



Bilancio al 31 dicembre 2013



1. Bilancio al 31/12/2013
2. Nota integrativa al bilancio 31/12/2013
3. Rendiconto finanziario al 31/12/2013
4. Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2013
5. Relazione della società di revisione
6. Relazione del collegio sindacale
7. Contatti

Bilancio al 31/12/2013



1.

EXPERT SYSTEM SPA

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

Bilancio al 31/12/2013

| Stato patrimoniale attivo | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| (di cui già richiamati) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 12.031 | 11.239 |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 2.380.534 | 1.050.361 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno | 24.001 | 35.954 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 1.796 | 2.313 |
| 5) Avviamento | 26.755 | |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) Altre | 17.325 | 11.087 |
| | 2.462.442 | 1.110.954 |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 407.087 | 418.174 |
| 2) Impianti e macchinario | 5.407 | 8.403 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| 4) Altri beni | 193.616 | 208.804 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| | 606.110 | 635.381 |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 1.133.651 | 501.951 |
| b) imprese collegate | | 3.500 |
| c) imprese controllanti | | |
| d) altre imprese | 9.138 | 9.138 |
| | 1.142.789 | 514.589 |
| 2) Crediti | | |
| a) verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| b) verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| - oltre 12 mesi | | |
| c) verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| d) verso altri | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| 3) Altri titoli | | |
| 4) Azioni proprie (valore nominale complessivo) | | |
| | 1.142.789 | 514.589 |
| Totale immobilizzazioni | 4.211.341 | 2.260.924 |

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

| | | |
|--|---------|---------|
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 476.015 | 721.513 |
| 4) Prodotti finiti e merci | | |
| 5) Acconti | | |
| | 476.015 | 721.513 |

II. Crediti

| | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | 5.819.984 | 5.487.533 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 5.819.984 | 5.487.533 |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | 1.243.281 | 1.214.095 |
| - oltre 12 mesi | 605.082 | 839.395 |
| | 1.848.363 | 2.053.490 |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | 3.500 |
| | | 3.500 |
| 4) Verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| 4-bis) Per crediti tributari | | |
| - entro 12 mesi | 139.145 | 511.720 |
| - oltre 12 mesi | 126.524 | 123.057 |
| | 265.669 | 634.777 |
| 4-ter) Per imposte anticipate | | |
| - entro 12 mesi | 7.426 | 592 |
| - oltre 12 mesi | 51.801 | 52.076 |

| | | | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| | | 59.227 | 52.668 |
| 5) Verso altri | | | |
| - entro 12 mesi | 4.659.876 | | 2.535.490 |
| - oltre 12 mesi | 4.910.136 | | 3.412.388 |
| | | 9.570.012 | 5.947.878 |
| | | 17.563.255 | 14.179.846 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni | | | |
| 1) Partecipazioni in imprese controllate | | | |
| 2) Partecipazioni in imprese collegate | | | |
| 3) Partecipazioni in imprese controllanti | | | |
| 4) Altre partecipazioni | | 8.400 | 13.734 |
| 5) Azioni proprie (valore nominale complessivo) | | | |
| 6) Altri titoli | | | |
| | | 8.400 | 13.734 |
| IV. Disponibilità liquide | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | | 2.957.350 | 2.049.995 |
| 2) Assegni | | | |
| 3) Denaro e valori in cassa | | 1.501 | 1.600 |
| | | 2.958.851 | 2.051.595 |
| Totale attivo circolante | | 21.006.521 | 16.966.688 |
| D) Ratei e risconti | | | |
| - disaggio su prestiti | | | |
| - vari | 169.918 | | 216.496 |
| | | 169.918 | 216.496 |
| Totale attivo | | 25.387.780 | 19.444.108 |
| Stato patrimoniale passivo | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| A) Patrimonio netto | | | |
| I. Capitale | | 144.000 | 144.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | 1.468.843 | 1.468.843 |
| III. Riserva di rivalutazione | | | |
| IV. Riserva legale | | 28.800 | 28.800 |
| V. Riserve statutarie | | | |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio | | | |
| VII. Altre riserve | | | |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 3.592.196 | | 3.075.585 |
| Riserva avanzo di fusione | 376.622 | | 376.622 |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 1 | | |
| Altre... | 141.000 | | 141.000 |

| | | | |
|---|-----------|------------------|------------------|
| | | 4.109.819 | 3.593.207 |
| <i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i> | | | |
| <i>IX. Utile d'esercizio</i> | | 225.344 | 696.611 |
| <i>IX. Perdita d'esercizio</i> | | () | () |
| <i>Acconti su dividendi</i> | | () | () |
| <i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i> | | | |
| Totale patrimonio netto | | 5.976.806 | 5.931.461 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | |
| 1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili | | 836 | 1.734 |
| 2) Fondi per imposte, anche differite | | | |
| 3) Altri | | 160.000 | 160.000 |
| Totale fondi per rischi e oneri | | 160.836 | 161.734 |
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | | | |
| D) Debiti | | | |
| 1) Obbligazioni | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 2) Obbligazioni convertibili | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 4) Debiti verso banche | | | |
| - entro 12 mesi | 2.692.311 | | 2.042.635 |
| - oltre 12 mesi | 4.462.615 | | 3.640.567 |
| | | 7.154.926 | 5.683.202 |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | | |
| - entro 12 mesi | 291.472 | | 289.771 |
| - oltre 12 mesi | 709.791 | | 1.001.248 |
| | | 1.001.263 | 1.291.019 |
| 6) Acconti | | | |
| - entro 12 mesi | 1.524.588 | | 263.279 |
| - oltre 12 mesi | 1.512.933 | | 2.312.683 |
| | | 3.037.521 | 2.575.962 |
| 7) Debiti verso fornitori | | | |
| - entro 12 mesi | 1.103.820 | | 1.542.932 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 1.103.820 | 1.542.932 |

| | | | |
|--|---------|-------------------|-------------------|
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 11) Debiti verso controllanti | | | |
| - entro 12 mesi | | | |
| - oltre 12 mesi | | | |
| 12) Debiti tributari | | | |
| - entro 12 mesi | 718.443 | | 262.292 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 718.443 | 262.292 |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | |
| - entro 12 mesi | 199.194 | | 179.465 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 199.194 | 179.465 |
| 14) Altri debiti | | | |
| - entro 12 mesi | 943.140 | | 706.985 |
| - oltre 12 mesi | | | |
| | | 943.140 | 706.985 |
| Totale debiti | | 14.158.307 | 12.241.857 |

E) Ratei e risconti

| | | | |
|----------------------|-----------|-----------|---------|
| - aggio sui prestiti | | | |
| - vari | 4.143.233 | | 211.252 |
| | | 4.143.233 | 211.252 |

| | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Totale passivo | 25.387.780 | 19.444.108 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|

Conti d'ordine**31/12/2013****31/12/2012****1) Rischi assunti dall'impresa**

Fideiussioni

| | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| a imprese controllate | 400.000 | | |
| a imprese collegate | | | |
| a imprese controllanti | | | |
| a imprese controllate da controllanti | | | |
| ad altre imprese | 3.594.100 | | 3.357.354 |
| | | 3.994.100 | 3.357.354 |

