820)	(780.651)
Acconti	(538.058)	(1.524.588)	986.530
Debiti tributari e previdenziali	(1.689.954)	(917.637)	(772.317)
Altri debiti	(934.723)	(943.140)	8.417
Ratei e risconti passivi	(979.232)	(238.118)	(741.114)
Passività d'esercizio a breve termine	(6.026.436)	(4.727.303)	(1.299.133)
Capitale d'esercizio netto	10.877.335	7.788.342	3.088.993
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(1.126.002)	(948.598)	(177.404)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.361.933)	(3.905.115)	1.543.182
Altre passività a medio e lungo termine	(3.070.368)	(1.673.769)	(1.396.599)
Passività a medio lungo termine	(6.558.303)	(6.527.482)	(30.821)
Capitale investito	18.528.334	11.165.744	7.362.590
Patrimonio netto	(19.347.728)	(5.976.806)	(13.370.922)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(4.798.603)	(5.172.406)	373.803
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.617.997	(16.532)	5.634.529
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(18.528.334)	(11.165.744)	(7.362.590)

La PFN positiva è aumentata in misura tanto rilevante rispetto allo scorso anno e risente positivamente dell'effetto della quotazione sul MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE avvenuta in data 18/02/14.

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.

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Margine primario di struttura	5.138.422	(3.928.078)	(759.879)
Quoziente primario di struttura	1,36	0,60	0,89
Margine secondario di struttura	14.133.396	3.866.695	7.254.157
Quoziente secondario di struttura	1,99	1,39	2,08

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

$(19.347.723 - 14.209.301) = 5.138.422$

Quoziente di struttura primario:

$19.347.723 / 14.209.301 = 1,36$

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 miglioramento rispetto agli esercizi precedenti è riflesso dall'operazione di quotazione sul mercato AIM con conseguente aumento di capitale sociale che ha dotato la società di ingenti mezzi finanziari.

Il margine di struttura secondario e il suo correlato quoziente prendono a riferimento anche le passività a medio lungo termine.

Margine di struttura secondario:

$(PN + \text{posizione finanziaria netta a lungo termine} + \text{passività a M/L termine}) - \text{CAPITALE IMMOBILIZZATO}$

posizione finanziaria netta a lungo termine	4.798.603
passività a M/L termine	3.070.369
TFR	1.126.002
TOTALE	8.994.974

CAPITALE IMMOBILIZZATO 14.209.301

PN 19.347.723

$(19.347.723 + 8.994.974) - 14.209.301 = 14.133.396$

Quoziente di struttura secondario

$(PN + \text{posizione finanziaria netta a lungo termine} + \text{passività a M/L termine}) / \text{capitale immobilizzato}$

$(19.347.723 + 8.994.974) / 14.209.301 = 1,99$

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2014, era la seguente (in Euro):

	31.12.2014	31.12.2013	Variazione
Depositi bancari	4.386.192	2.957.350	1.428.842
Denaro e altri valori in cassa	1.370	1.501	(131)
Azioni proprie	89.163	0	89.163
Disponibilità liquide ed azioni proprie	4.476.726	2.958.851	1.517.875
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	4.081.569	8.400	4.073.169
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(2.647.115)	(2.692.311)	45.196
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(293.183)	(291.472)	(1.711)
Anticipazioni per pagamenti esteri	0	0	0
Quota a breve di finanziamenti	0	0	0
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine	(2.940.298)	(2.983.783)	43.485
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.617.997	(16.532)	5.634.529
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	0	0	0

mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(4.381.995)	(4.462.615)	80.620
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(416.608)	(709.791)	293.183
Anticipazioni per pagamenti esteri	0	0	0
Quota a lungo di finanziamenti	0	0	0
Crediti finanziari	0	0	0
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(4.798.603)	(5.172.406)	373.803
Posizione finanziaria netta	819.394	(5.188.938)	6.008.332

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.
La posizione finanziaria netta della società risente positivamente dell'effetto della quotazione sul MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE avvenuta in data 18/02/14.

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Liquidità primaria	2,67	1,95	2,19
Liquidità secondaria	2,84	2,01	2,32
Indebitamento	0,87	2,53	2,22
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,98	1,37	2,06

L'indice di liquidità primaria è pari a 2,67. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

Liquidità primaria

LIQUIDITA IMMEDIATE:

cassa e banche c/c attivi :
C) IV € 4.387.562

LIQUIDITA' DIFFERITE:

Crediti e attività finanziarie

C) II 1) crediti	7.113.745
C) II 2) entro 12 mesi	1.312.097
C) II 4bis) entro 12 mesi	30.768
C) II 4 ter) entro 12 mesi	6.784
C II 5) entro 12 mesi	2.536.801
C III	8.323.806
D	187.719
TOTALE LIQUIDITA' DIFFERITE	19.511.720

