



**Relazione Finanziaria Semestrale Del Gruppo Expert
System al 30.06.2015**

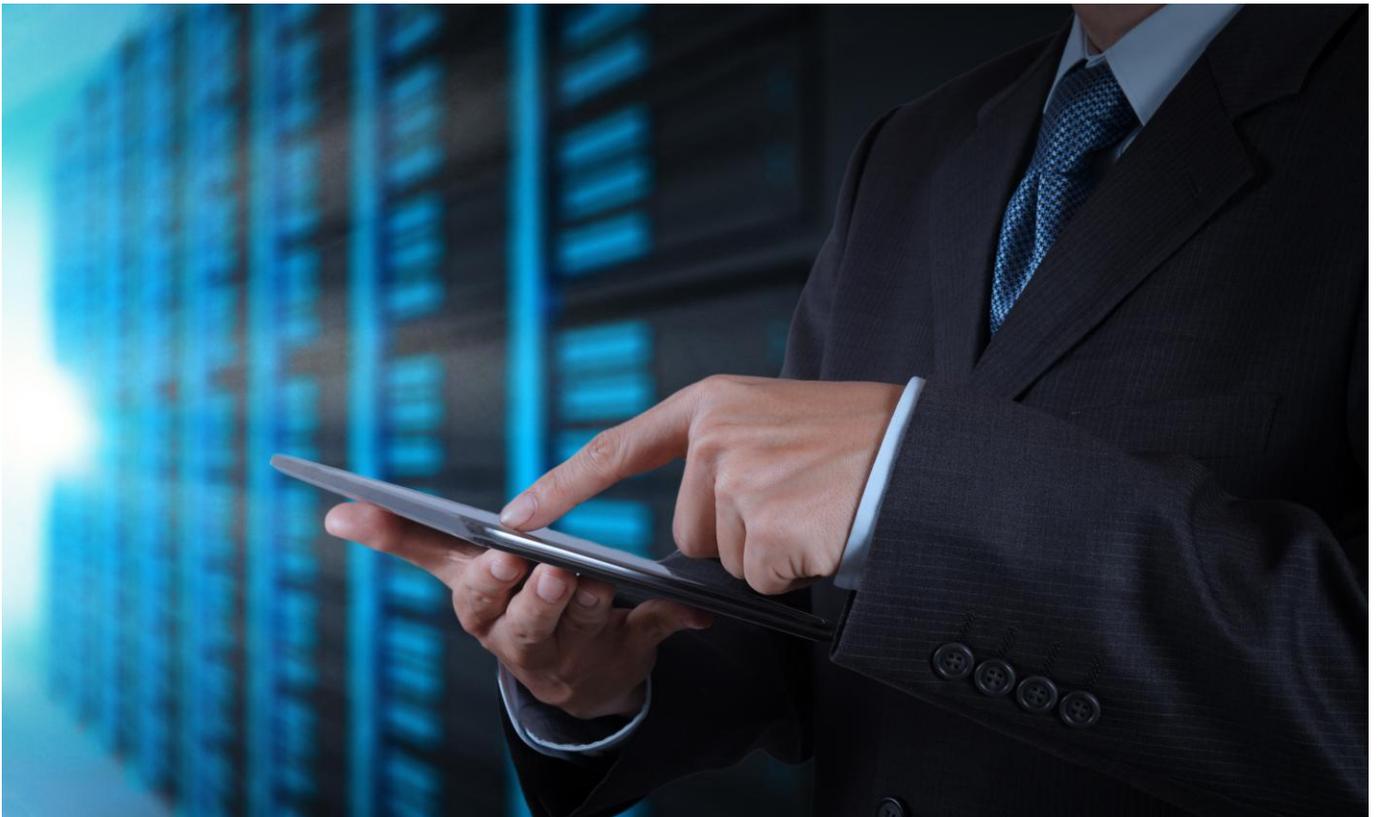
A graphic featuring a blue background with a grid pattern. Overlaid on the grid are two stylized human heads facing each other, composed of glowing blue circuit lines and dots. The text 'Semantic Intelligence' is written across the center in a bold, white, sans-serif font.

Semantic Intelligence

1. Bilancio Consolidato Expert System Group al 30/06/2015
2. Nota Integrativa Expert System Group al 30/06/2015
3. Rendiconto finanziario Expert System Group al 30/06/2015
4. Relazione sulla gestione Expert System Group al 30/06/2015



Bilancio al 30/06/2015



Bilancio consolidato al 30/06/2015

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO **30/06/2015** **31/12/2014**

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) **0** **0**

B) IMMOBILIZZAZIONI

I - Immobilizzazioni immateriali

1) Costi di impianto e di ampliamento	514.623	589.021
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5.347.222	3.994.152
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	34.103	21.562
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.543	4.214
5) Avviamento	1.326.581	20.066
7) Altre	8.150	10.940
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	7.236.222	4.639.955

II - Immobilizzazioni materiali

1) Terreni e fabbricati	390.456	395.999
2) Impianti e macchinario	22.600	26.231
4) Altri beni	346.156	269.834
Totale immobilizzazioni materiali (II)	759.212	692.064

III - Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	0	46.144
b) Imprese collegate	307.673	281.673
d) Altre imprese	59.138	59.138
Totale partecipazioni (1)	366.811	386.955
2) Crediti		
b) Verso imprese collegate		

Esigibili entro l'esercizio successivo	390.000	0
Totale crediti verso imprese collegate	390.000	0
d) Verso altri		
Totale Crediti (2)	390.000	0
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	756.811	386.955

Totale immobilizzazioni (B)	8.752.245	5.718.974
------------------------------------	------------------	------------------

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I) Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	1.144.882	1.562.783
Totale rimanenze (I)	1.144.882	1.562.783

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	6.365.706	7.865.708
Totale crediti verso clienti (1)	6.365.706	7.865.708

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	24.622	87.241
Esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	726.787
Totale crediti verso imprese controllate (2)	51.409	814.028

4-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	131.606	38.348
Esigibili oltre l'esercizio successivo	99.946	102.257
Totale crediti tributari (4-bis)	231.552	140.605

4-ter) Imposte anticipate

Esigibili entro l'esercizio successivo	39.356	6.783
Esigibili oltre l'esercizio successivo	542.148	42.608
Totale imposte anticipate (4-ter)	581.504	49.391

5) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	4.177.236	2.544.647
--	-----------	-----------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	4.341.534	6.290.681
Totale crediti verso altri (5)	8.518.770	8.835.328
Totale crediti (II)	15.748.941	17.705.060
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	4.153.074	4.153.074
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
5) Azioni proprie	560.395	89.163
6) Altri titoli	1.155.048	4.073.169
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	5.876.917	8.323.806
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	7.679.124	4.898.970
3) Danaro e valori in cassa	1.524	1.370
Totale disponibilità liquide (IV)	7.680.648	4.900.340
Totale attivo circolante (C)	30.451.388	32.491.989
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	355.615	189.002
Totale ratei e risconti (D)	355.615	189.002
TOTALE ATTIVO	39.559.248	38.399.965

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	30/06/2015	31/12/2014
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	219.497	219.497
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	13.768.730	13.768.730
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	43.899	40.067
V - Riserve statutarie	0	0

VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	560.395	89.163
<i>VII - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria o facoltativa	4.020.302	3.711.110
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi	217.282	0
Varie altre riserve	214.928	233.252
Totale altre riserve	4.829.134	4.320.984
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-2.692.337	-1.569.154
<i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-2.069.197	88.529
Utile (Perdita) residua	-2.069.197	88.529
Totale patrimonio netto	14.660.121	16.957.816
<i>Patrimonio di terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
Totale patrimonio di terzi	0	0
Totale patrimonio netto consolidato	14.660.121	16.957.816
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.530	1.969
2) Per imposte, anche differite	102.615	83.158
3) Altri	149.262	149.262
Totale fondi per rischi e oneri (B)	254.407	234.389
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	1.248.574	1.126.002
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.816.366	2.647.115
Esigibili oltre l'esercizio successivo	7.062.084	4.381.995
Totale debiti verso banche (4)	9.878.450	7.029.110

5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.287.464	293.183
Esigibili oltre l'esercizio successivo	498.743	416.608
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	1.786.207	709.791
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.792.354	1.721.747
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.517.387	1.644.448
Totale acconti (6)	3.309.741	3.366.195
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.593.432	1.913.788
Totale debiti verso fornitori (7)	1.593.432	1.913.788
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	29.410	0
Totale debiti verso imprese controllate (9)	29.410	0
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	759.303	1.454.606
Totale debiti tributari (12)	759.303	1.454.606
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	344.565	235.348
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	344.565	235.348
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.324.442	934.723
Totale altri debiti (14)	1.324.442	934.723
Totale debiti (D)	19.025.550	15.643.561

E) RATEI E RISCOINTI

Ratei e risconti passivi	4.370.596	4.438.197
Totale ratei e risconti (E)	4.370.596	4.438.197
TOTALE PASSIVO	39.559.248	38.399.965

CONTI D'ORDINE

	30/06/2015	31/12/2014
Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni		
a imprese controllate	300.000	300.000
ad altre imprese	3.624.089	6.952.948
Totale fideiussioni	3.924.089	7.252.948
Altri rischi		
Totale rischi assunti dall'impresa	3.924.089	7.252.948
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.924.089	7.252.948

CONTO ECONOMICO

	30/06/2015	31/12/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.502.931	11.967.532
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-660.705	1.086.768
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.633.711	3.041.447
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	358.773	548.371
Contributi in conto esercizio	454.276	528.777
Totale altri ricavi e proventi (5)	813.049	1.077.148
Totale valore della produzione (A)	7.288.986	17.172.895
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	268.325	350.063
7) Per servizi	3.658.357	7.229.182

8) Per godimento di beni di terzi	349.221	583.718
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	3.539.854	5.087.754
b) Oneri sociali	760.360	1.174.087
c) Trattamento di fine rapporto	160.526	288.312
e) Altri costi	2.328	34.679
Totale costi per il personale (9)	4.463.068	6.584.832
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	942.458	1.512.309
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	68.440	145.786
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	28.217	41.665
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	1.039.115	1.699.760
12) Accantonamenti per rischi	0	30.000
14) Oneri diversi di gestione	29.381	85.933

Totale costi della produzione (B)	9.807.467	16.563.488
--	------------------	-------------------

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-2.518.481	609.407
---	-------------------	----------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	28	57
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	28	57
d) Proventi diversi dai precedenti		
Altri	23.427	131.847
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	23.427	131.847
Totale altri proventi finanziari (16)	23.455	131.904
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Altri	138.317	337.049

Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	138.317	337.049
17-bis) Utili e perdite su cambi	206.260	233.778
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	91.398	28.633
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	76.551	215.363
Totale proventi (20)	76.551	215.363
21) Oneri		
Altri	168.599	156.106
Totale oneri (21)	168.599	156.106
Totale delle partite straordinarie (E)	-92.048	59.257
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)		
	-2.519.131	697.297
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	0	552.114
Imposte anticipate	499.390	-9.835
Imposte differite	49.456	46.819
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	-449.934	608.768
23) Utile (perdita) dell'esercizio	-2.069.197	88.529
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza per il gruppo	-2.069.197	88.529

L'Amministratore:



Nota Integrativa Expert System Group al 30/06/2015



Nota Integrativa Expert System Group al 30/06/2015

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio consolidato al 30/06/2015, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa è stato redatto in conformità al D.Lgs. n. 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB), ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

E' inoltre corredata dai seguenti documenti

- Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni:
 - Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale (ai sensi dell'art. 26)
 - Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile/(perdita) d'esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e utile/(perdita) d'esercizio consolidati.

Le voci di bilancio sono raffrontate con i medesimi dati al 31/12/2014 non essendo disponibile il confronto con i valori consolidati 30/06/2014, perché quest'anno è il primo in cui viene predisposta la relazione semestrale consolidata.

Per lo stesso motivo non è stato redatto il rendiconto finanziario consolidato non essendo possibile il confronto con i valori al 30/06 dell'anno precedente.

Gli importi sono espressi in unità di euro.

I bilanci d'esercizio delle imprese incluse nel consolidamento sono stati redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati.

Deroghe

Non sono intervenuti casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 29, commi 4 e 5 del D.Lgs.127/1991.

Il Bilancio consolidato comprende il bilancio di **EXPERT SYSTEM SPA** e delle imprese italiane ed estere sulle quali si esercita direttamente o indirettamente il controllo.

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale. Il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto. La differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valore corrente delle partecipate alla data di acquisizione del controllo viene distribuita, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate; la eventuale rimanente differenza, se positiva, viene rilevata nella voce "Differenza di consolidamento" delle immobilizzazioni immateriali e ammortizzata quote costanti in un periodo di cinque anni in relazione alla stima del periodo in cui tale valore concorre alla produzione di risultati economici.

Qualora venisse rilevata un'eccedenza del patrimonio netto rispetto al costo di acquisizione, dopo avere eventualmente ridotto i valori delle attività immobilizzate e avere costituito il "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" a fronte di passività stimate, questa verrebbe accreditata al patrimonio netto consolidato alla voce "Riserva di consolidamento".