Avalli

| | | |
|---|-------|------------------|
| a imprese controllate | | |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | _____ | _____ |
| Altre garanzie personali | | |
| a imprese controllate | | |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | _____ | _____ |
| Garanzie reali | | |
| a imprese controllate | | |
| a imprese collegate | | |
| a imprese controllanti | | |
| a imprese controllate da controllanti | | |
| ad altre imprese | _____ | _____ |
| Altri rischi | | |
| crediti ceduti pro solvendo | | |
| altri | _____ | _____ |
| | | 3.994.100 |
| | | 3.357.354 |
| 2) Impegni assunti dall'impresa | | |
| 3) Beni di terzi presso l'impresa | | |
| merci in conto lavorazione | | |
| beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato | | |
| beni presso l'impresa in pegno o cauzione | | |
| altro | _____ | _____ |
| 4) Altri conti d'ordine | | |
| Totale conti d'ordine | | 3.994.100 |
| | | 3.357.354 |

| Conto economico | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 10.608.164 | 11.519.042 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | (245.498) | (145.301) |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 2.255.895 | 318.034 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 5) <i>Altri ricavi e proventi:</i> | | |
| - vari | 103.186 | 74.409 |
| - contributi in conto esercizio | 59.049 | 2.777.301 |
| - contributi in conto capitale (quote esercizio) | 339.080 | |
| | | <u>501.315</u> |
| Totale valore della produzione | | 2.851.710 |
| | 13.119.876 | 14.543.485 |

B) Costi della produzione

| | | | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| 6) <i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i> | | 709.426 | 619.400 |
| 7) <i>Per servizi</i> | | 5.111.348 | 6.532.002 |
| 8) <i>Per godimento di beni di terzi</i> | | 468.463 | 516.461 |
| 9) <i>Per il personale</i> | | | |
| a) Salari e stipendi | 3.483.234 | | 2.919.311 |
| b) Oneri sociali | 989.805 | | 839.856 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 274.484 | | 218.906 |
| d) Trattamento di quiescenza e simili | | | |
| e) Altri costi | 21.756 | | 10.074 |
| | | <u>4.769.279</u> | <u>3.988.147</u> |
| 10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i> | | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 956.305 | | 719.482 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 105.166 | | 139.727 |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 36.493 | | 31.073 |
| | | <u>1.097.964</u> | <u>890.282</u> |
| 11) <i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i> | | | |
| 12) <i>Accantonamento per rischi</i> | | | 160.000 |
| 13) <i>Altri accantonamenti</i> | | | |
| 14) <i>Oneri diversi di gestione</i> | | 47.757 | 72.225 |
| Totale costi della produzione | | 12.204.237 | 12.778.517 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | | 915.639 | 1.764.968 |

C) Proventi e oneri finanziari15) *Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri


16) *Altri proventi finanziari:*

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

| | | | |
|--|---------|------------------|------------------|
| - da controllanti | | | |
| - altri | | | |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 998 | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | | |
| - da imprese controllate | 23.823 | | 25.182 |
| - da imprese collegate | | | |
| - da controllanti | | | |
| - altri | 26.998 | | 29.024 |
| | | 51.819 | 54.206 |
| | | | |
| | | 51.819 | 54.206 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari: | | | |
| - da imprese controllate | | | |
| - da imprese collegate | | | |
| - da controllanti | | | |
| - altri | 392.459 | | 351.323 |
| | | 392.459 | 351.323 |
| 17-bis) Utili e Perdite su cambi | | (35.833) | (939) |
| Totale proventi e oneri finanziari | | (376.473) | (298.056) |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | |
| 18) Rivalutazioni: | | | |
| a) di partecipazioni | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| 19) Svalutazioni: | | | |
| a) di partecipazioni | | | 2.129 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | 11.307 | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| | | 11.307 | 2.129 |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie | | (11.307) | (2.129) |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | |
| 20) Proventi: | | | |
| - plusvalenze da alienazioni | | | |
| - varie | 148.597 | | 196.326 |
| - Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | | | 1 |
| | | 148.597 | 196.327 |
| 21) Oneri: | | | |
| - minusvalenze da alienazioni | | | |
| - imposte esercizi precedenti | | | |
| - varie | 92.156 | | 512.856 |
| - Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | 2 | | |
| | | 92.158 | 512.856 |
| Totale delle partite straordinarie | | 56.439 | (316.529) |

| | | |
|--|----------------|------------------|
| Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) | 584.298 | 1.148.254 |
| <i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i> | | |
| a) Imposte correnti | 365.513 | 504.311 |
| b) Imposte differite | | |
| c) Imposte anticipate | (6.559) | (52.668) |
| d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | | |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 358.954 | 451.643 |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | 225.344 | 696.611 |

Presidente del Consiglio di amministrazione


Marco Varone

Nota integrativa al bilancio 31/12/2013



EXPERT SYSTEM SPA

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

Nota integrativa al bilancio 31/12/2013

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 225.344.

Attività svolte

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

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

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

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

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

Nel corso del 2013 è stata effettuata la fusione inversa della controllante ES SRL in EXPERT SYSTEM SPA, atto del 24/05/2013, Notaio Manfredini di Modena, rep. 10112, racc. 7524. Con tale operazione si è completato il progetto di ristrutturazione del Gruppo, iniziato nel 2012 attraverso la fusione per incorporazione di Cogito Srl, società controllata al 100%, e il trasferimento della sede sociale da Modena a Rovereto (TN).

La nuova operazione di fusione per incorporazione è stata effettuata la fine di semplificare la struttura operativa del "Gruppo Expert System" e per la sua riorganizzazione amministrativa, tecnica e operativa.

La fusione inversa è avvenuta, per volontà unanime di tutti i soci, mediante redistribuzione diretta ai soci dell'incorporata ES SRL delle azioni della società incorporante EXPERT SYSTEM SPA, possedute da ES SRL., senza dar luogo ad alcun aumento di capitale sociale dell'incorporante EXPERT SYSTEM SPA, e senza alcun conguaglio in denaro. L'atto di fusione prevede espressamente che gli effetti contabili ed economici, con imputazione delle operazioni della società incorporata al bilancio della società incorporante, abbiano efficacia dal 1 gennaio 2013, con retrodatazione degli effetti fiscali della fusione alla stessa data.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

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

L'AIM (Alternative Investment Market) Italia è il mercato regolamentato da Borsa Italiana dedicato alle PMI italiane più dinamiche e competitive del nostro Paese e ad alto potenziale di crescita. Si tratta di un mercato che è nato all'inizio del 2012 dall'accorpamento dei mercati AIM Italia e MAC, con una formula basata sul know how ottenuto in oltre 15 anni di esperienza dell'AIM inglese da un lato e sulle specifiche esigenze del sistema imprenditoriale italiano dall'altro.

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

- A) Eliminazione del valore nominale delle azioni in circolazione ai sensi dell'articolo 2346 comma 3 C.C.
- B) Aumento di capitale gratuito per € 6.000,04, mediante imputazione a capitale sociale di parte della riserva straordinaria, con emissione di nr. 600.004 azioni prive del valore nominale.
- C) Frazionamento dei titoli azionari in circolazione
- D) Aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a favore del conferimento di azioni Admantx S.p.a. (società controllata) da parte di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a.
- E) Aumento di capitale sociale fino ad un massimo di € 10.000.000 con emissione di massimo 6.000.000 di azioni.

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

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

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

Il conferimento delle azioni di Admantx S.p.a. è stato effettuato mediante la redazione di una perizia di stima, effettuata, ai sensi dell'articolo 2343 ter comma 2 C.C., dal Prof. Dott. Mauro Zavani iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Massa Carrara, perizia che ha valutato la società Admantx S.p.a complessivamente € 11.072.000.

