

## **Expert System: il CdA approva la Relazione Finanziaria al 30 giugno 2016**

**Valore della Produzione pari a Euro 13,1 milioni, in crescita del +80,5%  
rispetto al 30 giugno 2015**

- **Valore della Produzione** pari a Euro 13,1 milioni, in crescita del +80,5% rispetto al Valore della Produzione consolidata al 30 giugno 2015 (Euro 7,3 milioni) e di cui Euro 7,7 milioni di Expert System Spa (+39,7% rispetto al 30 giugno 2015);
- **Ricavi delle vendite** pari a Euro 9,0 milioni, in crescita del +85,1% rispetto ai ricavi al 30 giugno 2015 (Euro 4,9 milioni) e di cui Euro 5,5 milioni di Expert System Spa (+74,5% rispetto al 30 giugno 2015);
- **Ricavi esteri pari** a Euro 4,3 milioni, in crescita del + 90,4% rispetto ai ricavi esteri al 30 giugno 2015 (Euro 2,3 milioni) e pari al 48,5% dei ricavi totali al 30 giugno 2016;
- **EBITDA** negativo per Euro 1,9 milioni (negativo per Euro 1,5 milioni al 30 giugno 2015), positivo per Euro 0,1 milioni per Expert System Spa (in crescita del +114,2% sullo stesso periodo del 2015);
- **Risultato netto** negativo per Euro 5,0 milioni (negativo per Euro 2,1 milioni al 30 giugno 2015) per effetto dell'ammortamento della differenza di consolidamento (Euro 1,1 milioni), dell'ammortamento degli investimenti in R&D (Euro 1,4 milioni) e dell'impatto della gestione finanziaria (Euro 0,5 milioni);
- **Posizione Finanziaria Netta** pari a Euro 13,9 milioni (Euro 10,5 milioni al 31 dicembre 2015);
- **Consistente crescita** della pipeline commerciale (+240%) e degli ordini acquisiti (+70%) nei primi 8 mesi dell'esercizio 2016 rispetto al medesimo periodo del 2015, a conferma del positivo proseguimento della Società sul percorso di penetrazione commerciale avviato a livello nazionale e internazionale.

### ***Modena, 28 settembre 2016***

Il Consiglio di Amministrazione di Expert System, società leader nello sviluppo di software semantici per la gestione strategica delle informazioni e dei big data, quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016. Si precisa che tale relazione semestrale non è assoggettata a revisione contabile e che i dati riportati al 30 giugno 2015 sono di natura gestionale e, pertanto, riportati a mero scopo comparativo.

**Stefano Spaggiari**, Amministratore Delegato di Expert System, ha così commentato:

*“I risultati del primo semestre si collocano nell’ambito di un processo di profonda trasformazione di Expert System da realtà nazionale a leader a livello internazionale nel settore altamente competitivo del cognitive computing e artificial intelligence. È infatti in corso un processo di integrazione e armonizzazione con le realtà acquisite, la più rilevante delle quali entrata a far parte del gruppo alla fine del 2015, oltre alla messa a regime di nuove iniziative per i mercati governativi internazionali i cui risultati si potranno manifestare in parte alla fine dell’anno in corso, ma soprattutto durante il 2017, anno in cui il settore di riferimento avrà una ulteriore maturazione. Gli importanti investimenti effettuati e ancora in corso per tutto il 2016, sia dal punto di vista tecnologico sia dal punto di vista dell’internazionalizzazione, hanno permesso a Expert System di essere selezionata di recente tra le prime 10 aziende al mondo, su 200 esaminate, nel prestigioso report della società di ricerca Forrester dedicato alle migliori piattaforme per l’analisi dei big data e text analytics, a testimonianza dell’importanza e della mole di lavoro svolto fino ad ora, nonostante le risorse a disposizione siano evidentemente molto differenti rispetto a quelle dei colossi di caratura mondiale citati nel report.*

