



Relazione semestrale al 30 giugno 2014

26 settembre 2014



1. Relazione sulla gestione del bilancio intermedio al 30/06/2014
2. Bilancio intermedio al 30/06/2014
3. Nota integrativa al bilancio intermedio al 30/06/2014
4. Rendiconto finanziario al 30/06/2014
5. Contatti

Relazione sulla gestione



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 intermedio al 30/06/2014

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 30/06/2014 riporta un risultato negativo pari a Euro (524.727).

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.

Questa prima parte dell'esercizio 2014 è stata caratterizzata 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 questa prima parte dell'anno 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 della prima parte 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.

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.

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	78,27%	Si – diretto	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
Expert System USA Inc	100%	Si – diretto	Attività in ambito Information technology su software semantico
Admantx Inc	78,27%	Si – indiretto	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica

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.

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 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.

Per quanto riguarda l'andamento del valore della produzione della società il trend manifesta una leggera contrazione per il primo semestre rispetto al primo semestre 2013 caratterizzato, tra l'altro, da una importante commessa. Il differente mix tra vendite e la voce "lavori in corso" è determinato da una differente tipologia di progetti di questa prima parte dell'anno 2014 con tempi di realizzazione più lunghi che ne determineranno la conclusione, e quindi la fatturazione, nella seconda parte dell'anno.

L'andamento negativo della prima parte dell'anno è una prevista conseguenza degli investimenti in corso per costruire una nuova base sia tecnologica sia commerciale per i futuri sviluppi internazionali dell'azienda. La raccolta di capitali è stata effettuata proprio per avere la possibilità di investire upfront importi significativi che in precedenza non sarebbero stati possibili potendo contare soltanto sui flussi di cassa dell'azienda o sul credito di natura ordinaria. Come si può ben immaginare per rilevare i risultati di complessi investimenti tecnologici e commerciali è necessario un po' di tempo, tenendo conto che la quotazione con raccolta dei capitali è stata effettuata soltanto nel febbraio scorso. La solidità patrimoniale che si è voluta dare alla società consente comunque di affrontare adeguatamente periodi di significativi investimenti come questo.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Per quanto riguarda la vostra società, il primo semestre 2014 si chiude con un risultato negativo di euro 524.727.

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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012
valore della produzione	6.475.319	13.119.876	6.679.611	14.543.485
margine operativo lordo	106.698	2.013.603	1.207.034	2.624.177
risultato prima delle imposte	(626.920)	584.298	678.562	1.148.254

Come si evince dai dati sopra esposti il valore della produzione è sostanzialmente in linea con il dato della semestrale dell'esercizio precedente. Il MOL invece risente dell'aumento del costo del lavoro e dei servizi professionali richiesti dalla società per lo sviluppo di progetti speciali del piano d'investimento che l'azienda ha previsto per i prossimi anni.

Principali dati economici

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

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Ricavi netti	3.231.525	4.787.344	(1.555.819)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.589.409	312.995	1.276.414
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.342.068	559.369	782.699
Contributi in c/esercizio	9.650	1.001.152	(991.502)
Contributi in c/impianti quota esercizio	269.314		269.314
Proventi diversi	33.353	18.751	14.602
Totale ricavi	6.475.319	6.679.611	(204.292)
Costi esterni	(3.655.908)	(3.018.365)	(637.543)
Valore Aggiunto	2.819.411	3.661.246	(841.835)
Costo del lavoro	(2.712.713)	(2.454.212)	(258.501)
Margine Operativo Lordo	106.698	1.207.034	(1.100.336)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(696.494)	(387.722)	(308.772)
Margine Operativo netto	(589.796)	819.312	(1.409.108)
Proventi e oneri finanziari	(33.914)	(156.665)	122.751
Risultato Ordinario	(623.710)	662.647	(1.286.357)
Componenti straordinarie nette	(3.210)	15.915	(19.125)
Risultato prima delle imposte	(626.920)	678.562	(1.305.482)
Imposte sul reddito	102.193	(337.798)	439.991
Risultato netto	(524.727)	340.764	(865.491)

per quanto riguarda la parte ricavi, si rileva che il differenziale negativo di euro 1.555.819 derivante da minori ricavi al 30/06/2014, è compensato parzialmente dall'incremento di euro 1.276.414 dai lavori in corso su ordinazione, valutati in base alla percentuale di completamento. Il differenziale comunque permane negativo per euro 279.405, rilevando un calo complessivo netto del 5,47% su base semestrale rispetto al precedente anno.

La modifica della tecnica di contabilizzazione dei contributi in c/impianti ha comportato una variazione positiva di complessivi euro 60.511, derivante dalle variazioni intervenute nelle voci "incremento immobilizzazioni per lavori interni", "contributi in c/esercizio" e "contributi in c/impianti". Sempre per quanto attiene alla parte ricavi si rileva l'incremento dei proventi diversi per euro 14.602.

In conclusione l'analisi della parte "Ricavi" del conto economico, rilevando una contrazione complessiva di euro 204.292, non evidenzia uno scostamento significativo rispetto all'esercizio precedente (30/06/2013).

Per quanto attiene ai costi esterni, si rileva un incremento totale pari ad euro 637.543, come evidenziato nella tabella che segue.

Voce di costo	Valore al 30/06/2014	Valore al 30/06/2013	variazione
Costi per materie prime suss. di consumo e merci	177.500	405.281	(227.781)
Costi per servizi	3.213.945	2.324.082	889.863
Per godimento beni di terzi	236.755	268.546	(31.791)
Oneri diversi di gestione	27.708	20.456	7.252
totale	3.655.908	3.018.365	637.543

la voce "costi per servizi" presenta un incremento di euro 889.863 dovuto principalmente all'aumento delle seguenti voci:

- consulenze tecniche: la voce interessata ha avuto un incremento nel semestre rispetto allo stesso periodo del 2013 dovuto a consulenze di cui la società si è servita per l'esecuzione di alcuni progetti che hanno richiesto know how esterno per € 494.605
- consulenze commerciali Italia ed estero: le consulenze commerciali e di business development in attuazione del piano d'investimento hanno registrato un incremento per complessivi € 164.248; infatti la

società si è avvalsa di consulenze altamente specializzate per lo sviluppo di strategie e piani di penetrazione dei mercati.

Complessivamente quindi il valore aggiunto rispetto al primo semestre 2013 si è contratto per € 841.835

Anche il costo del lavoro è testimone dell'attuazione del piano d'investimento; ha infatti registrato una crescita per € 258.501 dovuta all'assunzione di personale commerciale e per lo sviluppo linguistico e tecnologico dei prodotti.

In conseguenza delle variazioni sopra esposte il margine operativo lordo segna una flessione di 1.100.336 rispetto allo scorso anno.

L'incremento degli ammortamenti di € 308.772 è dovuto alle capitalizzazioni di costi di quotazione oltre alla capitalizzazione degli attuali 1.342.067 di costi di ricerca e sviluppo; l'effetto combinato degli ammortamenti per maggiori capitalizzazioni porta ad un margine operativo netto di € - 589.796.

Il miglioramento della situazione finanziaria è dovuto principalmente alle entrate derivanti dall'operazione di quotazione che hanno comportato una riduzione sensibile degli oneri finanziari in quanto la società ha attuato politiche di ottimizzazione e contenimento dell'esposizione finanziaria.

Le imposte sul reddito riducono la perdita di € 102.193 per effetto del saldo positivo di € 152.094 derivante dalla fiscalità differita attiva.