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

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

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

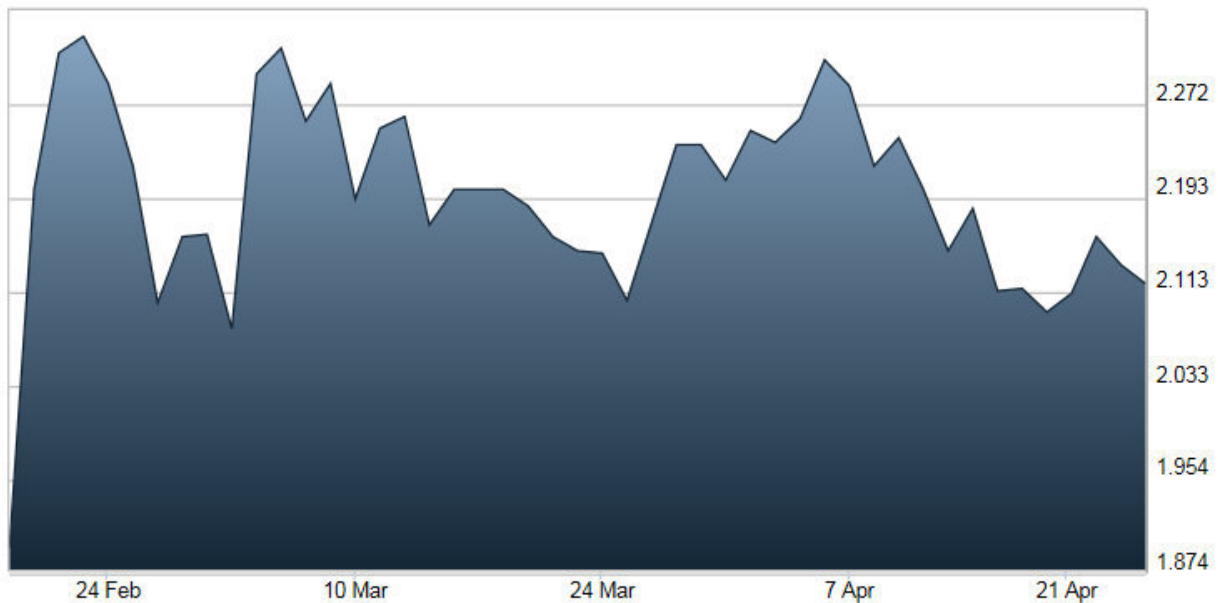
In data 18/02/2014, alla conclusione dell'offerta pubblica iniziale, le somme incassate sono risultate pari ad € 9.849.960 di cui € 55.500,00 destinati all'aumento del capitale sociale ed € 9.794.460 destinate a riserva sovrapprezzo azioni, a fronte del collocamento state emesse nr. 5.550.000 nuove azioni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

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

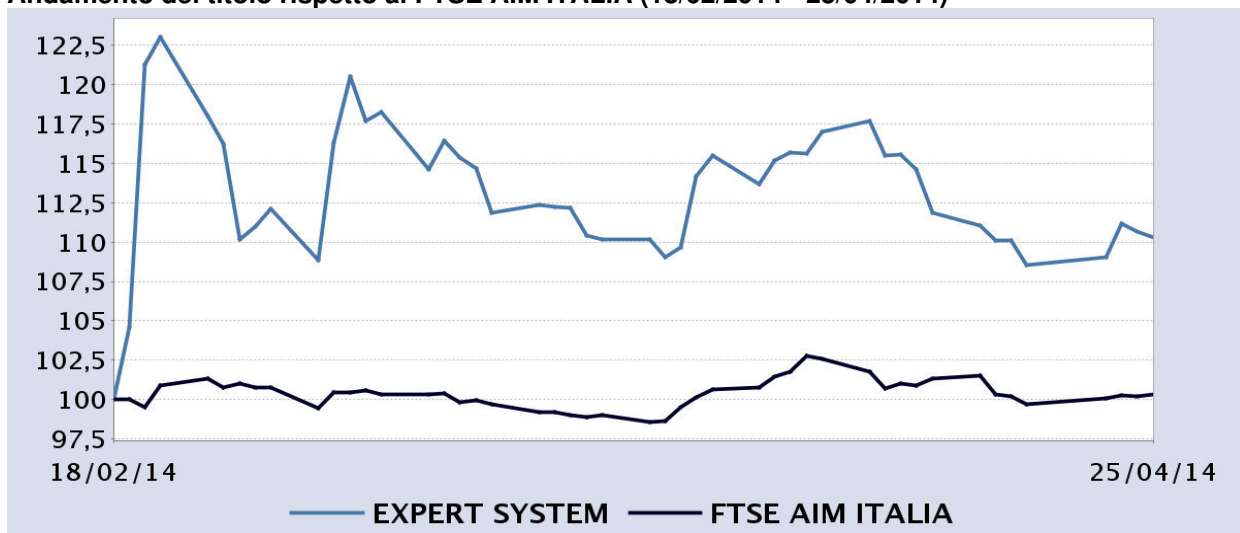
Al 25/04/2014 Expert System l'andamento del titolo Expert System sul mercato AIM Italia presenta le seguenti caratteristiche:

| | |
|-------------------------|--------------------------|
| Cap Sociale: | 219.497 |
| Capitalizzazione: | 46.902.076 |
| Prezzo Di Collocamento: | 1,80 - 18/02/14 |
| Max Anno: | 2,52 - 20/02/14 |
| Min Anno: | 1,825 - 18/02/14 |
| Prezzo di riferimento: | 2,12 - 25/04/14 16.35.38 |
| Prezzo ufficiale: | 2,1368 - 25/04/14 |

Grafico del titolo dall'IPO al 25/04/2014



Andamento del titolo rispetto al FTSE AIM ITALIA (18/02/2014 - 25/04/2014)



Criteri di formazione

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

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

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

Come previsto dall'OIC 4, per ogni voce dell'attivo e del passivo, i singoli conti delle società partecipanti alla fusione sono stati aggregati in un'unica voce di identico contenuto, con applicazione dei principi di redazione e valutazione previsti dal codice civile in materia. Essendo stata prevista la retrodatazione degli effetti

contabili dell'operazione all'01/01/2013, l'aggregazione di cui sopra è stata effettuata anche per quanto riguarda le voci del conto economico.

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

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

In particolare, per quanto riguarda i dati comparativi, i dati dell'esercizio precedente sono relativi solo alla società incorporante Expert System S.p.A, mentre i dati al 31/12/13 derivano dall'aggregazione dei singoli conti delle società partecipanti alla fusione. Per consentire una migliore comprensione degli effetti contabili derivanti dall'operazione di fusione, è allegata alla presente nota integrativa una tabella che riporta in colonne affiancate:

- a) Gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio (31/12/12) dell'incorporante EXPERT SYSTEM SPA;
- b) Gli importi iscritti del precedente esercizio (31/12/12) dell'incorporata ES SRL;
- c) Gli importi iscritti al 31/05/13 dell'incorporata ES S.R.L. data di effetto della fusione;

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

Deroghe

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

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

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

Immobilizzazioni

Immateriali

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

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

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese sostenute per personale dipendente impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 2.255.895 e sono ammortizzati con un'aliquota del 20%.