*Dal momento della quotazione, circa due anni fa, Expert System ha vissuto e sta vivendo una nuova fase di importante crescita contrassegnata, come è di consueto nel settore hi-tech di livello internazionale, da elevati investimenti, impieghi di risorse finanziarie per privilegiare, nel breve, la costruzione di valore intangibile legato all’IP e al posizionamento sui mercati in via di formazione; Expert System infatti è diventata la più grande società in Europa specializzata in tecnologia semantica per il cognitive computing. La stagionalità del business è un altro fattore da tenere presente ai fini dell’analisi dei risultati del primo semestre, storicamente e sensibilmente più debole rispetto alla seconda metà dell’esercizio; in particolare sui mercati internazionali, si evidenziano concrete pipeline di opportunità, anche di natura pluriennale, a testimonianza del fatto che il lavoro di integrazione e sviluppo comincia a generare i suoi frutti e si potrà dispiegare in particolare nel corso del prossimo anno, sia dal punto di vista dei ricavi sia dal punto di vista finanziario. Tali prospettive sono confermate dalla consistente crescita della pipeline commerciale (+240%) e degli ordini acquisiti (+70%) nei primi 8 mesi dell’esercizio 2016 rispetto al medesimo periodo del 2015. L’ottimo risultato del recente aumento di capitale per circa Euro 4.7 milioni, interamente sottoscritto, si colloca nell’ambito del progetto di affermare sempre di più Expert System come uno dei player più importanti a livello internazionale in uno dei settori emergenti e chiave dell’hi-tech, con grandi prospettive per gli anni a venire”.*

## **Risultati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2016**

L'area di consolidamento al 30 giugno 2016 include, oltre alla società capogruppo Expert System S.p.A., le seguenti società controllate al 100%: Expert System USA Inc, Expert System Cogito Ltd, Expert System Iberia Slu, Expert System France S.A., Expert System Enterprise Corp, Expert System Canada – Semantic Technologies ed Expert System GmbH. I risultati del semestre vengono di seguito confrontati con i risultati consolidati al 30 giugno 2015 la cui area di consolidamento include Expert System S.p.A, Expert System USA Inc, Expert System Cogito Ltd ed Expert System Iberia Slu.

Il **Valore della Produzione** pari a Euro 13,1 milioni, registra una crescita del +80,5% rispetto al Valore della Produzione consolidato al 30 giugno 2015 (Euro 7,3 milioni).

I **Ricavi delle vendite**, pari a Euro 9,0 milioni, evidenziano una crescita del +85,1% rispetto ai ricavi delle vendite consolidati al 30 giugno 2015 (Euro 4,9 milioni). In particolare i **Ricavi esteri**, pari al 48,5% del totale, registrano un incremento del +90,4% sui Ricavi esteri consolidati al 30 giugno 2015 (pari a Euro 2,3 milioni).

L'**EBITDA** è negativo per Euro 1,9 milioni rispetto a un EBITDA negativo per Euro 1,5 milioni al 30 giugno 2015, per effetto dei significativi costi di sviluppo del piano di internazionalizzazione e di integrazione delle diverse società del gruppo, sia sul lato di sviluppo del prodotto (in particolare con il potenziamento di alcune lingue strategiche per il business, la nuova release di Cogito Studio, il centro di comando “studiato” da Expert System per supportare le aziende nella creazione di applicazioni di text analytics powered by Cogito, e il lancio di Analysts' Workspace, una nuova soluzione per la gestione evoluta della conoscenza a supporto dei processi decisionali di natura strategica), sia sul lato commerciale con lo sviluppo della forza vendita e delle attività di marketing e promozione.

L'**EBIT** è negativo per Euro 4,9 milioni rispetto a un EBIT negativo di Euro 2,5 milioni al 30 giugno 2015 per effetto principalmente dell'ammortamento degli investimenti in R&D (Euro 1,4 milioni), dell'ammortamento della differenza di consolidamento generata dall'elisione di partecipazioni in società controllate a fronte di quella dei corrispondenti patrimoni netti (Euro 1,1 milioni) e, infine, in via residuale dell'impatto della gestione finanziaria (Euro 0,5 milioni).

Il **Risultato Netto** è negativo per Euro 5,0 milioni rispetto a una perdita di Euro 2,1 milioni al 30 giugno 2015.

La **Posizione Finanziaria Netta** è pari a Euro 13,9 milioni rispetto a una Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 10,5 milioni al 31 dicembre 2015.