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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012
ROE netto	(0,03)	0,04	0,06	0,13
ROE lordo	(0,03)	0,10	0,12	0,22
ROI	(0,02)	0,04	0,04	0,09
ROS	(0,18)	0,09	0,17	0,15

Principali dati patrimoniali

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

	30/06/2014	30/06/2013	Var. H1 2014 H1 2013	31/12/2013	Var. H1 2014 FY 2013
Immobilizzazioni immateriali nette	3.877.490	1.418.761	2.458.729	2.462.442	1.415.048
Immobilizzazioni materiali nette	602.679	639.382	(36.703)	606.110	(3.431)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	10.480.869	5.911.598	4.569.271	6.836.332	3.644.537
Capitale immobilizzato	14.961.038	7.969.741	6.991.297	9.904.884	5.056.154
Rimanenze di magazzino	2.065.424	1.034.508	1.030.916	476.015	1.589.409
Crediti verso Clienti	4.662.199	6.017.244	(1.355.045)	5.819.984	(1.157.785)
Altri crediti	6.420.858	3.888.135	2.532.723	6.049.728	371.130
Ratei e risconti attivi	292.303	184.088	108.215	169.918	122.385
Attività d'esercizio a breve termine	13.440.784	11.123.975	2.316.809	12.515.645	925.139
Debiti verso fornitori	1.303.816	1.593.503	(289.687)	1.103.820	199.996
Acconti	1.436.843	263.279	1.173.564	1.524.588	(87.745)
Debiti tributari e previdenziali	689.219	675.273	13.946	917.637	(228.418)
Altri debiti	1.092.883	1.086.144	6.739	943.140	149.743
Ratei e risconti passivi	1.292.232	235.956	1.056.276	238.118	1.054.114
Passività d'esercizio a breve termine	5.814.993	3.854.155	1.960.838	4.727.303	1.087.690
Capitale d'esercizio netto	7.625.791	7.269.820	355.971	7.788.342	(162.551)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.053.219	893.101	160.118	948.598	104.621
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	3.467		3.467		3.467
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	3.659.733		3.659.733	3.905.115	(245.382)
Altre passività a medio e lungo termine	1.820.815	2.486.837	(666.022)	1.673.769	147.046
Passività a medio lungo termine	6.537.234	3.379.938	3.157.296	6.527.482	9.752

Capitale investito	16.049.595	11.859.623	4.189.972	11.165.744	4.883.851
Patrimonio netto	(17.821.463)	(6.092.227)	(11.729.236)	(5.976.806)	(11.844.657)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(3.909.788)	(4.150.239)	240.451	(5.172.406)	1.262.618
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.681.656	(1.617.157)	7.298.813	(16.532)	5.698.188
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(16.049.595)	(11.859.623)	(4.189.972)	(11.165.744)	(4.883.851)

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

La posizione finanziaria netta di breve termine positiva per euro 5.681.656 è in grado di coprire integralmente la posizione finanziaria netta di medio lungo termine anche per effetto della liquidità prodotta dall'operazione di quotazione della società.

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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012
Margine primario di struttura	2.860.425	(3.928.078)	(1.877.514)	(759.879)
Quoziente primario di struttura	1,19	0,60	0,76	0,89

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

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

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

Margine di struttura primario: patrimonio netto – capitale immobilizzato
 $(17.821.463 - 14.961.038) = 2.860.425$

Quoziente di struttura primario:
 $17.821.463 / 14.961.038 = 1,19$

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.

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2014, è la seguente (in Euro):

	30/06/2014	30/06/2013	Var. H1 2014 H1 2013	31/12/2013	Var. H1 2014 FY 2013
Depositi bancari	8.213.895	1.258.333	6.955.562	2.957.350	5.256.545
Denaro e altri valori in cassa	1.904	1.754	150	1.501	403
Azioni proprie					
Disponibilità liquide ed azioni proprie	8.215.799	1.260.087	6.955.712	2.958.851	5.256.948
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.400	13.734	(5.334)	8.400	-
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)					
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)					
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.249.827	1.007.367	1.242.460	2.692.311	(442.484)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	292.716	383.551	(90.835)	291.472	1.244
Anticipazioni per pagamenti esteri					

Quota a breve di finanziamenti		1.500.060	(1.500.060)		
Crediti finanziari					
Debiti finanziari a breve termine	2.542.543	2.890.978	(348.435)	2.983.783	(441.240)
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.681.656	(1.617.157)	7.298.813	(16.532)	5.698.188
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)					
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)					
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	3.399.459		3.399.459	4.462.615	(1.063.156)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	510.329	803.045	(292.716)	709.791	(199.462)
Anticipazioni per pagamenti esteri					
Quota a lungo di finanziamenti		3.347.194	(3.347.194)		
Crediti finanziari					
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(3.909.788)	(4.150.239)	240.451	(5.172.406)	1.262.618
Posizione finanziaria netta	1.771.868	(5.767.396)	7.539.264	(5.188.938)	6.960.806

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

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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	31/12/2012
Liquidità primaria	2,35	1,95	1,68	2,19
Liquidità secondaria	2,59	2,01	1,84	2,32
Indebitamento	0,78	2,55	2,28	2,22
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,63	1,39	1,69	2,06

Liquidità primaria

LIQUIDITA IMMEDIATE:

cassa e banche c/c attivi :

C) IV 8.215.799

LIQUIDITA' CORRENTI:

Crediti e attività finanziarie

C) II 1) crediti	4.662.199
C) II 2) entro 12 mesi	1.040.165
C) II 4bis) entro 12 mesi	96.912
C) II 4 ter) entro 12 mesi	162.507
C) II 5) entro 12 mesi	5.121.274
C III	8.400
D	292.303
TOTALE LIQUIDITA' DIFFERITE	11.383.760

PASSIVITA' CORRENTI:

D 4) ENTRO 12 MESI	2.249.827
D 5) ENTRO 12 MESI	292.716
D 6) ENTRO 12 MESI	1.436.843
D 7) ENTRO 12 MESI	1.303.816
D 12) ENTRO 12 MESI	463.199
D 13) ENTRO 12 MESI	226.020
D 14) ENTRO 12 MESI	1.092.883
E RATEI E RISCONTI PASSIVI QUOTA ENTRO 12 MESI	1.292.232
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	8.357.536

Si riportano di seguito le formule

Liquidità primaria:

$(Li+Lc)/Pc$

$(8.215.799+ 11.383.760)/ 8.357.536 = 2,35$

L'indice di liquidità primaria pari a 2,35 evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le passività correnti

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino)/ PC

$(8.215.799+ 11.383.760+2.065.424)/ 8.357.536 = 2,59$

Anche l'indice di liquidità secondaria, pari a 2,59, per effetto dell'incremento delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione, presenta un valore ottimo.

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

MEZZI DI TERZI	
Passività correnti (senza ratei)	7.065.304
PASSIVITA' A M/L TERMINE	
D 4) OLTRE 12 MESI	3.399.459
D 5) OLTRE 12 MESI	510.329
D 6) OLTRE 12 MESI	1.670.717
B) FONDI RISCHI E ONERI	153.565
C) TFR	1.053.219
TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE	6.787.289
TOTALE MEZZI DI TERZI	13.852.593

Mezzi di terzi = 13.852.593

Capitale netto = 17.821.463

Indice di indebitamento = $13.852.593/17.821.463 = 0,78$

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 0,78 indica il basso grado di rischio dell'impresa.

Tasso di copertura immobilizzi

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

Capitale Netto = $Kn = 17.821.463$

$P m/l = 6.537.234$

attivo immobilizzato =

$(17.821.463+ 6.537.234)/14.961.038 = 1,63$

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,63 risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. 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 è stato infatti formato tutto il personale dipendente in materia di sicurezza dei lavoratori e dei preposti, sono inoltre stati effettuati corsi di aggiornamento per gli addetti al primo soccorso e per gli addetti alla squadra antincendio.

Ambiente

Nel corso 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
Impianti e macchinari		52.645
Altri beni		10.903

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 nella seconda metà dell'anno.

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 imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società del gruppo

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Admantx Spa	-	80.000	98.335	49.326	31.224	35.284
Expert System USA Inc	-	643.387	1.301.113	-	260.008	-
Totale	-	723.387	1.399.488	49.326	291.231	35.284

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

Con la controllata Admantx S.p.A.

Costi:

- 1) Attività di consulenza tecnica e marketing infragruppo, che ha generato costi per consulenze per complessivi euro 35.284 iscritti in conto economico alla voce "Consulenze Commerciali Italia", "Consulenze Tecniche Italia" riclassificata nella voce B) 7 "Costi per servizi"

Ricavi:

- 1) Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 5.033,2;
- 2) Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 3.667,80

La voce di conto economico interessata dal presente contratto è "Proventi immobiliari" riclassificata nella voce A) 5 "Altri ricavi e proventi"

- 3) Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:

- compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale, canone semestrale euro 11.408,20
- compenso per attività di segreteria euro 100 mensili
- 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.;

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è "clienti intercompany" e "clienti per fatture da emettere" riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate

La voce di conto economico interessata dal presente contratto è "Rimborsi spese diverse" riclassificata nella voce A) 5 "Altri ricavi e proventi"

- 4) Contratto per consulenza strategica, canone semestrale euro 4.000,00.

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è "Clienti per fatture da emettere" riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate mentre la voce di conto economico interessata è "Prestazioni di servizi infragruppo" riclassificata nella voce A) 5 "Altri ricavi e proventi".