A decorrere dal bilancio al 31/12/2013 la società ha variato il metodo di contabilizzazione dei contributi che riceve dai vari enti, volti a finanziare progetti di ricerca e sviluppo. Fino al 31/12/2012 i contributi erano contabilizzati come contributi in conto esercizio (voce A5 del conto economico), mentre la parte rimanente di

costi di ricerca e sviluppo, non coperta dai contributi ricevuti, veniva capitalizzata come incrementi di immobilizzazioni per lavori interni. A decorrere dal presente bilancio, la società ha ritenuto di modificare la classificazione di tali contributi, riclassificandoli tra i contributi in c/impianti, in quanto trattasi di contributi finalizzati a finanziare investimenti di natura pluriennale. La motivazione di tale variazione di criterio e la conseguente esposizione di capitalizzazione di maggiori costi trova giustificazione nell'espansione dell'attività della società con progetti sempre più rilevanti, sia in termini quantitativi, sia di valore e rivolti anche a mercati internazionali, per cui si ritiene che tale esposizione dia una migliore rappresentazione delle attività svolte dalla società stima.

Questa diversa classificazione trova ulteriore conferma, come previsto dall'OIC 16, e prevede la capitalizzazione delle intere spese di ricerca e sviluppo, interessando la voce A4 del conto economico, e la contemporanea rilevazione dei contributi in conto capitale (voce A5), per la sola quota di competenza dell'esercizio, determinata in proporzione alla quota di ammortamento degli stessi costi per i quali è concesso il contributo.

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

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

Il software è ammortizzato con aliquota del 20%.

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

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

Materiali

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

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

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

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

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

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

Debiti

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

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.
Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

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

Partecipazioni

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

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.
Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.
Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.
Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

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

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

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

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.
I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

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

Criteria di conversione dei valori espressi in valuta

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

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Dati sull'occupazione

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

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

| Organico | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|------------|------------|------------|------------|
| Quadri | 13 | 12 | 1 |
| Impiegati | 95 | 84 | 11 |
| Operai | 0 | 0 | 0 |
| Altri | | | |
| 108 | 96 | 12 | |

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

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 2.462.442 | 1.110.954 | 1.351.488 |

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

| Descrizione costi | Valore 31/12/2012 | Incrementi esercizio | Decrementi esercizio | Amm.to esercizio | Valore 31/12/2013 |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| Impianto e ampliamento | 11.239 | 5.502 | | 4.710 | 12.031 |
| Ricerca, sviluppo e pubblicità | 1.050.361 | 2.255.894 | | 925.721 | 2.380.534 |
| Diritti brevetti industriali | 35.954 | | (10.787) | 1.166 | 24.001 |
| Concessioni, licenze, marchi | 2.313 | | | 517 | 1.796 |
| Avviamento | | 33.444 | | 6.689 | 26.755 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | | | | | |

| | | | | | |
|----------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|
| Altre | 11.087 | 23.739 | | 17.501 | 17.325 |
| Arrotondamento | | 1 | | 1 | |
| | 1.110.954 | 2.318.580 | (10.787) | 956.305 | 2.462.442 |

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali evidenziato in tabella, come già spiegato nella prima parte della presente Nota Integrativa, tiene conto dei saldi al 31/05/13 dei conti della società incorporata ES S.r.l..

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

| Descrizione costi | Valore 31/12/2012 | Incremento esercizio | Decremento esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2013 |
|-------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Ammissione alla quotazione in borsa | | 2.080 | | 416 | 1.664 |
| Fusione | 11.239 | 3.422 | | 4.294 | 10.367 |
| | 11.239 | 5.502 | | 4.710 | 12.031 |

I costi capitalizzati tra le spese relative alla fusione si riferiscono, come previsto dall'OIC 24 ai costi sostenuti per spese notarili e consulenze di professionisti inerenti all'operazione di fusione inversa.

I costi capitalizzati tra le spese relative all'ammissione alla quotazione di Borsa si riferiscono a spese per la comunicazione obbligatoria, pubblicazione e diffusione sulla stampa di prospetti informativi.

Costi di ricerca e di sviluppo

| Descrizione Costi | Valore 31/12/2012 | Incremento esercizio | Decremento Esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2013 |
|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Incremento produzione | 1.050.361 | 2.255.895 | | 925.722 | 2.380.534 |
| | 1.050.361 | 2.255.895 | | 925.722 | 2.380.534 |

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

L'incremento realizzato nel 2013 di complessivi euro 2.255.895 è dato dalla capitalizzazione fatta nel 2013 di costi relativi al personale dipendente impiegato in attività di ricerca e sviluppo.

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

| NOME PROGETTO | IMPORTO CAPITALIZZATO |
|---------------------------------|-----------------------|
| Athantor | € 2.558,08 |
| Cogito SEE Listening Platform | € 12.664,05 |
| DEEP REL | € 567.632,68 |
| DICET | € 200.717,74 |
| EUROSENTIMENT | € 156.087,67 |
| EU-VRI | € 11.006,44 |
| KEIRON | € 52.621,34 |
| PJ_ES Portal | € 18.549,25 |
| PORTDIAL | € 89.682,03 |
| Promptu - Cogito francese light | € 19.956,37 |
| PUBLICAMENTE | € 50.332,09 |

| | |
|--|-----------------------|
| SEE Portal - 2012/2014 | € 176.998,80 |
| Sensigrafo Spagnolo | € 39.975,82 |
| S-GROUPER | € 137.986,55 |
| SICH | € 21.869,78 |
| SIEX | € 19.687,00 |
| SINTESYS | € 294.081,28 |
| SNAPSHOT | € 71.956,51 |
| Tecnologia - GSL Cluster 2 | € 6.492,50 |
| Tecnologia di base - COGITO | € 14.925,68 |
| Tecnologia Expert System - Sviluppo | € 73.329,28 |
| Tecnologia interna - Cogito Intelligence | € 75.374,09 |
| Tecnologia interna - ESSEX | € 141.410,07 |
| Totale capitalizzazione 2013 | € 2.255.895,10 |

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

Contributi in conto impianti

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

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

Il cambiamento del metodo di contabilizzazione ha comportato l'iscrizione nella voce "crediti per contributi su progetti di ricerca" classificati nella voce "Crediti Verso Altri" voce C.II.5 della totalità dei crediti che la società vantava alla data del 31/12/2013 nei confronti degli enti eroganti.

Le voci interessate dalla presente modifica sono state esclusivamente i crediti sopra indicati e la voce dei risconti passivi.

I risconti passivi al 31/12/13 presentano un incremento significativo rispetto al saldo al 31/12/12 per effetto del rinvio all'esercizio di competenza della quota dei contributi deliberati a favore della Società. Per dettaglio si rimanda al paragrafo sui Risconti passivi.