#### **Eventi rilevanti avvenuti nel primo semestre 2016**

**28 giugno 2016** - Approvato dall'Assemblea il Bilancio 2015 e la proposta di aumento di capitale a supporto degli obiettivi strategici 2016-2019. L'aumento di capitale prevede l'emissione di warrant gratuiti a favore dei sottoscrittori.

**12 maggio 2016** - Expert System fra le 10 aziende più rilevanti nell'analisi dei Big Data: la società di ricerca indipendente Forrester, globalmente riconosciuta come una delle più autorevoli nell'ambito di business e tecnologie, premia le potenzialità uniche di Cogito inserendo l'azienda nell'ultimo report dedicato alle dieci migliori aziende per la big data text analytics.

#### **Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2016**

**13 settembre 2016** - Concluso con successo l'aumento di capitale con la sottoscrizione del 100% delle 2.609.552 nuove azioni offerte per un valore pari a 4,7 milioni di Euro, e la contestuale assegnazione gratuita di n. 2.497.552 warrant.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il Gruppo prevede che i forti investimenti sostenuti nel corso del 2016 produrranno significativi risultati nel corso del 2017 quando le sinergie tra le società integrate, l'ottimizzazione delle diverse risorse, nonché il potenziamento dell'offerta, porteranno ad un migliore rendimento e rafforzeranno ancor più la leadership internazionale della società.

La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste dal Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito internet della società, [www.expertsystem.com/it](http://www.expertsystem.com/it), nella sezione "Investor Relations - Financial Report".

*Il presente comunicato è disponibile sul sito della Società [www.expertsystem.it](http://www.expertsystem.it)*

**Expert System**, quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana, è leader nel settore del Cognitive Computing e Text Analytics. Attraverso la tecnologia proprietaria Cogito, basata sull'analisi semantica, Expert System innova il modo con cui le aziende elaborano le informazioni, offrendo il proprio tool di intelligenza artificiale per comprendere il significato di grandi quantità di documenti, e ricavare conoscenza strategica dai big data per accrescere il proprio vantaggio competitivo e migliorare i processi

decisionali. Fra i principali clienti del Gruppo, che ha sedi in Italia, Francia, Spagna, Germania, UK, USA e Canada: Shell, Chevron, Gruppo Eni, Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Il Sole 24 ORE, Ely Lilly, BAnQ, Biogen, Bloomberg BNA, Elsevier, Gannett, IMF, RSNA, Sanofi, SOQUIJ, The McGraw-Hill Companies, Thomson Reuters, Wiley, Wolters Kluwer, Networked Insights, Dipartimento dell'Agricoltura degli Stati Uniti e Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti.

[www.expertsystem.com/it](http://www.expertsystem.com/it)

**Expert System**

Ufficio Stampa  
Tel. +39 059 894011  
[ufficiostampa@expertsystem.it](mailto:ufficiostampa@expertsystem.it)

**Investor & Media Relations**

IR Top  
Tel. +39 02 45473883/4  
[ir@irtop.com](mailto:ir@irtop.com)

**Nomad**

Integrae SIM S.p.A.  
Tel: +39 02 87208720  
[info@integraesim.it](mailto:info@integraesim.it)

In allegato:

- Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2016
- Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2016
- Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30 giugno 2016
- Conto Economico Expert System Spa al 30 giugno 2016
- Situazione Patrimoniale-Finanziaria Expert System Spa al 30 giugno 2016
- Posizione Finanziaria Netta Expert System Spa al 30 giugno 2016