PASSIVITA' CORRENTI:

D 4) ENTRO 12 MESI	2.647.115
D 5) ENTRO 12 MESI	293.183
D 6) ENTRO 12 MESI	538.058
D 7) ENTRO 12 MESI	1.884.471
D 12) ENTRO 12 MESI	1.454.606
D 13) ENTRO 12 MESI	235.348
D 14) ENTRO 12 MESI	934.723
RATEI E RISCOINTI PASSIVI QUOTA ENTRO 12 MESI	979.232
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	8.966.736

Si riportano di seguito le formule

Liquidità primaria:

$(Li+Ld) / Pc$

$(4.387.562+ 19.511.720)/ 8.966.736 = 2,67$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,67 evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le passività correnti

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$(19.511.720+4.387.562+1.562.783)/ 8.966.736 = 2,84$

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,84 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)	7.987.504
PASSIVITA' A M/L TERMINE	
D 4) OLTRE 12 MESI	4.381.995
D 5) OLTRE 12 MESI	416.608
D 6) OLTRE 12 MESI	2.828.137
D 9) DEBITI V/CONTROLLATE	1.248
B) FONDI RISCHI E ONERI	240.984
C) TFR	1.126.002
TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE	8.994.974
TOTALE MEZZI DI TERZI	16.982.478

Mezzi di terzi: = 16.982.478

Capitale netto = 19.347.723

Indice di indebitamento = $16.982.478/19.347.723 = 0,88$

L'indice di indebitamento evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio. Consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Un alto livello di indebitamento rispetto al proprio capitale, tendenzialmente, aumenta il rischio imprenditoriale per effetto di un minor grado di copertura patrimoniale delle potenziali perdite aziendali e di un maggiore peso degli oneri finanziari derivati dall'utilizzo di capitale altrui. L'indice pari allo 0,88 indica il basso grado di rischio dell'impresa.

Tasso di copertura immobilizzi

$(KN+P m/l) /$ attivo immobilizzato

Capitale Netto = Kn = 19.347.723

P m/l = 8.994.974

attivo immobilizzato = 14.209.301

$(19.347.723+8.994.974)/ 14.209.301 = 1,99$

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,99 risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Rispetto all'anno precedente siamo in presenza di una situazione più liquida.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,84. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,88. L'ammontare dei debiti è da considerarsi appropriato.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,99, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati

è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. I mezzi propri unitamente ai debiti consolidati sono da considerarsi di ammontare appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

Nel corso dell'esercizio la nostra 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 dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio 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.

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	(1)
Impianti e macchinari	25.941
Attrezzature industriali e commerciali	
Altri beni	176.853

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 che verrà lanciato nel primo semestre del 2015.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel periodo sono stati 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	-		86.797	127.537	79.331	104.539
EXPERT SYSTEM USA INC	-	1.389.949	1.657.009	-	478.344	-
EXPERT SYSTEM LTD	-	45.010		-	75	-
CY4GATE SRL	-	-		-	2.788.800	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.		700.000				
Totale	-	2.127.959	1.743.806	127.537	3.346.550	104.539

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

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

Rapporti commerciali e diversi

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX SPA	127.537	86.797	-	-	104.539	79.331
EXPERT SYSTEM USA INC	-	1.657.009	-	-	-	452.389
EXPERT SYSTEM LTD	-	-	-	-	-	-
CY4GATE SRL	-	-	-	-	-	2.788.800
Totale	127.537	1.743.806			104.539	3.320.520

Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
ADMANTX SPA	-	-	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM USA INC	-	1.389.949	-	-	-	25.955
EXPERT SYSTEM LTD	-	45.010	-	-	-	75
CY4GATE SRL	-	-	-	-	-	-
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.		700.000				
Totale	-	2.127.959	-	-	-	26.029

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

Con la controllate Admantx Spa:

Vendita

1) Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 5.083,00;
 Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 3.677,00
 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 20.000 annui
 compenso per attività di segreteria euro 1.200 annuali
 compenso per attività di servizi generali (telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per l'4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.;

Contratto per consulenze tecniche: € 6.291,95
 Contratto per consulenza strategica: € 36.000,00

Le voci di stato patrimoniale interessate dai presenti contratti sono clienti intercompany.
 Le voci di conto economico sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:

A5) altri ricavi e proventi

Acquisto

Contratto per attività di consulenza marketing: € 46.809,89
 Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto sono i debiti verso fornitori
 Le voci di conto economico sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:
 B) 7) costi per servizi

Contratto per attività commerciali: € 29.288,34
 Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto sono i debiti verso fornitori
 Le voci di conto economico sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:
 B) 7) costi per servizi

Contratto per attività consulenze tecniche: € 28.440,67
 Le voci di stato patrimoniale interessate dal presente contratto sono i debiti verso fornitori
 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 per euro 478.344" 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 25.954;
- "Prestazioni di servizi" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 210.366;
- "Canoni hosting" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 242.023.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd:

concessione di un finanziamento

La voce di stato patrimoniale interessata da tale operazione è "clienti per fatture da emettere per euro 75" riclassificato nella voce C) II 2) "crediti verso imprese controllate";

La voce di conto economico interessata da tale operazione è:

- "Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc" riclassificata nella voce C) 16) d) per euro 75.