II. Immobilizzazioni materiali

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 606.110 | 635.381 | (29.271) |

Terreni e fabbricati

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

| Descrizione | Importo | |
|----------------------------------|----------------|-----------------------|
| Costo storico | 456.980 | |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (38.806) | |
| Saldo al 31/12/2012 | 418.174 | di cui terreni 87.400 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (11.087) | |
| Saldo al 31/12/2013 | 407.087 | di cui terreni 87.400 |

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, riletto, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto a scorporre la quota

parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

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

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

Impianti e macchinario

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

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|--------------|
| Costo storico | 187.551 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (179.148) |
| Saldo al 31/12/2012 | 8.403 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (2.996) |
| Saldo al 31/12/2013 | 5.407 |

Attrezzature industriali e commerciali

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

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|----------|
| Costo storico | 422 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (422) |
| Saldo al 31/12/2012 | 0 |
| Saldo al 31/12/2013 | 0 |

Altri beni

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

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|----------------|
| Costo storico | 1.067.206 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (858.402) |
| Saldo al 31/12/2012 | 208.804 |
| Acquisizione dell'esercizio | 75.895 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (91.083) |
| Saldo al 31/12/2013 | 193.616 |

Immobilizzazioni in corso e acconti

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

| Descrizione | Importo |
|----------------------------|---------|
| Saldo al 31/12/2012 | |
| Saldo al 31/12/2013 | |

III. Immobilizzazioni finanziarie

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 1.142.789 | 514.589 | 628.200 |

Partecipazioni

| Descrizione | 31/12/2012 | Incremento | Decremento | 31/12/2013 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Imprese controllate | 501.951 | 631.700 | | 1.133.651 |
| Imprese collegate | 3.500 | | (3.500) | |
| Imprese controllanti | | | | |
| Altre imprese | 9.138 | | | 9.138 |
| Arrotondamento | | | | |
| | 514.589 | 631.700 | (3.500) | 1.142.789 |

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

Le partecipazioni in altre imprese sono formate dalle seguenti partecipazioni:

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

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

Imprese controllate

| Denominazione | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % Poss. | Valore bilancio | Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta |
|-----------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------|---------|-----------------|--|
| ADMANTX SPA | Napoli (Italia) | 155.683 | 368.491 | (1.549.983) | 66% | 1.133.650 | |
| EXPERT SYSTEM USA INC | Delaware (USA) | 0,73 | (741.296) | (813.150) | 100% | 0,71 | |

Imprese controllate indirettamente

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

| Denominazione | Città o Stato | Capitale | Patrimonio | Ricavi delle | Utile/ | % | Valore | Riserve di |
|---------------|---------------|----------|------------|--------------|--------|---|--------|------------|
|---------------|---------------|----------|------------|--------------|--------|---|--------|------------|

| | Estero | sociale | netto | vendite e delle prestazioni | Perdita | Poss. bilancio | utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta |
|-------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------------------|----------------|-----------------------|--|
| ADMANTX INC | Connecticut (USA) | 0 | (1.187.854) | 180.491 | (606.560) | 100% | 0 |

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

| Incrementi | Acquisti | Rivalutazioni | Importo |
|---------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Imprese controllate | 631.700 | | 631.700 |
| | 631.700 | | 631.700 |

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

Le variazioni intervenute nel valore delle partecipazioni in società controllate riguardano le operazioni relative all'aumento del capitale sociale della società Admantx S.p.a. a cui Expert System spa ha partecipato nel 2013. L'assemblea straordinaria della controllata Admantx Spa ha deliberato il 26/07/13 un aumento di capitale per € 15.987,43 da liberarsi con sovrapprezzo di € 1.014.012,57 per un totale di € 1.030.000,00, a cui Expert ha partecipato nella seguente misura:

- € 6.674,36 a titolo di capitale oltre ad € 423.325,64 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 430.000,00 mediante rinuncia del finanziamento soci erogato alla controllata ed iscritto a bilancio per quella somma;
- € 776,11 a titolo di capitale oltre ad € 49.223,89 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 50.000,00 mediante versamento diretto avvenuto in data 29/7/2013.
- € 2.328,27 a titolo di capitale oltre ad € 147.671,73 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 150.000,00 mediante versamento diretto avvenuto in data 30/9/2013.

Inoltre Expert System spa ha ricostituito in Admantx spa, tramite un versamento di euro 1.700, la riserva futuro aumento di capitale a favore del socio di minoranza "Imi fondi Chiusi società di gestione del risparmio S.p.a in qualità di gestore del Fondo Atlante Ventures Mezzogiorno".

Le sopra descritte operazioni hanno comportato l'incremento del costo della partecipazione in Admantx S.p.A. nel bilancio di Expert System S.p.A., che è passato dal valore di euro 501.950 iscritto al 31/12/12 al valore di euro 1.131.950 al 31/12/13, e la contestuale riduzione della voce crediti per finanziamenti entro 12 mesi stanziati in bilancio.

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

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

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

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

Per le seguenti partecipazioni in imprese controllate o collegate, valutate al costo di acquisto, che hanno un

valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata si rileva:

- partecipazione in Admantx Spa

| | |
|--|-------------|
| valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio al 31/12/13 di Expert System Spa | € 1.133.650 |
| percentuale di partecipazione pari al | 66% |
| corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata (31/12/13) | € 243.204 |
| maggior valore di iscrizione pari a | € 890.446 |

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

Il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello d'esercizio essendo le date di chiusura degli esercizi della partecipante e della partecipata coincidenti.

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

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

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

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

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 476.015 | 721.513 | (245.498) |

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

II. Crediti

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 17.563.255 | 14.179.846 | 3.383.409 |

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

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------|
| Verso clienti | 5.819.984 | | | 5.819.984 |
| Verso imprese controllate | 1.243.281 | 605.082 | | 1.848.363 |
| Verso imprese collegate | | | | |
| Verso controllanti | | | | |
| Per crediti tributari | 139.145 | 126.524 | | 265.669 |
| Per imposte anticipate | 7.426 | 51.801 | | 59.227 |

| | | | |
|----------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Verso altri | 4.659.876 | 4.910.136 | 9.570.012 |
| Arrotondamento | | | |
| | 11.869.712 | 5.693.543 | 17.563.255 |

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2013 sono così costituiti:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Crediti v/imprese controllate entro 12 mesi | |
| Crediti v/Admantx Spa | 142.271 |
| Crediti v/Expert System USA Inc | 1.101.010 |
| totale | 1.243.281 |

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi | |
| Crediti v/Admantx Spa | 26.787 |
| Crediti v/ Expert System USA Inc | 578.295 |
| totale | 605.082 |

I crediti tributari al 31/12/2013, pari a Euro 265.669 sono così costituiti:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Crediti tributari entro 12 mesi | |
| Erario c/rit. TFR 11% | 865 |
| IRES a credito | 67.045 |
| IRAP a credito | 51.591 |
| Crediti d'imposta per R&D non tassabili quota entro 12 mesi | 19.644 |
| totale | 139.145 |

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Crediti tributari oltre 12 mesi | |
| Credito per istanza di rimborso IRES da IRAP | 99.946 |
| Crediti d'imposta per R&D non tassabili quota entro 12 mesi | 26.578 |
| totale | 126.524 |

I crediti verso altri, al 31/12/2013, pari a Euro 9.570.012 sono così costituiti:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Crediti verso altri entro 12 mesi | |
| Crediti v/personale | 22.400 |
| Depositi cauzionali in denaro | 231 |
| Crediti diversi | 1.673 |
| Anticipi a fornitori | 65.461 |
| Crediti per contributi su progetti di ricerca | 4.570.111 |
| totale | 4.659.876 |

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Crediti verso altri oltre 12 mesi | |
| Depositi cauzionali in denaro | 34.356 |
| Crediti per contributi su progetti di ricerca | 4.875.780 |
| totale | 4.910.136 |

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/13 relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo e che si ritiene certi ed integralmente recuperabili in virtù, sia della crescente esperienza maturata dalla società nella

determinazione e gestione degli ammontari che le verranno riconosciuti, sia per la completa affidabilità degli enti eroganti aventi gli stessi natura istituzionale.