La partecipazione nella collegata CY4Gate Srl è stata valutata al costo perché non sono disponibili i dati di bilancio al 30/06/15, essendo la società stata costituita l'11/12/2014 e chiudendo il primo esercizio sociale al 31/12/15.

Sono state escluse dall'area di consolidamento le seguenti società: ADMANTX SPA, con sede a Napoli, di cui il gruppo detiene il controllo diretto e ADMANTX INC con sede in USA, di cui il gruppo detiene il controllo indiretto.

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

I bilanci delle società estere sono convertiti in Euro secondo i seguenti criteri:

- le attività e le passività al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo;

- i proventi e gli oneri applicando la media dei cambi del periodo;
- le componenti del patrimonio netto ai tassi in vigore nel relativo periodo di formazione.

Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto finale ai cambi storici di formazione rispetto a quelli in vigore alla data del bilancio vengono imputate direttamente a patrimonio netto, unitamente alle differenze fra il risultato economico espresso a cambi medi e il risultato economico espresso in Euro ai cambi in vigore alla fine del periodo alla voce "Riserva da conversione", compresa nella voce "Altre riserve".

Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate.

I bilanci di esercizio delle singole società approvati dall'assemblea ovvero predisposti dal Consiglio di Amministrazione per l'approvazione sono stati, ove necessario, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono in linea con quelli utilizzati dalla Capogruppo, integrati ove necessario con i principi contabili adottati per particolari voci del bilancio consolidato.

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati risultano invariati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione, eventualmente svalutate qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore di recupero stimato delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria e, in ogni caso, non eccede il valore di mercato.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, siano rilevate perdite durevoli di valore, le immobilizzazioni vengono svalutate in relazione alla residua possibilità di utilizzo. Se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti delle svalutazioni, viene ripristinato il valore originario. Le immobilizzazioni in corso e gli anticipi a fornitori sono iscritti nell'attivo sulla base del costo sostenuto e/o dell'anticipo erogato comprensivo delle spese direttamente imputabili.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni nelle società collegate sono valutate con il metodo del costo non essendo disponibile il bilancio al 31/12/14, in quanto la collegata CY4GATE SRL è stata costituita l'11/12/14 e chiude il primo esercizio al 31/12/15.

Le altre partecipazioni e gli altri titoli sono iscritti al costo di acquisto e/o sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, e svalutati in presenza di perdite durevoli di valore, calcolate tenendo anche conto delle rispettive quotazioni, per i titoli quotati.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli aventi natura di investimento a breve termine sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione ed il valore desumibile dell'andamento del mercato.

Rimanenze

I lavori in corso su ordinazione sono stati valutati adottando il criterio delle percentuali 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.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presunto realizzo tramite accantonamenti al fondo svalutazione crediti, iscritto a diretta deduzione dell'attivo e determinato in relazione al rischio di perdita risultante dalla analisi specifica delle singole posizioni e in relazione all'andamento storico delle perdite su crediti, nonché del rischio paese.

Attività finanziarie dell'attivo circolante

Le partecipazioni e i titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

I crediti iscritti tra le attività finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo. Tale valore è stato determinato rettificando il valore nominale dei crediti esistenti in modo da tenere conto di tutti i rischi di mancato realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi sono iscritti sulla base della competenza economico-temporale.

Fondi per rischi e oneri

I 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 sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi che sono a disposizione.

Il fondo di quiescenza è costituito a fronte degli impegni maturati alla fine del periodo verso gli aventi diritto al trattamento pensionistico.

Il fondo imposte include gli oneri fiscali differiti connessi alle rettifiche di consolidamento, quando ne è probabile l'effettiva manifestazione in capo ad una delle imprese controllate.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette il debito, soggetto a rivalutazione per mezzo di appositi indici e al netto delle anticipazioni

corrisposte, maturato verso tutti i dipendenti del Gruppo a fine anno, in conformità alle norme di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

I debiti iscritti nel passivo dello stato patrimoniale sono esposti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti in essere alla chiusura dell'esercizio, espressi originariamente in valute di paesi non aderenti all'Euro sono espressi in bilancio al cambio in vigore alla chiusura del periodo. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di debiti e crediti sopra menzionati al cambio in vigore alla data di bilancio sono rispettivamente accreditati e addebitati al conto economico.

Impegni, garanzie e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

A fronte dei rischi per i quali la manifestazione di una passività è certa o probabile, sono stati effettuati accantonamenti negli appositi fondi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna impresa, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote ed alle disposizioni vigenti alla data di chiusura del periodo in ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte

solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 7.236.222 (€ 4.639.955 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio							
Costo	775.320	12.466.953	575.935	17.212	33.444	38.464	13.907.328
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	186.299	8.472.801	554.373	12.998	13.378	27.524	9.267.373
Valore di bilancio	589.021	3.994.152	21.562	4.214	20.066	10.940	4.639.955
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni	0	3.832.533	17.981	1.690	1.324.008	0	5.176.212
Ammortamento dell'esercizio	74.474	841.900	5.440	361	17.493	2.790	942.458
Altre variazioni	76	-1.637.563	0	0	0	0	-1.637.487
Totale variazioni	-74.398	1.353.070	12.541	1.329	1.306.515	-2.790	2.596.267
Valore di fine esercizio							
Costo	775.284	16.299.486	593.916	18.902	1.343.303	38.464	19.069.355
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	260.661	10.952.264	559.813	13.359	16.722	30.314	11.833.133
Valore di bilancio	514.623	5.347.222	34.103	5.543	1.326.581	8.150	7.236.222

Qui di seguito si forniscono le seguenti informazioni in merito alla composizione e ai movimenti dell'esercizio: l'incremento della voce spese di ricerca e sviluppo è formato per euro 1.633.711 dalla capitalizzazione effettuata nel primo semestre 2015 da EXPERT SYSTEM SPA di costi relativi al personale dipendente e costi per consulenze esterne impiegate in attività di ricerca e sviluppo e, per euro 2.198.822, dalle spese di ricerca e sviluppo della controllata IBERIA SL che non era stata inclusa nel perimetro di consolidamento al 31/12/14.

La voce "avviamento" include euro 1.182.522 provenienti dalla controllata IBERIA SL, euro 33.444 di EXPERT SYSTEM SPA ed euro 127.337 rappresentano il valore della differenza di consolidamento derivante dalla differenza tra costo della partecipazione e valore del PN di IBERIA SL al netto dell'ammortamento calcolato al 30/06/15.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali", che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a € 8.150 (€ 10.940 nel precedente esercizio):

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Migliorie su beni di terzi	877	619	-258
Imposta sostitutiva su finanziamenti	7.601	6.110	-1.491
commissioni su finanziamenti	2.463	1.421	-1.042
Totali	10.941	8.150	-2.791

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett.d) del D. Lgs 127/1991, viene esposta nei seguenti prospetti la composizione dei costi di impianto e ampliamento e dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.