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 dal presente contratto è "clienti per fatture da emettere per euro 260.008" riclassificato nella voce C) II 2) "crediti verso imprese controllate" ;

Le voci di conto economico interessate dal presente contratto sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc" riclassificata nella voce C) 16) d) per euro 10.395
- "Attività infragruppo" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 249.612

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

la società non detiene azioni proprie e non ha società controllanti.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile, si rileva che la società non fa uso di strumenti finanziari.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

All'inizio del semestre si rafforza la presenza all'estero della società con l'apertura in Gran Bretagna di Expert System Cogito Ltd, società controllata al 100%. Il mercato britannico si configura come particolarmente rilevante grazie all'intensa concentrazione di società operanti nei settori 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 britannici.

Expert System poi viene inclusa da Gartner nel Magic Quadrant dedicato alle soluzioni per la ricerca aziendale. La Società rappresenta ancora una volta l'unica impresa italiana a ricevere questo importante riconoscimento internazionale.

In Agosto si completano le operazioni sul capitale della controllata Admantx Spa utili a reperire nuove risorse finanziarie, per un valore totale dell'operazione pari ad euro 2.000.000, da utilizzarsi per realizzare i futuri progetti previsti nella strategia di crescita ed in particolare nell'ambito della sua nuova offerta nel Semantic Audience Profiling. Admantx ha quindi beneficiato dell'entrata di un nuovo socio e della confermata fiducia da parte della precedente compagine societaria che ha sottoscritto diversi aumenti di capitale. Expert System ad oggi, con la sottoscrizione di un aumento di capitale per un controvalore pari a euro 500.000, detiene il 69,42% della società.

A fine Agosto viene annunciata la partnership con Cloudera, leader in soluzioni di data management per le aziende basate su Apache Hadoop, volta all'integrazione della tecnologia Cogito con Cloudera Enterprise 5. Grazie alle potenzialità dell'elaborazione semantica, i clienti di Cloudera potranno estendere e migliorare la capacità di analisi sfruttando al meglio i contenuti non strutturati mediante la generazione automatica di metadati.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nella seconda parte del 2014 è rafforzato 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, realizzato nei primi mesi del 2014, 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 invece è stata costituita la branch inglese Expert System Cogito Ltd a prova dell'intenzione di proseguire la penetrazione dei mercati nord europei.

Per quanto riguarda il mercato domestico si sta concentrando l'attenzione al consolidamento dei rapporti economici in essere, nonostante il perdurare della difficile situazione economica del paese, 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.

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008

La vostra società non si è avvalsa di alcuna rivalutazione.

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

Presidente del Consiglio di amministrazione



Marco Varone

Bilancio intermedio al 30/06/2014



EXPERT SYSTEM SPA

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

Bilancio intermedio al 30/06/2014

Stato patrimoniale attivo	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)			
B) Immobilizzazioni			
<i>I. Immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	616.287	16.514	12.031
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.195.406	1.015.304	2.380.534
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	24.255	30.481	24.001
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.998	2.055	1.796
5) Avviamento	23.411	30.100	26.755
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		309.334	
7) Altre	14.133	14.973	17.325
	<u>3.877.490</u>	<u>1.418.761</u>	<u>2.462.442</u>
<i>II. Materiali</i>			
1) Terreni e fabbricati	401.543	412.630	407.087
2) Impianti e macchinario	6.482	6.905	5.407
3) Attrezzature industriali e commerciali			
4) Altri beni	194.654	219.847	193.616
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			
	<u>602.679</u>	<u>639.382</u>	<u>606.110</u>
<i>III. Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	3.653.075	501.951	1.133.651
b) imprese collegate		3.500	
c) imprese controllanti			
d) altre imprese	<u>9.138</u>	<u>9.138</u>	<u>9.138</u>
	<u>3.662.213</u>	<u>514.589</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)			
	3.662.213	514.589	1.142.789
Totale immobilizzazioni	8.142.382	2.572.732	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	2.065.424	1.034.508	476.015
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
	2.065.424	1.034.508	476.015

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	4.662.199	6.017.244	5.819.984
- oltre 12 mesi	210.083		
	4.872.282	6.017.244	5.819.984
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	1.040.165	1.533.495	1.243.281
- oltre 12 mesi	1.109.901	853.355	605.082
	2.150.066	2.386.850	1.848.363
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi		3.500	
		3.500	
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	96.912	46.525	139.145
- oltre 12 mesi	126.524	123.057	126.524
	223.436	169.582	265.669
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	162.507	320	7.426
- oltre 12 mesi	52.281	52.679	51.801
	214.788	52.999	59.227
5) Verso altri			

- entro 12 mesi	5.121.274	2.307.795	4.659.876
- oltre 12 mesi	5.319.867	4.364.418	4.910.136
		10.441.141	9.570.012
		17.901.713	17.563.255
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni	8.400	13.734	8.400
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli			
	8.400	13.734	8.400
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	8.213.895	1.258.333	2.957.350
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa	1.904	1.754	1.501
	8.215.799	1.260.087	2.958.851
Totale attivo circolante	28.191.336	17.610.717	21.006.521

D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti			
- vari	292.303	184.088	169.918
	292.303	184.088	169.918
Totale attivo	36.626.021	20.367.537	25.387.780

Stato patrimoniale passivo

A) Patrimonio netto

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
I. Capitale	219.497	144.000	144.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.768.730	1.468.843	1.468.843
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale	40.067	28.800	28.800
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	3.800.273	3.592.196	3.592.196
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi			
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	2	1
Altre...	141.000	141.000	141.000
	4.317.896	4.109.820	4.109.819
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			

IX. Utile d'esercizio		340.764	225.344
IX. Perdita d'esercizio	(524.727)	()	()
Acconti su dividendi	()	()	()
Copertura parziale perdita d'esercizio			
Totale patrimonio netto	17.821.463	6.092.227	5.976.806
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	836	3.454	836
2) Fondi per imposte, anche differite	3.467	1.842	
3) Altri	149.262	160.000	160.000
Totale fondi per rischi e oneri	153.565	165.296	160.836
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.053.219	893.101	948.598
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	2.249.827	2.507.427	2.692.311
- oltre 12 mesi	3.399.459	3.347.194	4.462.615
		5.649.286	7.154.926
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	292.716	383.551	291.472
- oltre 12 mesi	510.329	803.045	709.791
		803.045	1.001.263
6) Acconti			
- entro 12 mesi	1.436.843	263.279	1.524.588
- oltre 12 mesi	1.670.717	2.312.683	1.512.933
		3.107.560	3.037.521
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	1.303.816	1.593.503	1.103.820
- oltre 12 mesi			
		1.303.816	1.593.503
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			

- oltre 12 mesi				
9) Debiti verso imprese controllate				
- entro 12 mesi				
- oltre 12 mesi				
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	463.199		425.195	718.443
- oltre 12 mesi				
		463.199	425.195	718.443
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
- entro 12 mesi	226.020		250.078	199.194
- oltre 12 mesi				
		226.020	250.078	199.194
14) Altri debiti				
- entro 12 mesi	1.092.883		1.086.144	943.140
- oltre 12 mesi			8.858	
		1.092.883	1.095.002	943.140
Totale debiti		12.645.809	12.980.957	14.158.307

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti				
- vari	4.951.965		235.956	4.143.233
		4.951.965	235.956	4.143.233

Totale passivo **36.626.021** **20.367.537** **25.387.780**

Conti d'ordine

1) Rischi assunti dall'impresa

Fideiussioni				
a imprese controllate	400.000			400.000
a imprese collegate				
a imprese controllanti				
a imprese controllate da controllanti				
ad altre imprese	3.618.027		3.587.067	3.594.100
		4.018.027	3.587.067	3.994.100
Avalli				
a imprese controllate				
a imprese collegate				

a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
<hr/>			
Altre garanzie personali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
<hr/>			
Garanzie reali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
<hr/>			
Altri rischi			
crediti ceduti pro solvendo			
altri			
<hr/>			
		4.018.027	3.587.067
			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			
<hr/>			

4) Altri conti d'ordine

Totale conti d'ordine	4.018.027	3.587.067	3.994.100
------------------------------	------------------	------------------	------------------

Conto economico	30/06/2014	30/06/2013
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.231.525	4.787.344
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.589.409	312.995
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.342.068	559.369
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	33.353	18.751