Conto Economico EXPERT SYSTEM GROUP	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Ricavi delle vendite	8.570.966	5.502.931	3.068.035
Variazione rimanenze	392.791	(660.705)	1.053.496
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	2.942.807	1.633.711	1.309.096
Proventi diversi	1.248.147	813.049	435.098
<b>Valore della produzione operative</b>	<b>13.154.712</b>	<b>7.288.986</b>	<b>5.865.726</b>
Costi esterni operative	(6.008.496)	(4.305.284)	(1.703.212)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>7.146.216</b>	<b>2.983.702</b>	<b>4.162.514</b>
Costi del personale	(9.098.826)	(4.463.068)	(4.635.758)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.952.610)</b>	<b>(1.479.366)</b>	<b>(473.244)</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(2.945.579)	(1.039.115)	(1.906.464)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(4.898.189)</b>	<b>(2.518.481)</b>	<b>(2.379.708)</b>
Risultato dell'area finanziaria	(540.646)	91.398	(632.044)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(5.438.835)</b>	<b>(2.427.083)</b>	<b>(3.011.752)</b>
Risultato dell'area straordinaria	53.928	(92.048)	145.976
<b>Risultato Prima delle imposte</b>	<b>(5.384.907)</b>	<b>(2.519.131)</b>	<b>(2.865.776)</b>
Imposte sul reddito	335.589	449.934	(114.345)
<b>Risultato netto</b>	<b>(5.049.318)</b>	<b>(2.069.197)</b>	<b>(2.980.121)</b>

Stato Patrimoniale EXPERT SYSTEM GROUP	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	18.791.853	18.539.026	252.826
Immobilizzazioni materiali nette	974.080	915.731	58.349
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5.725.257	6.246.290	(521.032)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>25.491.191</b>	<b>25.701.047</b>	<b>(209.856)</b>
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074	4.153.074	0
Rimanenze	2.191.264	1.796.857	394.407
Crediti v/clienti	7.352.710	10.227.852	(2.875.143)
Altri crediti	7.666.437	7.368.503	297.934
Ratei e risconti attivi	1.202.565	1.038.403	164.163
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>22.566.050</b>	<b>24.584.689</b>	<b>(2.018.639)</b>
Debiti v/fornitori	(2.354.303)	(2.854.713)	500.411
Acconti	(3.642.827)	(2.909.546)	(733.281)
Debiti tributari e previdenziali	(1.799.870)	(2.361.233)	561.363
Altri debiti	(1.563.058)	(1.381.590)	(181.467)
Ratei e risconti passivi	(4.971.167)	(3.122.302)	(1.848.864)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(14.331.224)</b>	<b>(12.629.385)</b>	<b>(1.701.838)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>8.234.826</b>	<b>11.955.304</b>	<b>(3.720.478)</b>
Trattamento fine rapporto	(1.519.307)	(1.390.984)	(128.323)
Debiti tributari e previdenziali	(21.580)	0	(21.580)
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(999.937)	(2.452.032)	1.452.094
Altre passività a medio e lungo termine	(1.348.113)	(2.583.943)	1.235.829
<b>Passività a medio termine</b>	<b>(3.888.937)</b>	<b>(6.426.959)</b>	<b>2.538.022</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>29.837.079</b>	<b>31.229.392</b>	<b>(1.392.313)</b>
Patrimonio netto	(15.898.690)	(20.718.225)	4.819.535
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(16.879.513)	(18.239.873)	1.360.359
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.941.124	7.728.706	(4.787.583)
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(29.837.079)</b>	<b>(31.229.392)</b>	<b>1.392.313</b>

Posizione Finanziaria Netta EXPERT SYSTEM GROUP	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	6.387.460	11.247.267	(4.859.807)
Denaro e valori in cassa	2.361	2.060	301
Azioni Proprie	560.395	560.395	
<b>Disponibilità liquide e azioni proprie</b>	<b>6.950.216</b>	<b>11.809.722</b>	<b>(4.859.506)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>1.355.294</b>	<b>1.354.044</b>	<b>1.251</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.860.989)	(4.847.800)	(13.189)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(503.397)	(587.262)	83.865
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(5.364.386)</b>	<b>(5.435.062)</b>	<b>70.676</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.941.124</b>	<b>7.728.703</b>	<b>(4.787.580)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)	(5.000.000)	
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(10.326.897)	(11.485.190)	1.158.292
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.552.616)	(1.754.683)	202.067
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(16.879.513)</b>	<b>(18.239.873)</b>	<b>1.360.359</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(13.938.390)</b>	<b>(10.511.169)</b>	<b>(3.427.220)</b>