Composizione dei costi di impianto e ampliamento:

	Saldo iniziale	Ammortamenti dell'esercizio	Altri decrementi	Saldo finale	Variazione
Costi di costituzione / modifiche statutarie	848	0	36	812	-36
Costi operazioni straordinarie (fusioni, ecc.)	6.873	1.747	0	5.126	-1.747
Ammissione quotazione di borsa	581.300	72.615	0	508.685	-72.615
Totali	589.021	74.362	36	514.623	-74.398

Composizione dei costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità:

	Saldo iniziale	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Saldo finale	Variazione
Incremento produzione	3.994.151	1.633.711	785.774	4.842.088	847.937
Ricerca e sviluppo Iberia	0	561.260	56.126	505.134	505.134
Totali	3.994.151	2.194.971	841.900	5.347.222	1.353.071

L'incremento realizzato nelle spese di ricerca e sviluppo nel primo semestre 2015 di complessivi euro 2.194.971 è dato dalla capitalizzazione effettuata dalla controllante di costi relativi al personale

dependente impiegato in attività di ricerca e sviluppo dettagliatamente illustrato nella nota integrativa della controllante per euro 1.633.711 e dalle spese di R&D della controllata IBERIA SL di euro 2.198.822 al netto del relativo fondo ammortamento di euro 1.637.562

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 759.212 (€ 692.064 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	456.980	213.491	1.558	1.343.079	2.015.108
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	60.981	187.260	1.558	1.073.245	1.323.044
Valore di bilancio	395.999	26.231	0	269.834	692.064
Variazioni nell'esercizio					
Ammortamento dell'esercizio	5.544	3.631	0	59.265	68.440
Altre variazioni	1	0	0	135.587	135.588
Totale variazioni	-5.543	-3.631	0	76.322	67.148
Valore di fine esercizio					
Costo	456.980	213.491	1.558	1.480.390	2.152.419
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	66.524	190.891	1.558	1.134.234	1.393.207
Valore di bilancio	390.456	22.600	0	346.156	759.212

La voce "Altri beni", che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a € 346.156 (€ 269.834 nel precedente esercizio).

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento, in quanto partecipazioni in società irrilevanti o svolgenti attività dissimile da quelle del gruppo comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 366.811 (€ 386.955 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	46.144	285.173	59.138	390.455
Svalutazioni	0	3.500	0	3.500
Valore di bilancio	46.144	281.673	59.138	386.955
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	1.248	0	0	1.248
Altre variazioni	-47.392	26.000	0	-21.392
Totale variazioni	-46.144	26.000	0	-20.144
Valore di fine esercizio				
Costo	0	311.173	59.138	370.311
Svalutazioni	0	3.500	0	3.500
Valore di bilancio	0	307.673	59.138	366.811

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

- la riduzione è dovuta alla eliminazione della partecipazione in IBERIA SLU di euro 47.392 per effetto del consolidamento della controllata.

La voce “partecipazioni in altre imprese” è formato dalle seguenti partecipazioni valutate al costo di acquisto (inferiore al fair value):

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

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a € 1.144.882 (€ 1.562.783 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Lavori in corso su ordinazione	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	1.562.783	1.562.783
Variazione nell'esercizio	-417.901	-417.901
Valore di fine esercizio	1.144.882	1.144.882

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 15.748.941 (€ 17.705.060 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

Composizione dei crediti dell'attivo circolante:

	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore netto
Verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	6.749.983	384.277	6.365.706
Verso controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	24.622	0	24.622
Verso controllate - esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	0	26.787
Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	131.606	0	131.606
Tributari - esigibili oltre l'esercizio successivo	99.946	0	99.946
Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo	39.356	0	39.356
Imposte anticipate - esigibili oltre l'esercizio successivo	542.148	0	542.148
Verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo	4.177.236	0	4.177.236
Verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	4.341.534	0	4.341.534
Totali	16.133.218	384.277	15.748.941

Ulteriori informazioni in merito ai "Crediti per imposte anticipate" vengono fornite nella sezione "Fiscalità anticipata e differita".

Attivo circolante - Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a € 5.876.917 (€ 8.323.806 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	Altre partecipazioni non immobilizzate	Azioni proprie non immobilizzate	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio	4.153.074	8.400	89.163	4.073.169	8.323.806
Variazioni nell'esercizio	0	0	471.232	-2.918.121	-2.446.889
Valore di fine esercizio	4.153.074	8.400	560.395	1.155.048	5.876.917

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 7.680.648 (€ 4.900.340 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Depositi bancari e postali	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	4.898.970	1.370	4.900.340
Variazione nell'esercizio	2.780.154	154	2.780.308
Valore di fine esercizio	7.679.124	1.524	7.680.648

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 38 c.

1 lett. e) del D. Lgs 127/1991:

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Valore di inizio esercizio	7.865.708	814.028	140.605	49.391	8.835.328	17.705.060
Variazione nell'esercizio	-1.500.002	-762.619	90.947	532.113	-316.558	-1.956.119
Valore di fine esercizio	6.365.706	51.409	231.552	581.504	8.518.770	15.748.941

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a € 355.615 (€ 189.002 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Ratei e risconti attivi:

	Ratei attivi	Altri risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	0	189.002	189.002
Variazione nell'esercizio	826	165.787	166.613
Valore di fine esercizio	826	354.789	355.615

Composizione dei risconti attivi:

	Importo
AFFITTI E LOCAZIONI	6.236
FIERE E CONVEGNI	12.385
COMMISSIONI PER FIDEIUSSIONI	65.388
COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI	5.503
CONSULENZE	62.474
LIBRI, RIVISTE E ABBONAMENTI	638
MANUTENZIONE	4.043
NOLEGGIO	10.009
QUOTE ASSOCIATIVE	424
RICERCA ADDESTRAMENTO FORMAZIONE	2.467
SERVIZI AMMINISTRATIVI E COMMERCIALI	9.292
SERVIZI DI PULIZIA	63
SERVIZI PER QUOTAZIONE SU AIM	21.748
SOFTWARE	85.009
SPESE E COMMISSIONI BANCARIE	16.725
SPESE INTERNET	29.717
SPESE TELEFONICHE	2.194
ALTRI RISCONTI ATTIVI	5.506
PREMI ASSICURATIVI	14.968
Totali	354.789

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 14.660.121 (€ 16.957.816 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce ' Altre Riserve '.