- contributi in conto esercizio	9.650	1.001.152
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	269.314	
		312.317
		1.019.903
Totale valore della produzione	6.475.319	6.679.611

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		177.500	405.281
7) Per servizi		3.213.945	2.324.082
8) Per godimento di beni di terzi		236.755	268.546
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	2.025.909		1.825.754
b) Oneri sociali	547.587		509.938
c) Trattamento di fine rapporto	108.431		117.721
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	30.786		799
		2.712.713	2.454.212
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	612.973		300.106
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	50.126		50.719
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	33.395		36.897
		696.494	387.722
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) Accantonamento per rischi			
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		27.708	20.456
Totale costi della produzione		7.065.115	5.860.299
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		(589.796)	819.312

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			162
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	10.395		11.412
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	104.970		15.687
		115.365	27.261
		115.365	27.261
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	164.086		188.163
		164.086	188.163
17-bis) Utili e Perdite su cambi		14.807	4.237
Totale proventi e oneri finanziari		(33.914)	(156.665)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie	21.894		18.489
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3		1
		21.897	18.490
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			
- varie	25.107		2.575
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			
		25.107	2.575
Totale delle partite straordinarie		(3.210)	15.915
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		(626.920)	678.562

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

a) Imposte correnti	49.901	336.287
b) Imposte differite	3.467	1.842
c) Imposte anticipate	(155.561)	(331)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
		<hr/>
		(102.193)
		<hr/>
		337.798

23) Utile (Perdita) dell'esercizio**(524.727) 340.764**

Presidente del Consiglio di amministrazione


Marco Varone

Nota integrativa al bilancio intermedio al 30/06/2014



EXPERT SYSTEM SPA

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

Nota integrativa al bilancio intermedio al 30/06/2014**Premessa**

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro (524.727).

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

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., 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%.

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 destinate 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.

Al 23/09/2014 l'andamento del titolo Expert System sul mercato AIM Italia presenta le seguenti caratteristiche:

Cap Sociale:	219.497
Capitalizzazione:	41.357.587
Prezzo Di Collocamento:	1,80 - 18/02/14
Max Anno:	2,52 - 20/02/14
Min Anno:	1,701 - 10/09/14
Prezzo di riferimento:	2,12 - 25/04/14 16.35.38
Prezzo ufficiale:	1,8842 - 23/09/14

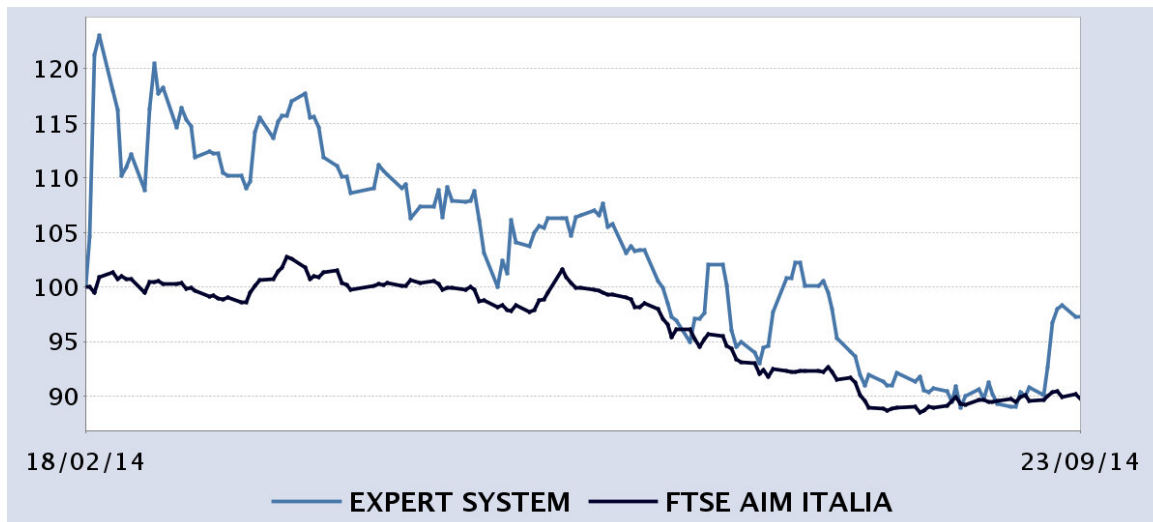
Fonte: Borsa Italiana Spa

Grafico del titolo dall'IPO al 23/09/2014



Fonte: Borsa Italiana Spa

Andamento del titolo rispetto al FTSE AIM ITALIA (18/02/2014 - 23/09/2014)



Fonte: Borsa Italiana Spa

Criteri di formazione

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

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da Euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

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

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/06/2014 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.

Le voci di stato patrimoniale sono state raffrontate con i medesimi dati al 31/12/2013 ed al 30/06/2013, mentre quelle del conto economico con i valori al 30/06/2013.

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 cinque esercizi.

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese sostenute per personale dipendente impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 1.342.068 e sono ammortizzati con un'aliquota del 20%.

L'avviamento, derivante dalla fusione inversa di ES S.r.l. è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al disavanzo di fusione e viene ammortizzato in un periodo di 5 esercizi.

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

Il software è ammortizzato con un'aliquota del 20%.

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 e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 20%
- automezzi: 25%
- mobili e arredi: 12%
- macchine elettroniche: 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 di esecuzione sono iscritti in base al criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento: i costi, i ricavi e il margine di commessa vengono riconosciuti in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Per l'applicazione di tale criterio si adotta il metodo delle ore lavorate.

Partecipazioni

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

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

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

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

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.

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.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

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 non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Dati sull'occupazione

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

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

Organico	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
Quadri	12	13	(1)
Impiegati	101	95	6
	113	108	5

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

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni	Saldo al 31/12/13
3.877.490	1.418.761	2.458.729	2.462.442

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Valore 30/06/2013	Incrementi 01/07/13-30/06/14	Decrementi 01/07/13-30/06/14	Amm.to esercizio	Valore 30/06/2014
Impianto e ampliamento	12.031	16.514	670.368		70.595	616.287

Ricerca, sviluppo e pubblicità	2.380.534	1.015.304	2.711.673		531.571	3.195.406
Diritti brevetti industriali	24.001	30.481		(5.643)	583	24.255
Concessioni, licenze, marchi	1.796	2.055	2.268		325	3.998
Avviamento	26.755	30.100		(3.345)	3.344	23.411
Immobilizzazioni in corso e acconti		309.334		(309.334)		
Altre	17.325	14.973	5.715		6.555	14.133
	2.462.442	1.418.761	3.390.024	(318.322)	612.973	3.877.490

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Valore 30/06/2013	Incremento 01/01/14-30/06/14	Decremento 01/01/14-30/06/14	Ammortamento esercizio	Valore 30/06/2014
Fusione	10.367	16.514	800	(6.147)	(1.747)	9.420
Ammissione quotazione borsa	1.664		674.051		(68.848)	606.867
	12.031		674.851		(70.595)	616.287

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.

Le variazioni riportate in tabella si riferiscono al periodo 01/07/13 - 30/06/14.

L'incremento dei costi capitalizzati per spese di impianto e ampliamento è formato da costi sostenuti per spese relative alla quotazione presso AIM per complessivi euro 676.131 sostenuti dal 01/07/13 al 30/06/14, di cui 2.080 sostenuti nel 2013 e 674.051 nel 2014, di seguito il dettaglio:

Spese d'impianto e ampliamento per quotazione

commissioni riconosciute agli sponsor in misura percentuale sul valore globale dell'offerta	565.415
costi ammissione AIM Italia	18.000
costi dei legali	83.205
costi per compensi a società di revisione per le sole prestazioni non ricorrenti	7.431
Totale	674.051

Costi di ricerca e di sviluppo

Descrizione Costi	Valore 31/12/13	Valore 30/06/2013	Incremento esercizio	Decremento Esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 30/06/2014
Incremento produzione	2.380.534	1.015.304	1.342.068	(4.375)	(531.571)	3.195.406
	2.380.534		1.342.068	4.375	531.571	3.195.406

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 al 30/06/14 di euro 1.342.068 da costi capitalizzati nel primo semestre 2014 relativi al personale dipendente impiegato 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:

NOME PROGETTO	IMPORTO in euro CAPITALIZZATO
API platform	8.420
Arabic Disambiguator	472
COGITO See-E-Discovery -Sviluppo	8.808
COGITO Service Architecture -development	576
COGITO Service Architecture - operations	341
Cogito smart tagger 2014	11.618
Cogito studio Development	744
Cogito studio Operations	1.396
Cogito studio Sensigrafo Operations	151
Cogito SEE Listening Platform	8.154
Listening Platform- operations	1.086
CogitoTaxonomyStudio - Development	1.653
CogitoTaxonomyStudio - Operations	247
CoRe - Development	5.629
CoRe - Operations	4.858
CP2.0 - Categorizer Platform	24.212
DEEP REL	199.799
DICET	81.844
EEB	38.973
EUROSENTIMENT	107.081
Fashion Taxonomy Add-on	2.474
INDIGO	11.421
IPTC - evoluzione 2013/14	3.596
IPTC - Taxonomy Add on	712
KEIRON	86.104
PORTDIAL	52.225
Listening Platform - development	342
Portal Development	4.965
Portal Operations	88
Promptu - Cogito francese light	5.761
Search Components - Operations	1.006
Search Components - Development	391
SEE Portal - 2012/2014	87.243
Sensigrafo	7.265
Sensigrafo Spagnolo	2.697
S-GROUPER	13.326
SICH	53.224
SIEX	56.815
SINTESYS	37.735
Smart content Chronicle - Development	222
Smart content Chronicle - Operations	411
SNAPSHOT	138.470
TECHNOLOGY DIVISION 2014	2.385
Tecnology Service	1.333
TENECO	136.645
Tecnologia Expert System - Sviluppo	16.336
Tecnologia interna - Cogito Intelligence	50.032
Tecnologia interna - ESSEX	62.463
Workflow components - Operations	319
Totale capitalizzazione al 30/06/2014	1.342.068

Contributi in conto impianti

La società riceve da vari enti (Comunità Europea secondo le modalità del 7° Programma Quadro, 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.

Il cambiamento del metodo di contabilizzazione, rispetto agli anni precedenti, ha comportato nel bilancio al 30/06/2014, l'iscrizione nella voce " crediti per contributi su progetti di ricerca" classificati nella voce " Crediti vs altri voce C.II.5 della totalità dei crediti che la società vantava per contributi da incassare evidenziando un significativo incremento della voce di esame.

Sempre a seguito della modifica della tecnica di contabilizzazione, la voce "risconti passivi" alla data del 30/06/14 ha subito un incremento significativo, rispetto al saldo al 30/06/13, per effetto del rinvio all'esercizio di competenza della quota dei contributi deliberati a favore della Società. Per dettaglio si rimanda al paragrafo sui Risconti passivi.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
606.110	602.679	639.382	(36.703)

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(44.350)	
Saldo al 30/06/2013	412.630	di cui terreni 87.400
Ammortamento 31/12/2013	(5.543)	
Ammortamenti dell'esercizio corrente	(5.544)	
Saldo al 30/06/2014	401.543	di cui terreni 87.400

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	187.550
Ammortamenti esercizi precedenti	(180.645)
Saldo al 30/06/2013	6.905
Acquisizione dell'esercizio	961
Ammortamenti dell'esercizio	(1.384)
Saldo al 30/06/2014	6.482

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	1.123.424
Ammortamenti esercizi precedenti	(903.577)
Saldo al 30/06/2013	219.847
Acquisizione dell'esercizio	18.005
Ammortamenti dell'esercizio	(43.198)
Saldo al 30/06/2014	194.654

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
1.142.789	3.662.213	514.589	3.147.624

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2013	30/06/2013	Incremento	Decremento	30/06/2014
Imprese controllate	1.133.651	501.951	3.151.124		3.653.075
Imprese collegate		3.500		3.500	
Altre imprese	9.138	9.138			9.138
	1.142.789	514.589	3.151.124	(3.500)	3.662.213

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

Incrementi	Acquisti	Rivalutazioni	Importo
Imprese controllate			
Periodo 01/07/13-31/12/13	631.700		
Periodo 01/01/14-30/06/14	2.519.424		3.151.124
Imprese collegate			
	3.151.124		3.151.124

Decrementi	Cessioni	Svalutazioni	Importo
Imprese collegate		(3.500)	(3.500)
		(3.500)	(3.500)

La variazione relativa al decremento delle partecipazioni in imprese collegate di euro 3.500 è dovuta all'integrale svalutazione della partecipazione in Semantyc S.r.l, posta in liquidazione nel 2013.

L'incremento del valore di iscrizione della partecipazione nella controllata Admantx Spa verificatosi nel periodo dall'1/07/13 al 30/06/14 di complessivi euro 3.151.124 è stato determinato come segue:

- 1) euro 631.700 a seguito dell'aumento di capitale deliberato dai soci di Admantx Spa con atto del 26/07/13, sottoscritto dalla controllante EXPERT SYSTEM SPA, attuato mediante rinuncia al finanziamento soci erogato alla controllata per euro 430.000 e mediante versamenti diretti per le somme residue;
- 2) 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%.

Le partecipazioni in altre imprese sono formate dalle seguenti partecipazioni:

- partecipazione in Okkam Srl per euro 1.000,
- Conai per euro 5,
- ICT Sud per euro 133
- Semantic Valley per euro 1.500,
- Confidimpresa per euro 5.000,
- Distretto tecnologico trentino per euro 1.000,
- altre per euro 500

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.).

i dati sono relativi all'ultimo bilancio approvato

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
ADMANTX SPA	Napoli (Italia)	155.683	368.491	(1.549.983)	78,27%	3.653.074	
EXPERT SYSTEM USA INC	Delaware (USA)	0,73	(741.296)	(813.150)	100%	0,71	

Imprese controllate indirettamente

La controllata Admantx Spa detiene a sua volta la seguente partecipazione:

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
ADMANTX INC	Connecticut (USA)	0	(1.187.854)	180.491	(606.560)	100%	0	

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

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

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

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

Per le seguenti partecipazioni in imprese controllate o collegate, valutate al costo di acquisto, che hanno un valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata si rileva:

- partecipazione in Admantx Spa

valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio al 30/06/14 di Expert System Spa	€ 3.653.074
percentuale di partecipazione pari al corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata (31/12/13)	78,27%
maggiore valore di iscrizione pari a	€ 288.418
	€ 2.862.706

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 attuale.

A fronte di tale sottoscrizione sono state emesse nr. 106.144 azioni sulle complessive 1.141.532 pertanto implicando una valutazione di Admantx Spa pari a circa € 11.830.000.

In seguito all'operazione sopra descritta la partecipazione di Expert System S.p.a. in Admantx S.p.a. risulta essere pari a circa il 70,58%.

Il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello al 31/12/13, l'ultimo approvato.

Per quanto attiene alla partecipazione in Admantx Spa, le azioni possedute sono soggette a vincoli di trasferimento disciplinati dal vigente statuto sociale.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

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

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
476.015	2.065.424	1.034.508	1.030.916

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

Trattasi di lavori in corso di esecuzione, 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 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
17.563.255	17.901.713	15.302.388	2.599.325

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	4.662.199	210.083		4.872.282
Verso imprese controllate	1.040.165	1.109.901		2.150.066
Per crediti tributari	96.912	126.524		223.436
Per imposte anticipate	162.507	52.281		214.788
Verso altri	5.121.274	5.319.867		10.441.141
Totale	11.083.057	6.818.656		17.901.713

I crediti vs imprese controllate di ammontare rilevante al 30/06/2014 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso imprese controllate			
v/Admantx Spa	116.454		116.454
v/Expert System Usa Inc	923.711	1.109.901	2.033.612
Totale	1.040.165	1.109.901	2.150.066

I crediti tributari, al 30/06/2014, pari a Euro 223.436 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Crediti v/erario per ritenute subite	20.292		20.292
IRES a credito	67.045		67.045
IRAP a credito	5.570		5.570
Crediti Bonus DL 66/14	3.435		3.435
Acconto imposta Ires	570		570
Crediti d'imposta per R&D non tassabili		26.578	26.578
Crediti d'imposta per rimborso IRES da IRAP		99.946	99.946
TOTALE	96.912	126.524	223.436

I crediti verso altri, al 30/06/2014, pari a Euro 10.441.141 sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Anticipi a fornitori	43.799		43.799
Crediti v/dipendenti	158.289		158.289
Crediti diversi	1.996		1.996
Depositi cauzionali		38.856	38.856
Crediti v/Okkam		17.872	17.872
Crediti per contributi su progetti di ricerca	4.917.190	5.263.139	10.180.329
Totale	5.121.274	5.319.867	10.441.141

Si fornisce di seguito il dettaglio dei crediti per contributi su progetti di ricerca

Tipologia bando	Importo
FAR	1.159.093,92
FESR - Provincia Trento	685.021,54
Legge 6 Provincia Trento	2.367.378,00

Mise - FIT	957.630,00
MIUR - PNR Tessile	39.983,75
PON	2.471.006,02
POR FESR Lazio	419.234,60
Progetto Europeo - Bando ISEC	1.384.388,50
Progetto Europeo F7P	696.593,00
Totale complessivo	10.180.329,33

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro e oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 30/06/14, relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo.