Con la collegata Cy4gate srl.:

concessione di licenze a favore della collegata

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è "Crediti verso clienti" riclassificato nella voce C) II; Le voci di conto economico interessate dal presente contratto sono: "ricavi per vendita licenze" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 2.788.800,00

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

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

Descrizione	Numero possedute	Prezzo di mercato	Capitale soc. (%)	
Azioni proprie	47.000	1,8908	0,21%	

Azioni/quote acquistate	Numero	Prezzo di mercato	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie	47.000	1,8908	0,21%	89.162

Azioni/quote vendute	Numero	Prezzo di mercato	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 la chiusura dell'esercizio

In data 26 Maggio 2015 il cda ha deliberato l'acquisizione di Temis, società che vanta una forte presenza in Francia, Germania, Regno Unito e Stati Uniti d'America e una tecnologia per il Big Data nei settori Media e Publishing, Healthcare e Intelligence che comprende anche alcune soluzioni semantiche sviluppate ad hoc dalla stessa Temis.

Per effetto dell'Operazione di Acquisizione di Temis e degli investimenti volti alla creazione di sinergie e integrazioni tra il Gruppo Expert, Temis e le società partecipate da quest'ultima, si prevede che Expert System possa diventare il principale operatore europeo nel suo settore di riferimento dotandosi, tra l'altro, di capacità manageriali aggiuntive difficili da reperire sul mercato.

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 grandi dimensioni.

In ottica europea, con la costituzione della branch inglese Expert System Cogito Ltd e l'assunzione di personale in loco, si consentirà di proseguire la penetrazione dei mercati nord europei mentre con la società spagnola Expert System Iberia si intende avviare nuove relazioni commerciali in Sud America.

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

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

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2014	Euro	1.001.538
a riserva legale	Euro	3.832
a riserva adeguamento cambi	Euro	217.282
a riserva straordinaria	Euro	780.424

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

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



Relazione della Società di Revisione



Relazione della Società di Revisione

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Expert System S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Expert System S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 maggio 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Expert System S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Bologna, 12 giugno 2015

BDO S.p.A.



Luigi Riccetti
(Socio)

Relazione del collegio sindacale



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

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli artt. 2423 e succ. del c.c.

Attività svolta

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

L'attività di vigilanza è stata effettuata attraverso:

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

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2014, vi diamo atto che:

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

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

- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e non sono stati rilasciati pareri richiesti da specifiche norme di legge;
- a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 maggio 2015, avente ad oggetto l'aumento di capitale mediante conferimento di azioni della società Temis SA e l'ulteriore aumenti di capitale in attuazione del "Piano di Stock Option 2015-2019" e del "Piano di Stock Grant", abbiamo rilasciato in data 10 giugno 2015 ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, c.c. un parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni con esclusione del diritto d'opzione.

1. Bilancio d'esercizio

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

- abbiamo verificato l'impostazione generale data allo stesso, la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo, ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento pari ad euro 724.865 e di costi di ricerca e sviluppo per complessivi euro 3.041.447;

- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

2. Conclusioni

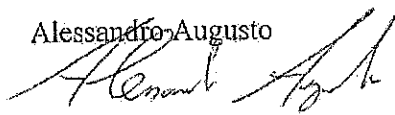
In base alle verifiche effettuate ed alle informazioni scambiate con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e tenuto altresì conto della relazione di quest'ultimo, emessa in data 12 giugno 2015 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, così come redatto dagli amministratori, possa essere suscettibile della Vostra approvazione.

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

Milano, 12 giugno 2015

I SINDACI

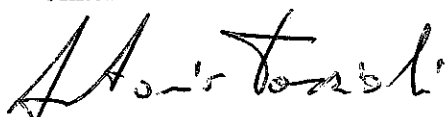
Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzioli





www.expertsystem.com

ir@expertsystem.com

Sede legale

Rovereto (TN)
Via Fortunato Zeni 8
38068 Rovereto (TN) - Italy
Tel: +39 0464 443300

Uffici amministrativi

Modena
Via Virgilio, 56/Q
scala 5
41123 Modena - Italy
Tel: +39 059 894011
Fax: +39 059 894099