	Valore di inizio esercizio	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	219.497	0	0	0	0		219.497
Riserva da soprapprezzo delle azioni	13.768.730	0	0	0	0		13.768.730
Riserva legale	40.067	0	3.832	0	0		43.899
Riserva per azioni proprie in portafoglio	89.163	0	471.232	0	0		560.395
Altre riserve							
Riserva straordinaria o facoltativa	3.711.110	0	780.424	471.232	0		4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622	0	0	0	0		376.622
Riserva per utili su cambi	0	0	217.282	0	0		217.282
Varie altre riserve	233.252	0	0	18.320	-4		214.928
Totale altre riserve	4.320.984	0	997.706	489.552	-4		4.829.134
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.569.154	-1.123.183	0	0	0		-2.692.337
Utile (perdita) dell'esercizio	88.529	-88.529				-2.069.197	-2.069.197
Totale Patrimonio netto	16.957.816	-1.211.712	1.472.770	489.552	-4	-2.069.197	14.660.121
Patrimonio di terzi							
Totale Patrimonio netto consolidato	16.957.816	-1.211.712	1.472.770	489.552	-4	-2.069.197	14.660.121

	Descrizione	Importo
	FONDO RISERVA PIA	141.000
	RISERVA DI TRADUZIONE	73.928
Totale		214.928

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del patrimonio netto:

	Valore di inizio esercizio	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	144.000	0	75.497	0	0		219.497
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.468.843	0	12.299.887	0	0		13.768.730
Riserva legale	28.800	0	11.267	0	0		40.067
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	89.163	0	0		89.163
Altre riserve							
Riserva straordinaria o facoltativa	3.592.196	0	214.077	95.163	0		3.711.110
Riserva avanzo di fusione	376.622	0	0	0	0		376.622
Varie altre riserve	126.756	0	0	0	106.496		233.252
Totale altre riserve	4.095.574	0	214.077	95.163	106.496		4.320.984
Utili (perdite) portati a nuovo	-475.229	-1.093.925	0	0	0		-1.569.154
Utile (perdita) dell'esercizio	-605.169	605.169				88.529	88.529
Totale Patrimonio netto	4.656.819	-488.756	12.689.891	95.163	106.496	88.529	16.957.816
Patrimonio di terzi							
Totale Patrimonio netto consolidato	4.656.819	-488.756	12.689.891	95.163	106.496	88.529	16.957.816

Capitale sociale

Il capitale sociale è così composto:

	Totale	1
Azioni emesse dalla società per categorie		
Descrizione		AZIONI PRVE DI VALORE NOMINALE
Consistenza iniziale, numero	21.949.680	21.949.680
Consistenza finale, numero	21.949.680	21.949.680

Altre riserve

La composizione delle altre riserve è la seguente:

	Saldo iniziale	Altri movimenti	Saldo finale bilancio
Riserva straordinaria o facoltativa	3.711.110	309.192	4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622	0	376.622
Riserva per utili su cambi	0	217.282	217.282
Varie altre riserve	233.252	-18.324	214.928
Totali	4.320.984	508.150	4.829.134

La riserva di conversione accoglie le differenze cambio derivanti dalla conversione delle controllate estere.

Prospetto di riepilogo dell'utilizzabilità delle riserve

Le informazioni richieste dall'articolo 2427 punto 7-bis del Codice Civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi sono desumibili dai prospetti seguenti:

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	219.497		0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.768.730	aumento capitale, copertura perdite, distribuzione ai soci	13.768.730
Riserva legale	43.899		0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	560.395		0
Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	4.020.302	aumento capitale, coperura perdite, distribuzione ai soci	4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622		376.622
Riserva per utili su cambi	217.282		217.282
Varie altre riserve	214.928		0
Totale altre riserve	4.829.134		4.614.206
Utili (perdite) portati a nuovo	-2.692.337		0
Totale	16.729.318		18.382.936
Residua quota distribuibile			18.382.936

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi € 254.407 (€ 234.389 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	1.969	83.158	149.262	234.389
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	561	49.457	0	50.018
Utilizzo nell'esercizio	0	30.000	0	30.000
Totale variazioni	561	19.457	0	20.018
Valore di fine esercizio	2.530	102.615	149.262	254.407

Per quanto concerne le informazioni relative alle movimentazioni del "Fondo per imposte differite", si rimanda alla sezione "Fiscalità anticipata e differita".

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 1.248.574 (€ 1.126.002 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.126.002
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	122.572
Totale variazioni	122.572
Valore di fine esercizio	1.248.574

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 19.025.550 (€ 15.643.561 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Debiti verso banche	7.029.110	9.878.450	2.849.340
Debiti verso altri finanziatori	709.791	1.786.207	1.076.416
Acconti	3.366.195	3.309.741	-56.454
Debiti verso fornitori	1.913.788	1.593.432	-320.356
Debiti verso imprese controllate	0	29.410	29.410
Debiti tributari	1.454.606	759.303	-695.303
Debiti vs.istituti di previdenza e di sicurezza sociale	235.348	344.565	109.217
Altri debiti	934.723	1.324.442	389.719
Totali	15.643.561	19.025.550	3.381.989

Debiti

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi ai debiti, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D. Lgs 127/1991:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Debiti verso banche	7.029.110	2.849.340	9.878.450
Debiti verso altri finanziatori	709.791	1.076.416	1.786.207
Acconti	3.366.195	-56.454	3.309.741
Debiti verso fornitori	1.913.788	-320.356	1.593.432
Debiti verso imprese controllate	0	29.410	29.410
Debiti tributari	1.454.606	-695.303	759.303
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	235.348	109.217	344.565
Altri debiti	934.723	389.719	1.324.442
Totale debiti	15.643.561	3.381.989	19.025.550

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. e) del D. Lgs 127/1991:

	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totali
Debiti verso banche	376.690	376.690	9.501.760	9.878.450
Debiti verso altri finanziatori	0	0	1.786.207	1.786.207
Acconti	0	0	3.309.741	3.309.741
Debiti verso fornitori	0	0	1.593.432	1.593.432
Debiti verso imprese controllate	0	0	29.410	29.410
Debiti tributari	0	0	759.303	759.303
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	344.565	344.565
Altri debiti	0	0	1.324.442	1.324.442
Totale debiti	376.690	376.690	18.648.860	19.025.550

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi € 4.370.596 (€ 4.438.197 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Ratei e risconti passivi:

	Ratei passivi	Altri risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	133.276	4.304.921	4.438.197
Variazione nell'esercizio	-86.759	19.158	-67.601
Valore di fine esercizio	46.517	4.324.079	4.370.596

Composizione dei ratei passivi:

	Importo
altri ratei passivi	46.517
Totali	46.517

Composizione dei risconti passivi:

	Importo
risconti passivi contribuiti su progetti di ricerca	3.119.480
altri risconti passivi	1.204.599
Totali	4.324.079

Conti d'ordine: garanzie, impegni e rischi

I conti d'ordine accolgono scritture di memoria relative a rischi, impegni e garanzie con esclusione di quelli infragruppo

Alla data di chiusura dell'esercizio, risultano in essere le seguenti garanzie:

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
FIDEIUSSIONI	7.252.948	3.924.089	-3.328.859
- a imprese controllate	300.000	300.000	0
- ad altre imprese	6.952.948	3.624.089	-3.328.859

Informazioni sul Conto Economico

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. I) del D. Lgs 127/1991 viene esposta nel seguente prospetto la ripartizione dei ricavi per aree geografiche:

Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche:

	Totale	1	2
Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica			
Area geografica		RICAVI DESTINATI ALL'ESTERO	RICAVI DOMESTICI
Valore esercizio corrente	5.502.931	2.284.139	3.218.792

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 813.049 (€ 1.077.148 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Altri	39.322	18.293	-21.029
Contributi in conto capitale (quote)	509.049	340.480	-168.569
Contributi in conto esercizio	528.777	454.276	-74.501
Totali	1.077.148	813.049	-264.099

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 3.658.357 (€ 7.229.182 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Spese per servizi	7.229.182	3.658.357	-3.570.825
Totali	7.229.182	3.658.357	-3.570.825

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 349.221 (€ 583.718 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Spese per godimento di beni di terzi	583.718	349.221	-234.497
Totali	583.718	349.221	-234.497

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 29.381 (€ 85.933 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Oneri diversi di gestione	85.933	29.381	-56.552
Totali	85.933	29.381	-56.552

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. art. 38 c. 1 lett. l) del D. Lgs 127/1991 viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

	Altri	Totale
Altri	138.317	138.317
Totali	138.317	138.317

Proventi straordinari

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. m) del D. Lgs 127/1991 il seguente prospetto riporta la composizione dei proventi straordinari:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Altri proventi straordinari	215.363	76.551	-138.812
Totali	215.363	76.551	-138.812

Oneri straordinari

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 1 lett. m) del D. Lgs 127/1991 il seguente prospetto riporta la composizione degli oneri straordinari:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Altri oneri straordinari	156.106	168.599	12.493
Totali	156.106	168.599	12.493

Imposte sul reddito

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte differite	Imposte anticipate
IRES	49.456	499.390
Totali	49.456	499.390

Altre Informazioni

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio della capogruppo e patrimonio netto e risultato di esercizio consolidato

	Patrimonio Netto	di cui: risultato dell'esercizio
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo	18.570.051	0
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	18.570.051	0
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	-48.592	
- Patrimoni netti delle partecipate	-2.634.621	
- Ammortamento differenze di consolidamento	-14.149	-14.149
	-2.697.362	-14.149
Altre rettifiche	64.804	0
Totale rettifiche	-2.632.558	-14.149
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	15.937.493	-14.149
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	15.937.493	-14.149

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. da a) a d) del D. Lgs 127/1991, qui di seguito sono presentati i seguenti elenchi:

Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
Expert System Cogito Ltd	Londra UK	£	1.284	100%	
Expert System USA Inc	Delaware USA	\$	0,71	100%	
Expert System IBERIA SL	Barcellona SPAGNA	€	3.000	100%	

Elenco delle altre partecipazioni in società controllate e collegate

Ragione Sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
ADMANTX SPA	Napoli Italia	€	189.991	69,41%	
ADMANTX INC	USA	\$	0		69,41%
CY4GATE SRL	Roma Italia	€	300.000	30%	

Compensi ad amministratori e sindaci dell'impresa controllante

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi agli amministratori e ai

sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o) del D. Lgs 127/1991:

	Valore
Compensi a amministratori	407.044
Compensi a sindaci	7.000
Totale compensi a amministratori e sindaci	414.044

Rendiconto finanziario Expert System Group al 30/06/2015



Rendiconto finanziario Expert System Group al 30/06/2015

MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	-2.522.033	
+ Ammortamenti	996.749	*
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO LORDO	-1.525.284	
+ Imposte di competenza	449.934	*
AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO NETTO	-1.075.350	
+ Variazione CCN operativo	835.064	**
+ Variazione fondo per TFR	122.572	**
+ Variazione altri fondi	20.018	**
(+/-) Proventi/oneri finanziari (gestione reddituale)	199.577	*
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO CORRENTE (FCOC)	101.881	
(+/-) Vendita/acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali	-3.660.164	**
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	-3.558.283	
(+/-) Vendita/Acquisto di attività finanziarie	2.750.489	**
(+/-) Proventi/oneri finanziari non bancari	-	*
FLUSSO DI CASSA ORDINARIO	-807.794	
(+/-) Proventi/oneri straordinari	-92.048	*
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO	-899.842	
- Rimborso debiti finanziari		
+ Accensione debiti finanziari	3.912.948	**
- Oneri finanziari	-108.178	*
FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DELL'EQUITY	2.904.928	
- aumenti capitale sociale a pagamento	-1.284	**
Delta cambio	-123.335	
VARIAZIONE DEL SALDO DI CASSA	2.780.308	
liquidità all'inizio dell'esercizio	4.900.340	
liquidità alla fine dell'esercizio	<u>7.680.648</u>	
variazione liquidità	2.780.308	

*= costi/ricavi dell'esercizio

**= variazione rispetto all'esercizio precedente

Relazione sulla gestione Expert System Group al 30/06/2015



Relazione sulla gestione Expert System Group al 30/06/2015

Contesto generale e del mercato AIM

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

Il Gruppo opera principalmente nelle seguenti aree geografiche: Expert System Spa opera principalmente in Italia ed in Europa, Expert System Cogito Ltd opera sul mercato britannico, particolarmente strategico per settori come Finance, Oil & Gas e Publishing in cui la casa madre ha già maturato grandi esperienze. Expert System USA Inc opera nel vastissimo territorio degli Stati Uniti rafforzando viepiù la propria posizione rispetto le annualità pregresse.

Expert System Iberia Slu, con sedi a Barcellona e Madrid e relazioni avviate in Sud America, opera in diversi settori industriali con particolare riferimento al settore bancario, governativo e farmaceutico, la società nel 2015 e 2016 vedrà rafforzata la propria presenza in Europa ed vedrà avviate nuove relazioni commerciali in Sud America. Con l'acquisizione di Temis S.A., azienda francese leader in soluzioni per il text analytics con sedi anche in Germania, UK, US e Canada Expert System consolida il proprio posizionamento sui principali mercati occidentali, unendo due realtà con business complementari, e si posiziona tra i big player a livello internazionale nella tecnologia semantica per il cognitive computing.