Le imposte anticipate per Euro 214.788 sono relative a differenze temporanee per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa. In particolare le imposte anticipate si riferiscono per euro 131.235 a perdite fiscali riportabili di Euro 477.217. Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale connesso a tali perdite, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 30/06/2013	314.799	314.799	314.799
Utilizzo nell'esercizio		404	404
Accantonamento esercizio	33.395	19.554	33.395
Saldo al 30/06/2014	347.790	333.949	347.790

La ripartizione dei crediti al 30/06/2014 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	4.908.806	205.122		10.441.141	15.555.069
CEE	7.424				7.424
EXTRACEE (F.do svalutazione crediti)	303.842 (347.790)	1.944.944			2.248.786 (347.790)
Totale	4.872.282	2.150.066		10.441.141	17.463.489

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
8.400	8.400	13.734	(5.334)

Descrizione	30/06/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Altre partecipazioni	13.734		5.334	8.400
	13.734		5.334	8.400

L'analisi per categorie omogenee della voce "altre partecipazioni" e "altri titoli" non è significativa. Gli ammontari dei titoli e delle partecipazioni non quotati non sono significativi.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
2.958.851	8.215.799	1.260.087	6.955.712

Descrizione	31/12/2013	30/06/2014	30/06/2013
Depositi bancari e postali	2.957.350	8.213.895	1.258.333
Denaro e altri valori in cassa	1.501	1.904	1.754
	2.958.851	8.215.799	1.260.087

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

L'incremento rilevante delle disponibilità liquide deriva dalle somme incassate a seguito della quotazione su AIM avvenuta il 18/02/14.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
169.918	292.303	184.088	108.215

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

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

Non sussistono, al 30/06/2014, 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 attivi	284.546
Ratei attivi	7.757
totale	292.303

di seguito si fornisce dettaglio dei soli risconti attivi, essendo la componente dei ratei attivi di ammontare non rilevante:

Costo	risconto attivo	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
ABBONAMENTI A RIVISTE E GIORNALI	167,26	167,26	
AFFITTI E LOCAZIONI PASSIVE	15,97	5.015,97	
ASSICURAZIONI AUTOMEZZI E BOLLI	2.561,77	2.561,77	
ASSICURAZIONI INDEDUCIBILI	484,22	484,22	
ASSICURAZIONI MOTOCICLI E BOLLI	115,95	115,95	
ASSICURAZIONI PER DIPENDENTI ALL'ESTERO	571,83	571,83	
ASSICURAZIONI VARIE UFFICIO	8.572,39	8.572,39	
CARBURANTI AUTOCARRI A NOLEGGIO	144,01	144,01	

COMMISSIONI PER FIDEIUSSIONI	58.746,12	24.608,26	34.137,86
COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI	7.982,68	2.475,04	5.507,64
CONSULENZE AMMINISTRATIVE FISCALI	2.993,56	2.993,56	
CONSULENZE COMMERCIALI ITALIA	23.967,12	23.967,12	
CONSULENZE TECNICHE ITALIA	4.057,07	4.057,07	
CONSULENZE TECNICHE SU COMMESSE	26.680,00	26.680,00	
FIERE E CONVEGNI	1.350,00	1.350,00	
LIBRI, RIVISTE E ABBONAMENTI	587,22	587,22	
MANUTENZIONE FABBRICATI	15,63	15,63	
MANUTENZIONE SOFTWARE	5.557,29	5.557,29	
MATERIALE PUBBLICITARIO	42,50	42,50	
NOLEGGI AUTOCARRI	259,63	259,63	
NOLEGGIO AUTOMEZZI	439,03	439,03	
NOLEGGIO AUTOMEZZI IN FRINGE BENEFIT	8.253,66	8.253,66	
NOLEGGIO HARDWARE	1.177,66	1.177,66	
PUBBLICHE RELAZIONI	2.864,76	2.864,76	
QUOTE ASSOCIATIVE	1.894,52	1.894,52	
RICERCA ADDESTRAMENTO FORMAZIONE	4.420,00	4.121,77	298,23
SERVIZI AMMINISTRATIVI	6.657,53	6.657,53	
SERVIZI COMMERCIALI	3.043,59	3.043,59	
SERVIZI DI PULIZIA	20,41	20,41	
SERVIZI PER QUOTAZIONE SU AIM	50.054,64	50.054,64	
SOFTWARE	9.383,31	9.117,80	265,51
SPESE E COMMISSIONI BANCARIE	4.452,06	1.769,12	2.682,94
SPESE GESTIONE AUTOMEZZI	611,28	611,28	
SPESE INTERNET	32.697,09	32.697,09	
SPESE SERVIZI NOLEGGI AUTOCARRI	538,79	538,79	
SPESE SERVIZI NOLEGGI AUTOMEZZI	330,12	330,12	
SPESE SERVIZI NOLEGGI AUTOMEZZI IN FRINGE BENEFIT	5.248,11	5.248,11	
SPESE TELEFONICHE ORDINARIE	2.104,31	2.104,31	
SPESE TELEFONICHE RADIOMOBILI	334,20	334,20	
SPESE VIAGGI AUTO	70,00	70,00	
SPESE VIAGGI FERROVIA E METRO	29,24	29,24	
VARIE AMMINISTRATIVE	49,71	49,71	
Totale complessivo	284.546,24	241.654,07	42.892,17

Passività

A) Patrimonio netto

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
5.976.806	17.821.463	6.092.227	11.729.236

Descrizione	30/06/2013	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Capitale	144.000	144.000	75.497		219.497
Riserva da sovrapprezzo az.	1.468.843	1.468.843	12.299.887		13.768.730
Riserva legale	28.800	28.800	11.267		40.067
Riserva straordinaria o facoltativa	3.592.196	3.592.196	208.077		3.800.273
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622			376.622
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2	1		1	1
Varie altre riserve	141.000	141.000			141.000
Utile (perdita) dell'esercizio	340.764	225.344	(524.727)	(225.344)	(524.727)
	6.092.227	5.976.806	12.070.001	(225.344)	17.821.463

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto verificatisi dal 01/01/2014 al 30/06/2014

	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva avanzo di fusione	Altre riserve	Diff/arr. euro	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	144.000	1.468.843	28.800	3.075.585	376.622	141.000		696.611	5.931.461
Destinazione del risultato dell'esercizio								(696.611)	(696.611)
- attribuzione dividendi								180.000	
- altre destinazioni				516.611				1	516.612
Risultato dell'esercizio precedente								225.344	225.344
Alla chiusura dell'esercizio precedente	144.000	1.468.843	28.800	3.592.196	376.622	141.000	1	225.344	5.976.806
Destinazione del risultato dell'esercizio								(225.344)	(225.344)
- attribuzione dividendi			11.267	214.077					225.344
Altre variazioni									
Aucap gratuito atto Notaio Rosa 117915/18663 per emissione n. 600.004 azioni ordinarie	6.000			(6.000)					
Aucap da concambio IMI/Admantx spa atto Notaio Rosa 118000/18718	13.997	2.505.427							2.519.424
Aucap quotazione AIM 18/02/14	55.500	9.794.460							9.849.960
Risultato dell'esercizio corrente								(524.727)	(524.727)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	219.497	13.768.730	40.067	3.800.273	376.622	141.000	1	(524.727)	17.821.463

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

Azioni/Quote	Numero
Azioni Ordinarie	21.949.680
Totale	21.949.680

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono 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	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec.
----------------------	---------	--------------------------	-------------------	--	------------------------------------

			copert. Perdite	Per altre ragioni
Capitale	219.497	B		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.768.730	A, B, C	13.768.730	
Riserva legale	40.067	B		
Altre riserve	4.317.896	A, B, C		

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

La riserva sovrapprezzo azioni è disponibile per utilizzo a copertura perdite per il suo intero importo mentre è distribuibile solo per la somma di euro 13.764.898.

B) Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
160.836	153.565	165.296	(11.731)

Descrizione	31/12/2013	30/06/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Per trattamento di quiescenza	836	3.454		(2.618)	836
Per imposte, anche differite		1.842	1.625		3.467
Altri	160.000	160.000		(10.738)	149.262
		165.296	1.625	(13.356)	153.565

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. Tra i fondi per imposte sono iscritte passività per imposte differite per Euro 3.467 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

La voce "Altri fondi", al 30/06/2014, pari a Euro 149.262, costituito nel 2012 a fronte di rischi per controversie legali è stato utilizzato per la parte relativa alla controversia definita nel corso del periodo esaminato.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
948.598	1.053.219	893.101	160.118

La variazione è così costituita.

Variazioni	30/06/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
TFR, movimenti del periodo	893.101	108.431	(51.687)	1.053.219

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2014 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

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

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
14.158.307	12.645.809	12.980.957	(335.148)

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	2.249.827	3.377.906	21.553	5.649.286
Debiti verso altri finanziatori	292.716	510.329		803.045
Acconti	1.436.843	1.670.717		3.107.560
Debiti verso fornitori	1.303.816			1.303.816
Debiti tributari	463.199			463.199
Debiti verso istituti di previdenza	226.020			226.020
Altri debiti	1.092.883			1.092.883
	7.065.304	5.558.952	21.553	12.645.809

Il saldo dei debiti verso banche al 30/06/14 pari ad euro 5.649.286, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Di seguito di espone il dettaglio dei debiti v/banche entro e oltre i 12 mesi e oltre 5 anni:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti v/banche				
Per c/c passivi	4.649			4.649
Per anticipi su crediti	2.896			2.896
Mutuo banca popolare di Milano	158.859			158.859
Mutuo banca CARIGE	114.377	355.134	21.553	491.064
Mutuo Unicredit	62.376	15.814		78.190
Unicredit Medio credito	195.331	397.207		592.538
Unicredit – Cogito	238.823	645.692		884.515
Banca Popolare Emilia Romagna	473.666	191.362		665.027
Credem	137.114	47.013		184.127
Carisbo	200.000			200.000
Cassa Rurale di Rovereto	36.655	56.217		92.872
Ubi	167.056	396.083		563.139
Cariparma	230.257	856.937		1.087.194
Banco Desio	227.768	416.447		644.215
Totale debiti v/banche entro 12 mesi	2.249.827	3.377.906	21.553	5.649.286

Si precisa che il mutuo CARIGE, acceso per l'acquisto dell'immobile di Napoli, è garantito da ipoteca sul bene stesso per l'importo di euro 434.000.

Si fornisce di seguito il dettaglio dei debiti v/altri finanziatori di importo rilevante:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti v/altri finanziatori				
Finanziamento Pia	105.975	322.653		428.628
Altri finanziatori	186.741	187.676		374.417
Totale debiti v/altri finanziatori	292.716	510.329		803.045

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per euro 3.107.560 che si dettagliano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Anticipi provincia di Trento	1.436.843		
Anticipo progetto Syntesis		590.936	
Anticipo progetto Portdial		231.742	
Anticipo progetto Eurosentiment		306.316	
Anticipo progetto co-research Keiron		41.675	
Anticipo progetto Sich -UE		166.243	
Anticipo progetto EU "SIEX"		176.021	
Anticipo progetto Snapshot		157.784	
TOTALE	1.436.843	1.670.717	3.107.560

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.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per IVA pari a Euro 185.634 e debiti v/erario per ritenute operate alla fonte per euro 277.564.

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

La ripartizione dei Debiti al 30/06/2014 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	1.226.207	49.326			1.092.883	2.396.699
CEE	24.789					24.789
EXTRA CEE	3.494					3.494
Totale	1.303.816				1.092.883	2.396.699

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/13	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
4.143.233	4.951.965	235.956	4.716.009

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 30/06/2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La variazione rispetto al 30/06/13 è determinata dalla rilevazione dei risconti passivi sui contributi in conto impianti di competenza degli esercizi futuri, per la spiegazione dei quali si rimanda al relativo paragrafo nella parte iniziale della presente nota integrativa.

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

(i risconti passivi sui contributi in c/impianti sui progetti di ricerca sono dettagliati in tabella separata)

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre12 mesi	Totale
Risconti passivi entro 12 mesi			
Ricavi per canoni di manutenzione	334.079	4.793	338.872
Quote associative	5		5
Ricavi per vendita licenze	13.704		13.704
Ricavi per prestazioni di servizi	136.501		136.501
Totale entro 12 mesi	484.289	4.793	489.082

I Risconti passivi oltre 12 mesi, riferiti ai contributi in c/impianti sui progetti di ricerca, sono dettagliati di seguito con riferimento ai diversi progetti finanziati:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Risconti passivi oltre 12 mesi			
SMARTBUILDING -EEB	11.205	100.061	111.265
BANDO ISEC "SICH"	71.406	89.304	160.710
KEYRON – REGIONE LAZIO	32.815	26.980	59.795
"SNAPSHOT" BANDO ISEC	79.247	384.398	463.644
SIEX	227.246	(21.637)	205.609
SINTESYS	58.383	540.521	598.904
PORTDIAL	20.047	211.339	231.385

EUROSENTIMENT	71.984	268.799	340.783
IANCIS		209.134	209.134
DICET	69.108	872.410	941.517
DEEP RELATIONS	47.553	492.613	540.166
PUBLICAMENTE	13.027	37.030	50.057
S-GROUPER	53.384	11.093	64.478
SYPCIT		167.063	167.062
TENECO	52.538	265.833	318.372
Totale OLTRE 12 mesi	807.943	3.654.939	4.462.882

Conti d'ordine

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

Descrizione	31/12/2013	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	3.994.100	4.018.027	3.587.067	430.960
	3.994.100	4.018.027	3.587.067	430.960

Il totale dei conti d'ordine è composto per euro 3.618.027 da "altre fideiussioni v/istituti di credito" e per euro 400.000 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 viene prestata per massime nr. 4 obbligazioni del valore nominale di € 100.000 ciascuna per un totale di € 400.000.

Conto economico

A) Valore della produzione

	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
	6.475.319	6.679.611	(204.292)
Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	3.231.525	4.787.344	(1.555.819)
Variazioni lavori in corso su ordinazione	1.589.409	312.995	1.276.414
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.342.068	559.369	782.699
Altri ricavi e proventi	312.317	1.019.903	(707.586)
	6.475.319	6.679.611	(204.292)

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione. Di seguito si fornisce dettaglio dei costi capitalizzati distinti per progetto:

NOME PROGETTO	IMPORTO in euro CAPITALIZZATO
API platform	8.420
Arabic Disambiguator	472
COGITO See-E-Discovery -Sviluppo	8.808
COGITO Service Architecture -development	576
COGITO Service Architecture - operations	341
Cogito smart tagger 2014	11.618
Cogito studio Development	744
Cogito studio Operations	1.396
Cogito studio Sensigrafo Operations	151
Cogito SEE Listening Platform	8.154
Listening Platform- operations	1.086

CogitoTaxonomyStudio - Development	1.653
CogitoTaxonomyStudio - Operations	247
CoRe - Development	5.629
CoRe - Operations	4.858
CP2.0 - Categorizer Platform	24.212
DEEP REL	199.799
DICET	81.844
EEB	38.973
EUROSENTIMENT	107.081
Fashion Taxonomy Add-on	2.474
INDIGO	11.421
IPTC - evoluzione 2013/14	3.596
IPTC - Taxonomy Add on	712
KEIRON	86.104
PORTDIAL	52.225
Listening Platform - development	342
Portal Development	4.965
Portal Operations	88
Promptu - Cogito francese light	5.761
Search Components - Operations	1.006
Search Components - Development	391
SEE Portal - 2012/2014	87.243
Sensigrafo	7.265
Sensigrafo Spagnolo	2.697
S-GROUPER	13.326
SICH	53.224
SIEX	56.816
SINTESYS	37.736
Smart content Chronicle - Development	222
Smart content Chronicle - Operations	411
SNAPSHOT	138.470
TECHNOLOGY DIVISION 2014	2.385
Technology Service	1.333
TENECO	136.646
Tecnologia Expert System - Sviluppo	16.336
Tecnologia interna - Cogito Intelligence	50.032
Tecnologia interna - ESSEX	62.463
Workflow components - Operations	319
Totale capitalizzazione al 30/06/2014	1.342.068

Nella voce "altri ricavi e proventi" di euro 312.317 sono compresi contributi in conto esercizio per euro 9.650 relativi all'assunzione di personale al sud, personale apprendista e personale con disabilità certificata contributi in conto capitale (quota esercizio) pari alla quota di competenza della frazione d'esercizio 01/01/14-30/06/14 dei contributi in c/impianti determinato in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stressi fanno riferimento per 269.314, e vari altri proventi per euro 33.353.