Le imposte anticipate per Euro 59.227 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

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

| Descrizione | F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile | F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986 | Totale |
|---|--|--|----------------|
| Saldo al 31/12/2012 | 277.863 | 0 | 277.863 |
| Utilizzo nell'esercizio | | | |
| Incremento nell'esercizio (fondo ES Srl incorporata) | 39 | 0 | 39 |
| Accantonamento esercizio | 36.493 | 0 | 36.493 |
| Saldo al 31/12/2013 | 314.395 | 0 | 314.395 |

La ripartizione dei crediti al 31/12/2013 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.). Gli importi sono esposti al lordo del fondo svalutazione crediti.

| Crediti per Area Geografica | V / clienti | V /Controllate | V / collegate | V / controllanti | V / altri | Totale |
|--------------------------------|----------------------|-------------------|---------------|---------------------|------------------|------------------------|
| Italia | 5.345.789 | 169.058 | | | 9.570.012 | 15.084.859 |
| Cee | 9.506 | | | | | 9.506 |
| ExtraUE (f.do svalutazione) | 779.084 (314.395) | 1.679.305 | | | | 2.458.389 (314.395) |
| Totale | 5.819.984 | 1.848.363 | | | 9.570.012 | 17.238.359 |

III. Attività finanziarie

| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 8.400 | 13.734 | (5.334) |

| Descrizione | 31/12/2012 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2013 |
|----------------------|---------------|------------|--------------|--------------|
| Altre partecipazioni | 13.734 | | 5.334 | 8.400 |
| | 13.734 | | 5.334 | 8.400 |

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

IV. Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 2.958.851 | 2.051.595 | 907.256 |

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari e postali | 2.957.350 | 2.049.995 |
| Denaro e altri valori in cassa | 1.501 | 1.600 |
| | 2.958.851 | 2.051.595 |

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

D) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 169.918 | 216.496 | (46.578) |

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

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

Non sussistono, al 31/12/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

| Descrizione | Importo |
|--|---------------------|
| Risconti attivi entro 12 mesi | |
| ABBONAMENTI A RIVISTE E GIORNALI | € 485,56 |
| ASSICURAZIONI AUTOMEZZI E BOLLI | € 131,84 |
| ASSICURAZIONI INDEDUCIBILI | € 3.855,13 |
| VARIE AMMINISTRATIVE | € 143,61 |
| SERVIZI COMMERCIALI | € 1.625,88 |
| SPESE VIAGGI AUTO | € 70,00 |
| CARBURANTIAUTOCARRI A NOLEGGIO | € 144,01 |
| SOFTWARE | € 13.890,92 |
| SPESE INTERNET | € 29.749,09 |
| SPESE TELEFONICHE ORDINARIE | € 1.862,22 |
| PUBBLICHE RELAZIONI | € 1.372,95 |
| QUOTE ASSOCIATIVE | € 328,77 |
| SERVIZI DIPULIZIA | € 40,48 |
| CONSULENZE TECNICHE SU COMMESSE | € 3.309,59 |
| MANUTENZIONE SOFTWARE | € 6.619,66 |
| AFFITTI E LOCAZIONI PASSIVE | € 4.478,90 |
| COMMISSIONI PER FIDEIUSSIONI | € 21.753,30 |
| COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI | € 2.481,55 |
| NOLEGGIO AUTOCARRI | € 461,05 |
| NOLEGGIO AUTOMEZZI | € 3.230,90 |
| NOLEGGIO AUTOMEZZI IN FRIGE | € 3.738,35 |
| NOLEGGIO HARDWARE | € 1.177,66 |
| SPESE E COMMISSIONI BANCARIE | € 1.775,09 |
| SPESE SERVIZI NOLEGGIO AUTOCARRI | € 369,58 |
| SPESE SERVIZI NOLEGGIO AUTOMEZZI | € 1.918,34 |
| SPESE SERVIZI NOLEGGIO AUTOMEZZI IN FRINGE | € 1.501,80 |
| CARBURANTI AUTOMEZZI | € 687,06 |
| SPESE SERVIZI AUTOMEZZI IN FRINGE | € 1.263,40 |
| BUONI PASTO | € 7.551,56 |
| totale | € 116.018,25 |

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------------|--------------------|
| Risconti attivi oltre 12 mesi | |
| COMMISSIONI PER FIDEIUSSIONI | € 41.997,42 |
| COMMISSIONI SU FINANZIAMENTI | € 6.730,82 |
| SPESE E COMMISSIONI BANCARIE | € 3.515,84 |
| totale | € 52.244,08 |

| Descrizione | Importo |
|-------------|---------|
|-------------|---------|

| | |
|-----------------------------------|-------------------|
| Ratei attivi entro 12 mesi | |
| CANONI DI MANUTENZIONE | € 1.656,16 |
| totale | € 1.656,16 |

Passività

A) Patrimonio netto

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

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 5.976.806 | 5.931.461 | 45.345 |

| Descrizione | 31/12/2012 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2013 |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Capitale | 144.000 | | | 144.000 |
| Riserva da sovrapprezzo az. | 1.468.843 | | | 1.468.843 |
| Riserva legale | 28.800 | | | 28.800 |
| Riserva straordinaria o facoltativa | 3.075.585 | 516.611 | | 3.592.196 |
| Riserva avanzo di fusione | 376.622 | | | 376.622 |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | | 1 | | 1 |
| Varie altre riserve | 141.000 | | | 141.000 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 696.611 | 225.344 | (696.611) | 225.344 |
| | 5.931.461 | 741.956 | (696.611) | 5.976.806 |

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovrapp. azioni | Riserva straord. | Ris. Avanzo di fusione | Altre riserve | Risultato d'eser. | Totale |
|--|------------------|----------------|-------------------------|------------------|------------------------|----------------|-------------------|------------------|
| All'inizio dell'esercizio precedente | 144.000 | 28.800 | 1.468.843 | 2.569.296 | | 141.004 | 581.289 | 4.933.232 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | | | | | | (581.289) | (581.289) |
| - attribuzione dividendi | | | | | | | | |
| - altre variazioni | | | | | | | (4) | (4) |
| - altre destinazioni | | | | 506.289 | | | | 506.289 |
| Fusione con Cogito S.r.l. | | | | | 376.622 | | | 376.622 |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | | | | | 696.611 | 696.611 |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente | 144.000 | 28.800 | 1.468.843 | 3.075.585 | 376.622 | 141.000 | 696.611 | 5.931.461 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | | | | | | (696.611) | (696.611) |
| - attribuzione dividendi | | | | 516.611 | | | | 516.611 |
| - altre variazioni | | | | | | | 1 | 1 |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | | | | | 225.344 | 225.344 |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 144.000 | 28.800 | 1.468.843 | 3.592.196 | 376.622 | 141.001 | 225.344 | 5.976.806 |

Alla data di chiusura il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

| Azioni/Quote | Numero | Valore nominale in Euro |
|------------------|----------------|-------------------------|
| Azioni Ordinarie | 276.923 | 0,52 |
| Totale | 276.923 | |

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

| Natura / Descrizione | Importo | Possibilità utilizzo (*) | Quota disponibile | Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite | Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|--|--|
| Capitale | 144.000 | B | | | |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 1.468.843 | A, B, C | 1.468.843 | | |
| Riserva legale | 28.800 | | | | |
| Altre riserve | 4.109.819 | A, B, C | | | |
| Totale | 5.751.462 | | | | |

Quota non distribuibile

Residua quota distribuibile

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

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

c) Utile per azione

L'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a Euro 0,8137.