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

Si tratta di un mercato che è nato all'inizio del 2012 dall'accorpamento dei mercati AIM Italia e MAC,

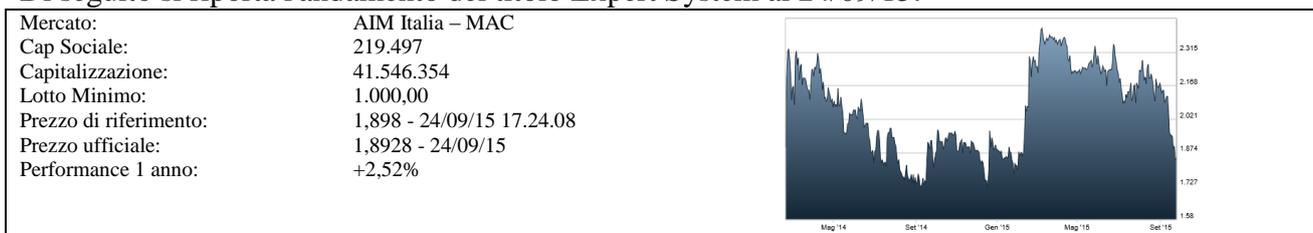
con una formula basata sul know how ottenuto in oltre 15 anni di esperienza dell'AIM inglese da un lato e sulle specifiche esigenze del sistema imprenditoriale italiano dall'altro.

Uno studio "Digital Economy on Capital Markets", condotto dall'Ufficio Studi e Ricerche di Ir Top (da fonte Factset e Borsa Italiana) su un campione selezionato di 95 aziende europee caratterizzate da un business model basato su tecnologie digitali presentato al Digital Investor Day il 05/02/2015 a Milano, ha rilevato che le società digitali quotate a Milano hanno una marginalità superiore a quelle di Londra, che è, in particolare per questo settore, la Borsa più importante in Europa. Dai risultati, emerge che nel 2013 le dodici società digital quotate sull'Aim Italia hanno registrato una crescita dell'Ebitda del 13%, rispetto all' 8% di quelle quotate all'Aim di Londra (49 quelle appartenenti al campione). Stesso risultato per l'Ebitda margin, dove le società del mercato alternativo milanese registrano un valore del 21% a fronte del 18% di quelle della City. Germania e Francia, gli altri due mercati analizzati, si fermano al 15% per quanto riguarda la marginalità, mentre le 19 società di Francoforte sono prime per aumento del margine operativo lordo (+31% rispetto al 2012).

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

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

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



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



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

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

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

Il primo semestre del 2015 si è svolto nell'ottica del piano di sviluppo ed espansione internazionale dell'azienda, grazie anche alle risorse economiche raccolte e alla visibilità ottenuta con la quotazione su AIM Italia dello scorso anno. I fondi raccolti tramite l'aumento di capitale sono già stati e saranno destinati a questo primario obiettivo, oltre al continuo sviluppo della tecnologia COGITO e dei prodotti derivati che, sempre di più, si confronteranno con concorrenti a livello internazionale. Il lavoro che l'azienda ha portato avanti in questi mesi in ambito commerciale è relativo sia allo sviluppo di contatti diretti con i clienti sia alla costruzione di una rete di partner a livello internazionale che possa fungere da distributore e system integrator della linea di prodotti COGITO. In questo ambito sono stati infatti stretti importanti accordi di partnership con realtà italiane e di caratura internazionale. Dopo la partnership con Cloudera, una delle realtà emergenti del panorama dei vendor californiani, la piattaforma Cogito è stata anche integrata ai prodotti sviluppati in ambiente MongoDB, società americana leader nella progettazione di database di nuova generazione. Grazie all'integrazione di Cogito con MongoDB, aziende, system integrator e sviluppatori indipendenti utilizzatori di questo database per la gestione dei big data potranno accedere in modo rapido e preciso alle informazioni non strutturate, potenziando così la capacità di analisi dei testi, la generazione di metadati, la classificazione dei documenti e l'estrazione di entità.

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

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

network di publisher e brand.

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

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

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

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

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

Per quanto riguarda i riconoscimenti internazionali c'è da sottolineare la conferma della posizione all'interno del "Gartner Magic Quadrant 2015 for Enterprise Search" che colloca ora Expert System tra le migliori aziende al mondo per prodotti per la ricerca di documenti aziendali. Expert System è stata

inoltre nominata fra “Le 100 aziende più importanti nel Knowledge Management” dalla rivista americana KM World, il principale punto di riferimento a livello mondiale nel settore del Knowledge Management, questo prestigioso riconoscimento conferma l’affidabilità della tecnologia semantica Cogito nella gestione delle informazioni strategiche. Altro importante riconoscimento viene da EContent, tra le più prestigiose riviste americane nell’editoria digitale, la quale riconosce il valore dell’offerta API di Expert System inserendo Cogito API nella “EContent Magazine’s 2015 Trendsetting Products List”; La Trendsetting Product List 2015 è stata stilata dalla redazione di EContent Magazine sulla base dell’unicità dell’offerta proposta dalle aziende, con particolare riferimento alla gestione dei contenuti editoriali, alla comunicazione e al marketing.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tale scelta risiede nelle considerazioni di seguito esposte:

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

di nuove verticalizzazioni.

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

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

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

Approvazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 30/06/2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 25 Settembre 2015.

Andamento della gestione

L'andamento della gestione nella frazione di esercizio dal 01/01/2015 al 30/06/15 si chiude con una perdita di euro (2.072.748) con un incremento del valore della produzione rispetto al 30.06.2014 del 9%, un MOL inferiore al 285% rispetto all'esercizio precedente ed un risultato prima delle imposte pari al -123% rispetto al 30.06.2014.

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale finanziario e i più significativi indici di bilancio. Trattandosi del primo esercizio in cui viene redatta la relazione semestrale consolidata, si precisa che, ove riportati, dati riferiti alla semestrale consolidata 2014 trattasi di elaborazioni di natura gestionale inseriti a mero scopo comparativo.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società è il seguente (in Euro).

Al solo fine di confronto con il periodo precedente, si propongono i dati pro-forma di natura gestionale che, come tali, non sono soggetti a revisione contabile.