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.

Ricavi Italia	€ 2.907.803
Ricavi UE	€ 1.388
Ricavi ExtraUE	€ 322.334

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
7.065.115	5.860.299	1.204.816

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	177.500	405.281	(227.781)
Servizi	3.213.945	2.324.082	889.863
Godimento di beni di terzi	236.755	268.546	(31.791)
Salari e stipendi	2.025.909	1.825.754	200.155
Oneri sociali	547.587	509.938	37.649
Trattamento di fine rapporto	108.431	117.721	(9.290)
Altri costi del personale	30.786	799	29.987
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	612.973	300.106	312.867
Ammortamento immobilizzazioni materiali	50.126	50.719	(593)
Svalutazioni crediti attivo circolante	33.395	36.897	(3.502)
Oneri diversi di gestione	27.708	20.456	7.252
	7.065.115	5.860.299	1.204.816

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 333.395 che coprono i crediti di incerta esigibilità.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
(33.914)	(156.665)	122.751

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Da titoli iscritti nell'attivo circolante		162	(162)
Proventi diversi dai precedenti	115.365	27.099	88.266
(Interessi e altri oneri finanziari)	(164.086)	(188.163)	24.077
Utili (perdite) su cambi	14.807	4.237	10.570
	(33.914)	(156.665)	122.751

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				98.869	98.869
Interessi su finanziamenti		10.395			10.395
Altri proventi				6.101	6.101

10.395

104.970

115.365

Gli interessi verso controllate sono interessi maturati sul finanziamento concesso ad Expert System USA Inc.

Interessi e altri oneri finanziari

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

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				608	608
Interessi medio credito				126.777	126.777
Sconti o oneri finanziari				18.117	18.117
Interessi su finanziamenti				490	490
Altri oneri su operazioni finanziarie				18.095	18.095
Arrotondamento				(1)	(1)
				164.086	164.086

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde ad euro 13.002, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad euro 394.

E) Proventi e oneri straordinari

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

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
(3.210)	15.915	(19.125)

Descrizione	30/06/2014	Anno precedente	30/06/2013
Varie	21.897	Varie	18.490
Totale proventi	21.897	Totale proventi	18.490
Varie	(25.107)	Varie	(2.575)
Totale oneri	(25.107)	Totale oneri	(2.575)
	(3.210)		15.915

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
(102.193)	337.798	(439.991)

Imposte	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
Imposte correnti:	49.901	336.287	(286.386)
IRES		209.175	(209.175)
IRAP	49.901	127.112	(77.211)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(152.094)	1.511	(153.605)
IRES	(152.508)	1.511	(154.019)
IRAP	413		413
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(102.193)	337.798	(439.991)

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	(626.920)	
Onere fiscale teorico (%)		
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(13.002)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	101.828	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(11.476)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	122.254	
	(49.901)	
	0	0
Imponibile fiscale	(477.217)	

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	2.156.312	
	2.156.312	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	84.096
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.098.595	
Deduzioni IRAP	(2.023.485)	
Imponibile Irap	1.231.422	49.901

L'imposta Irap è calcolata con aliquote diverse in base alla ripartizione regionale del valore della produzione.

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

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 3.467.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio.

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

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

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	esercizio 31/12/2013		esercizio 30/06/2014	
	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	146	46
Compenso amministratore			87.447	24.048
Svalutazione crediti eccedente			13.841	3.806
Perdita fiscale al 30/06/14			477.217	131.235
Totale	27.897	7.500	578.651	159.135
Effetto reversal				
1/5 perizia rivalutazione		(406)		(202)
Indennità suppletiva di clientela		(544)		
Perdite su cambi non realizzate		(67)		
Utili su cambi non realizzati		76		
Acc.to rischi legali				(3.372)
Totale		(941)		
Imposte differite (anticipate) nette		6.559		155.561

	esercizio 31/12/2013		esercizio 30/06/2014	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte differite:				
Utili su cambi non realizzati			13.396	3.467
Imposte differite (anticipate) nette			13.396	3.467

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 131.235, derivante da perdite fiscali riportabili dell'esercizio di Euro 477.217, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)
La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)
La società non ha strumenti finanziari derivati.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)
La società non ha realizzato operazioni rilevanti con parti correlate. Di seguito si forniscono comunque informazioni relative ai contratti che la Società ha posto in essere con le controllate Admantx Spa ed Expert System U.S.A. Inc. e la correlata Admantx Inc, esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa, essendo i contratti di importo non rilevante e conclusi a normali condizioni di mercato.
Con la controllata Admantx S.p.a.:

Costi:

- 1) Attività di consulenza tecnica e marketing infragruppo, che ha generato costi per consulenze per complessivi euro 35.284 iscritti in conto economico alla voce "Consulenze Commerciali Italia", "Consulenze Tecniche Italia" riclassificata nella voce B) 7 "Costi per servizi"

Ricavi:

- 1) Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 5.033,2;
- 2) Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 3.667,80

La voce di conto economico interessata dal presente contratto è "Proventi immobiliari" riclassificata nella voce A) 5 "Altri ricavi e proventi"

3) Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:

- compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale, canone semestrale euro 11.408,20
- compenso per attività di segreteria euro 100 mensili
- compenso per attività di servizi generali (telefonata, 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.;

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è "clienti intercompany" e "clienti per fatture da emettere" riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate

La voce di conto economico interessata dal presente contratto è "Rimborsi spese diverse" riclassificata nella voce A) 5 "Altri ricavi e proventi"

4) Contratto per consulenza strategica, canone semestrale euro 4.000,00.

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è "Clienti per fatture da emettere" riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate mentre la voce di conto economico interessata è "Prestazioni di servizi infragruppo" riclassificata nella voce A) 5 "Altri ricavi e proventi".

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 dal presente contratto è "clienti per fatture da emettere per euro 260.008" riclassificato nella voce C) II 2) "crediti verso imprese controllate" ;

Le voci di conto economico interessate dal presente contratto sono:

- "Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc" riclassificata nella voce C) 16) d) per euro 10.395
- "Attività infragruppo" riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 249.612

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 8.167

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	507.669
Collegio sindacale	7.000

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

Presidente del Consiglio di amministrazione



Marco Varone



Rendiconto finanziario al 30/06/2014



EXPERT SYSTEM SPA

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

Rendiconto finanziario al 30/06/2014

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013
MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	-589.796	915.639
+ Ammortamenti	663.099	1.061.471 *
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO LORDO	73.303	1.977.110
- Imposte di competenza	102.193	-358.954 *
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO NETTO	175.496	1.618.156
+ Variazione CCN operativo	-748.457	1.366.503 **
+ Variazione fondo per TFR	104.621	50.794 **
- Variazione altri fondi	-7.271	-898 **
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO CORRENTE (FCOC)	-475.611	3.034.555
- Acquisto e vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali	-2.074.716	-2.383.688 **
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	-2.550.327	650.867
- Acquisto e vendita di attività finanziarie	-2.821.127	-425.546 **
± Proventi e oneri finanziari non bancari	130.172	15.986 *
FLUSSO DI CASSA ORDINARIO	-5.241.282	241.307
± Proventi e oneri straordinari	-3.210	56.439 *
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO	-5.244.492	297.746
- Rimborso debiti finanziari	-1.703.858	
+ Accensione debiti finanziari		1.181.968 **
- Oneri finanziari	-164.086	-392.459 *
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DELL'EQUITY	-7.112.436	1.087.255
+ variazione patrimonio netto per quotazione e aumento capitale	12.369.384	-179.999 *
VARIAZIONE DEL SALDO DI CASSA	5.256.948	907.256 **
liquidità all'inizio dell'esercizio	2.958.851	2.051.595
liquidità alla fine dell'esercizio	<u>8.215.799</u>	<u>2.958.851</u>
variazione liquidità	5.256.948	907.256

* = costi/ricavi dell'esercizio

** = variazione rispetto all'esercizio precedente

Presidente del Consiglio di amministrazione



Marco Varone



www.expertsystem.com

ir@expertsystem.net

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