Conto Economico Expert System S.p.A.	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Ricavi delle vendite	5.380.330	3.865.617	1.514.713
Variazione rimanenze	88.719	(731.695)	820.414
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	1.643.177	1.633.711	9.465
Proventi diversi	584.773	742.978	(158.205)
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>7.697.000</b>	<b>5.510.611</b>	<b>2.186.388</b>
Costi esterni operativi	(3.670.665)	(3.376.227)	(294.439)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.026.334</b>	<b>2.134.385</b>	<b>1.891.949</b>
Costi del personale	(3.883.281)	(3.142.634)	(740.647)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>143.053</b>	<b>(1.008.249)</b>	<b>1.151.302</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(1.170.010)	(961.711)	(208.299)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.026.957)</b>	<b>(1.969.960)</b>	<b>943.003</b>
Risultato dell'area finanziaria	(415.816)	114.692	(530.508)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(1.442.773)</b>	<b>(1.855.269)</b>	<b>412.496</b>
Risultato dell'area straordinaria	545	(91.345)	91.890
<b>Risultato Prima delle imposte</b>	<b>(1.442.228)</b>	<b>(1.946.614)</b>	<b>504.386</b>
Imposte sul reddito	337.616	450.066	(112.450)
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.104.612)</b>	<b>(1.496.548)</b>	<b>391.936</b>

Stato Patrimoniale Expert System S.p.A.	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	6.280.767	5.720.373	560.395
Immobilizzazioni materiali nette	711.211	697.817	13.394
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	24.281.862	22.440.371	1.841.491
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>31.273.841</b>	<b>28.858.561</b>	<b>2.415.280</b>
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074	4.153.074	0
Rimanenze	1.803.258	1.714.539	88.719
Crediti v/clienti	5.116.828	6.493.691	(1.376.863)
Altri crediti	8.745.984	7.105.028	1.640.956
Ratei e risconti attivi	902.916	796.548	106.367
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>20.722.060</b>	<b>20.262.881</b>	<b>459.179</b>
Debiti v/fornitori	(1.118.769)	(1.579.333)	460.564
Acconti	(3.641.189)	(2.907.908)	(733.281)
Debiti tributari e previdenziali	(711.472)	(900.746)	189.273
Altri debiti	(1.258.647)	(1.101.091)	(157.556)
Ratei e risconti passivi	(3.479.864)	(976.286)	(2.503.578)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(10.209.941)</b>	<b>(7.465.364)</b>	<b>(2.744.577)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>10.512.119</b>	<b>12.797.517</b>	<b>(2.285.398)</b>
Trattamento fine rapporto	(1.519.307)	(1.390.984)	(128.323)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(399.750)	(2.452.032)	2.052.281
Altre passività a medio e lungo termine	(1.692.048)	(2.543.394)	851.346
<b>Passività a medio termine</b>	<b>(3.611.105)</b>	<b>(6.386.409)</b>	<b>2.775.304</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>38.174.855</b>	<b>35.269.668</b>	<b>2.905.186</b>
Patrimonio netto	(24.244.053)	(25.348.665)	1.104.613
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(15.435.242)	(16.795.602)	1.360.360
Posizione finanziaria netta a breve termine	1.504.440	6.874.599	(5.370.159)
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(38.174.855)</b>	<b>(35.269.668)</b>	<b>(2.905.186)</b>

Posizione Finanziaria Netta Expert System S.p.A.	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	5.051.630	9.393.911	(4.342.280)
Denaro e valori in cassa	2.087	1.772	315
Azioni Proprie	560.395	560.395	0
<b>Disponibilità liquide e azioni proprie</b>	<b>5.614.112</b>	<b>9.956.078</b>	<b>(4.341.966)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>987.748</b>	<b>987.748</b>	<b>0</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.801.070)	(3.680.182)	(1.120.888)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(296.351)	(389.045)	92.694
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(5.097.421)</b>	<b>(4.069.227)</b>	<b>(1.028.194)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>1.504.440</b>	<b>6.874.599</b>	<b>(5.370.159)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)	(5.000.000)	0
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(10.326.897)	(11.485.190)	1.158.292
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(108.345)	(310.412)	202.068
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(15.435.242)</b>	<b>(16.795.602)</b>	<b>1.360.360</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(13.930.802)</b>	<b>(9.921.003)</b>	<b>(4.009.799)</b>