Il metodo di calcolo utilizzato è il seguente: utile netto/n. azioni

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

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

| Riserve | Valore |
|-----------------------------|-----------|
| Riserva sovrapprezzo azioni | 1.468.843 |

Riserva da avanzo di fusione

La riserva avanzo di fusione di euro 376.622 deriva dalla differenza tra il valore contabile della partecipazione totalitaria in Cogito Srl iscritta nel bilancio ante fusione di Expert System spa e il valore del patrimonio netto contabile della stessa società incorporata Cogito srl.

A seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Cogito Srl in Expert System spa effettuata nel 2012, l'incorporante ha proceduto all'annullamento del valore contabile della partecipazione in Cogito srl, del valore di euro 510.000, e, contestualmente, ha iscritto, nel proprio patrimonio netto, la differenza tra il valore della partecipazione annullata e il valore del patrimonio netto contabile dell'incorporata Cogito srl, creando un'apposita riserva denominata "Riserva da avanzo di fusione". Il costo della partecipazione annullata infatti, inferiore rispetto al corrispondente patrimonio netto contabile dell'incorporata, ha dato luogo ad un avanzo di annullamento. L'avanzo, che ha natura di utili, è iscritto nella riserva avanzo di fusione.

B) Fondi per rischi e oneri

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

| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 160.836 | 161.734 | (898) |

| Descrizione | 31/12/2012 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2013 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Per trattamento di quiescenza | 1.734 | | 898 | 836 |
| Altri | 160.000 | | | 160.000 |

161.734

898

160.836

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

Il trattamento di quiescenza si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela maturata nel 2013. La voce "Altri fondi", pari al 31/12/2013 ad Euro 160.000, è stata costituita nell'anno precedente (2012) per euro 160.000 a fronte di rischi per controversie legali in corso nel 2012 e oggi non ancora definite (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.), per le quali non si ritiene di stanziare ulteriori somme.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 948.598 | 897.804 | 50.794 |

La variazione è così costituita.

| Variazioni | 31/12/2012 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2013 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| TFR, movimenti del periodo | 897.804 | 274.484 | 223.690 | 948.598 |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2013 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

L'ammontare di Tfr relativo a contratti di lavoro cessati, il cui pagamento è scaduto prima del 31/12/2013 o scadrà nell'esercizio successivo, è stato iscritto nella voce D.14 dello stato patrimoniale fra gli altri debiti.

D) Debiti

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

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 14.158.307 | 12.241.857 | 1.916.450 |

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

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Debiti verso banche | 2.692.311 | 4.420.012 | 42.603 | 7.154.926 |
| Debiti verso altri finanziatori | 291.472 | 709.791 | | 1.001.263 |
| Acconti | 1.524.588 | 1.512.933 | | 3.037.521 |
| Debiti verso fornitori | 1.103.820 | | | 1.103.820 |
| Debiti tributari | 718.443 | | | 718.443 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 199.194 | | | 199.194 |
| Altri debiti | 943.140 | | | 943.140 |
| | 7.472.968 | 6.685.339 | 42.603 | 14.158.307 |

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2013, pari a Euro 7.154.926, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

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

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Debiti v/banche entro 12 mesi | |
| Per c/c passivi | 6.501 |
| Per anticipi su crediti | 463.154 |
| <i>Altri debiti verso banche entro 12 mesi</i> | |
| Mutuo banca popolare di Milano | 170.315 |
| Mutuo banca CARIGE | 113.567 |
| Mutuo Unicredit | 61.679 |
| Unicredit Medio credito | 188.351 |
| Unicredit – Cogito | 233.567 |
| Banca Popolare Emilia Romagna | 524.313 |
| Credem | 134.202 |
| Carisbo | 200.000 |
| Cassa Rurale di Rovereto | 36.331 |
| Ubi | 164.401 |
| Cariparma | 227.154 |
| Banco Desio | 168.776 |
| Totale debiti v/banche entro 12 mesi | 2.692.311 |

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti v/banche oltre 12 mesi | |
| Mutuo banca popolare di Milano | 72.894 |
| Mutuo banca CARIGE | 391.479 |
| Mutuo Unicredit | 47.177 |
| Unicredit Medio credito | 496.649 |
| Unicredit – Cogito | 766.432 |
| Banca Popolare Emilia Romagna | 370.075 |
| Credem | 116.306 |
| Carisbo | 100.000 |
| Cassa Rurale di Rovereto | 74.626 |
| Ubi | 480.304 |
| Cariparma | 972.846 |
| Banco Desio | 531.224 |
| Totale debiti v/banche oltre 12 mesi | 4.420.012 |

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Debiti v/banche oltre 5 anni | |
| Banca Carige | 42.603 |
| Totale debiti v/banche oltre 5 anni | 42.603 |

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

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti v/altri finanziatori entro 12 mesi | |
| Finanziamento PIA | 105.196 |
| Altri finanziamenti | 186.276 |
| Totale debiti v/banche oltre 5 anni | 291.472 |

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti v/altri finanziatori oltre 12 mesi | |
| Finanziamento PIA | 428.627 |
| Altri finanziamenti | 281.164 |
| Totale debiti v/banche oltre 5 anni | 709.791 |

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate per euro 87.744 oltre a anticipi ricevuti da committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per euro 2.949.777 che si dettagliano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Anticipi provincia di Trento | 1.436.843 | |

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anticipo progetto Syntesis | 590.937 | | |
| Anticipo progetto Portdial | 231.742 | | |
| Anticipo progetto Eurosentiment | 306.316 | | |
| Anticipo progetto co-research Keiron | 41.675 | | |
| Anticipo progetto Sich -UE | 166.243 | | |
| Anticipo progetto EU "SIEX" | 176.021 | | |
| TOTALE | 1.436.843 | 1.512.934 | 2.949.777 |

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

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per Iva pari a Euro 437.408 e debiti v/Erario per ritenute operate alla fonte per euro 281.035.

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

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2013 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Debiti per Area Geografica | V / fornitori | V /Controllate | V / Collegate | V / Controllanti | V / Altri | Totale |
|----------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|----------------|------------------|
| Italia | 1.103.820 | | | | 943.140 | 2.046.960 |
| Totale | 1.103.820 | | | | 943.140 | 2.046.960 |

E) Ratei e risconti

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 4.143.233 | 211.252 | 3.931.981 |

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

Non sussistono, al 31/12/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La variazione rispetto al 31/12/13 di euro 3.931.981 è determinata per euro 3.905.115 dalla rilevazione dei risconti passivi sui contributi in conto impianti di competenza degli esercizi futuri, per la spiegazione dei quali si rimanda al relativo paragrafo nella parte iniziale della presente nota integrativa.

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

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|------------------|
| Risconti passivi entro 12 mesi | |
| Ricavi per canoni di manutenzione | € 133.445 |
| Ricavi per vendita licenze | € 50.000 |
| Ricavi per prestazioni di servizi | € 9.475 |
| Totale entro 12 mesi | € 192.920 |

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

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|---------|
| Risconti passivi oltre 12 mesi | |
| BANDO ISEC "SICH" | 184.512 |
| KEYRON – REGIONE LAZIO | 70.733 |
| "SNAPSHOT" BANDO ISEC | 490.060 |
| SIEX | 148.734 |
| SINTESYS | 618.365 |

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| PORTDIAL | 238.067 |
| EUROSENTIMENT | 364.778 |
| DICET | 964.554 |
| DEEP RELATIONS | 688.640 |
| PUBLICAMENTE | 54.399 |
| S-GROUPER | 82.273 |
| Totale OLTRE 12 mesi | € 3.905.115 |

I ratei passivi per ad euro 45.198 non vengono dettagliati perché di ammontare non rilevante.