Conto Economico Riclassificato	30/06/2015	30/06/2014*	Variazione
Ricavi delle vendite	5.502.931	3.460.364	2.042.567
Variazione rimanenze	-660.705	1.589.409	-2.250.113
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	1.633.711	1.342.068	291.643
Proventi diversi	809.497	312.318	497.179
Valore della produzione operativa	7.285.435	6.704.159	581.276
Costi esterni operativi	-4.305.284	-3.878.022	-427.262
Valore aggiunto	2.980.151	2.826.137	154.014
Costi del personale	-4.463.069	-3.211.447	-1.251.622
Margine Operativo Lordo	-1.482.918	-385.310	-1.097.608
Ammortamenti e accantonamenti	-1.039.115	-699.206	-339.909
Risultato Operativo	-2.522.033	-1.084.516	-1.437.517
Risultato dell'area finanziaria	91.398	-44.281	135.679
Risultato ordinario	-2.430.635	-1.128.797	-1.301.838
Risultato dell'area straordinaria	-92.048	-3.213	-88.835
Risultato prima delle imposte	-2.522.682	-1.132.010	-1.390.672
Imposte sul reddito	-449.934	-102.193	-347.741
Risultato netto	-2.072.748	-1.029.817	-1.042.931

* *Dati di natura gestionale inseriti a mero scopo comparativo.*

La significativa crescita dei ricavi (+59% rispetto al primo semestre 2014) è dovuta principalmente all'incremento delle vendite sul mercato estero (soprattutto quello americano), quadruplicate rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

Questa tendenza riflette il piano di sviluppo ed espansione internazionale dell'azienda, iniziato con la quotazione in borsa della capogruppo, nel corso dell'esercizio precedente.

L'andamento del valore della produzione presenta un MOL/Valore della Produzione del -20% che evidenzia i significativi costi di attuazione del piano di internazionalizzazione, dello sviluppo di nuovi prodotti e tecnologie a supporto dello stesso, nonché dello slittamento di alcune importanti commesse al secondo semestre nel mercato domestico. L'impatto negativo sul margine è dovuto anche allo scarico del magazzino di attività in corso, mentre il reintegro della pipeline delle commesse sta avvenendo nella seconda parte dell'anno nell'ambito di un positivo andamento di raccolta ordini, con effetti che saranno rilevabili nel secondo semestre del 2015 e nel 2016.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività:

Indici di redditività	30/06/2015
ROE netto	(0,12)
ROE lordo	(0,15)
ROI	(0,06)
ROS	(0,46)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello al 31/12/2014 è il seguente (in Euro):

Stato Patrimoniale finanziario	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	7.236.222	4.641.238	2.594.984
Immobilizzazioni materiali nette	759.212	692.064	67.148
Partecipazioni e altre immobilizzazioni finanziarie	5.767.225	7.549.288	-1.782.063
Capitale immobilizzato	13.762.659	12.882.590	880.069
Partecipazioni in A.C.III	4.153.074	4.153.074	0
Rimanenze	1.144.882	1.562.783	-417.901
Crediti v/clienti	6.365.707	7.865.706	-1.499.999
Altri crediti	4.372.819	2.676.828	1.695.991
Ratei e risconti attivi	355.615	189.002	166.613
Attività d'esercizio a breve termine	16.392.097	16.447.394	-55.297
Debiti v/fornitori	-1.593.432	-1.913.788	320.356
Acconti	-1.792.354	-538.058	-1.254.296
Debiti tributari e previdenziali	-1.103.869	-1.689.954	586.085
Altri debiti	-1.353.852	-934.723	-419.129
Ratei e risconti passivi	-1.591.596	-2.076.264	484.668
Passività d'esercizio a breve termine	-7.435.101	-7.152.786	-282.315
Capitale d'esercizio netto	8.956.996	9.294.608	-337.612
Trattamento fine rapporto	-1.248.574	-1.126.002	-122.572
Debiti tributarie e previdenziali		0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	-2.779.000	-2.361.753	-417.247
Altre passività a medio e lungo termine	-1.771.790	-3.063.773	1.291.983
Passività a medio termine	-5.799.364	-6.551.529	752.165
CAPITALE INVESTITO	16.920.291	15.625.670	1.294.621
Patrimonio netto	-14.660.125	-16.957.854	2.297.729
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	-7.560.827	-4.798.603	-2.762.224
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.300.661	6.130.775	-830.114
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	-16.920.291	-15.625.683	-1.294.608

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

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

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	30/06/2015
Margine primario di struttura	897.466
Quoziente primario di struttura	1,07
Margine secondario di struttura	11.478.657
Quoziente secondario di struttura	1,83

Indici sulla struttura dei finanziamenti	30/06/2015
Quoziente di indebitamento complessivo	1,31

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
 $(14.660.125 - 13.762.659) = 897.466$

Quoziente di struttura primario:
 $14.660.125 / 13.762.659 = 1,07$

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

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

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

Posizione finanziaria netta a lungo termine	7.560.827
Passività a M/L termine	1.771.790
TFR	1.248.574
TOTALE	10.581.191

CAPITALE IMMOBILIZZATO 13.762.659
 PN 14.660.125

$(14.660.125 + 10.581.191) - 13.762.659 = 11.478.657$

Quoziente di struttura secondario

(PN + posizione finanziaria netta a lungo termine + passività a M/L termine) / capitale immobilizzato

$(14.660.125 + 10.581.191) / 13.762.659 = 1,83$

Principali dati finanziari

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

Posizione Finanziaria Netta Consolidata	30/06/2015
Depositi bancari	7.679.124
Denaro e valori in cassa	1.524
Azioni Proprie	560.395
Disponibilità liquide e azioni proprie	8.241.043
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.163.448
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	0
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	-2.816.366
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	-1.287.464
Anticipazioni per pagamenti esteri	0
Quota a breve di finanziamenti	0
Crediti finanziari	0
Debiti finanziari a breve termine	-4.103.831
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.300.661
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	0
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	-7.062.084
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	-498.743
Anticipazioni per pagamenti esteri	0
Quota a lungo di finanziamenti	0
Crediti finanziari	0
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	-7.560.827
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-2.260.166

Ambiente, personale e rischi

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

Personale

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

Nel corso del semestre la capogruppo ha effettuato investimenti in sicurezza del personale in ottemperanza del decreto legislativo 81/08. E' stato infatti formato tutto il personale dipendente in materia

di sicurezza dei lavoratori e dei preposti, sono inoltre stati effettuati corsi di aggiornamento per gli addetti al primo soccorso e per gli addetti alla squadra antincendio.

Ambiente

Nel corso del semestre non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui il gruppo è stato dichiarato colpevole in via definitiva. Nel corso dell'esercizio al nostro gruppo non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Expert System Spa 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.

Rischi

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

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

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

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

del gruppo. Tutte le operazioni poste in essere sono state concluse a condizioni di mercato.

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

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

Azioni proprie

Alla data del 30/06/2015 la Capogruppo Expert System Spa possiede n. 270.000 azioni proprie.

Marco Varone

Expert System SpA (Presidente del CdA)