Conti d'ordine

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

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rischi assunti dall'impresa | 3.994.100 | 3.357.354 | 636.746 |
| | 3.994.100 | 3.357.354 | 636.746 |

Le fidejussioni sono formate da "altre fidejussioni v/istituti di credito" per euro 3.594.100. I restanti euro 400.000 rappresentano la garanzia prestata da Expert System S.p.A. a favore della controllata Admantx S.p.A., assunta con scrittura privata tra Expert System Spa e IMI Fondi Chiusi società di gestione del risparmio S.p.A. (IMI).

A fronte di tale accordo Expert System Spa si impegna ad acquistare da IMI, nel caso in cui la controllata Admantx S.p.a non fosse in grado di rimborsare alle scadenze previste dal prestito i titoli obbligazionari sottoscritti da IMI.

La garanzia viene prestata per massime nr. 4 obbligazioni del valore nominale di € 100.000 ciascuna per un totale di € 400.000.

Conto economico

A) Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 13.119.876 | 14.543.485 | (1.423.609) |

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 10.608.164 | 11.519.042 | (910.878) |
| Variazioni rimanenze prodotti | | | |
| Variazioni lavori in corso su ordinazione | (245.498) | (145.301) | (100.197) |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | 2.255.895 | 318.034 | 1.937.861 |
| Altri ricavi e proventi | 501.315 | 2.851.710 | (2.350.395) |
| | 13.119.876 | 14.543.485 | (1.423.609) |

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

Di seguito si fornisce il dettaglio dei costi capitalizzati distinti per progetto:

| Nome progetto | Importo in euro |
|-------------------------------|-----------------|
| Athanor | 2.558,08 |
| Cogito SEE Listening Platform | 12.664,05 |
| DEEP REL | 567.632,68 |
| DICET | 200.717,74 |
| EUROSENTIMENT | 156.087,67 |
| EU-VRI | 11.006,44 |
| KEIRON | 52.621,34 |
| PJ_ES_Portal | 18.549,25 |

| | |
|--|---------------------|
| PORTDIAL | 89.682,03 |
| Promptu - Cogito francese light | 19.956,37 |
| PUBLICAMENTE | 50.332,09 |
| SEE Portal - 2012/2014 | 176.998,80 |
| Sensigrafo Spagnolo | 39.975,82 |
| S-GROUPER | 137.986,55 |
| SICH | 21.869,78 |
| SIEX | 19.687,00 |
| SINTESYS | 294.081,28 |
| SNAPSHOT | 71.956,51 |
| Tecnologia - GSL Cluster 2 | 6.492,50 |
| Tecnologia di base - COGITO | 14.925,68 |
| Tecnologia Expert System- Sviluppo | 73.329,28 |
| Tecnologia interna - Cogito Intelligence | 75.374,09 |
| Tecnologia interna - ESSEX | 141.410,08 |
| Totale | 2.255.895,11 |

Nella voce "Altri ricavi e proventi" di totali euro 501.315 sono compresi contributi in conto esercizio per euro 59.049 che si riferiscono a contributi ricevuti per assunzione di personale, euro 339.080 pari alla quota di competenza dell'esercizio dei contributi in c/impianti determinato in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento e vari altri proventi per euro 103.186.

Ricavi per categoria di attività

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

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

Ricavi per area geografica

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

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche non è significativa.

Ricavi Italia € 8.763.115

Ricavi UE € 24.400

Ricavi ExtraUE € 1.820.649

B) Costi della produzione

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 12.204.237 | 12.778.517 | (574.280) |

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 709.426 | 619.400 | 90.026 |
| Servizi | 5.111.348 | 6.532.002 | (1.420.654) |
| Godimento di beni di terzi | 468.463 | 516.461 | (47.998) |
| Salari e stipendi | 3.483.234 | 2.919.311 | 563.923 |
| Oneri sociali | 989.805 | 839.856 | 149.949 |
| Trattamento di fine rapporto | 274.484 | 218.906 | 55.578 |
| Trattamento quiescenza e simili | | | |
| Altri costi del personale | 21.756 | 10.074 | 11.682 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 956.305 | 719.482 | 236.823 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 105.166 | 139.727 | (34.561) |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | |
| Svalutazioni crediti attivo circolante | 36.493 | 31.073 | 5.420 |
| Variazione rimanenze materie prime | | | |
| Accantonamento per rischi | | 160.000 | (160.000) |
| Altri accantonamenti | | | |
| Oneri diversi di gestione | 47.757 | 72.225 | (24.468) |
| | 12.204.237 | 12.778.517 | (574.280) |

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

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

Costi per il personale

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

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

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

L'accantonamento al f.do svalutazione crediti è stato effettuato mediante una ricognizione puntuale di tutti i crediti in bilancio. Sono pertanto stati stanziati euro 36.493 che coprono i crediti di dubbia esigibilità.

C) Proventi e oneri finanziari

| | | |
|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| Saldo al 31/12/2013 (376.473) | Saldo al 31/12/2012 (298.056) | Variazioni (78.417) |
|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | 998 | | 998 |
| Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari) | 50.821 (392.459) | 54.206 (351.323) | (3.385) (41.136) |
| Utili (perdite) su cambi | (35.833) | (939) | (34.894) |
| | (376.473) | (298.056) | (78.417) |

Altri proventi finanziari

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|----------------------------------|--------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
| Interessi bancari e postali | | | | 14.937 | 14.937 |
| Interessi su crediti commerciali | | 23.823 | | | 23.823 |
| Altri proventi | | | | 13.059 | 13.059 |
| | | 23.823 | | 27.996 | 51.819 |

Interessi e altri oneri finanziari

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

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|----------------------------|--------------|-------------|-----------|---------|---------|
| Interessi bancari | | | | 8.484 | 8.484 |
| Interessi fornitori | | | | 772 | 772 |
| Interessi medio credito | | | | 225.863 | 225.863 |
| Sconti o oneri finanziari | | | | 53.937 | 53.937 |
| Interessi su finanziamenti | | | | 45.143 | 45.143 |
| Altri oneri su operazioni | | | | 58.260 | 58.260 |

finanziarie

392.459 **392.459**

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde ad euro 329, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad euro 27.332.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| (11.307) | (2.129) | (9.178) |

Svalutazioni

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Di partecipazioni | | 2.129 | (2.129) |
| Di immobilizzazioni finanziarie | 11.307 | | 11.307 |
| | 11.307 | 2.129 | 9.178 |

La svalutazione effettuata al 31/12/13 è relativa alla partecipazione in impresa collegata Semantycs Srl iscritta per euro 3.500 e del relativo credito finanziario di euro 7.087.

E) Proventi e oneri straordinari

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

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 56.439 | (316.529) | 372.968 |

| Descrizione | 31/12/2013 | Anno precedente | 31/12/2012 |
|-----------------|---------------|-----------------|------------------|
| Varie | 148.597 | Varie | 196.327 |
| Totale proventi | 148.597 | Totale proventi | 196.327 |
| Varie | (92.158) | Varie | (512.856) |
| Totale oneri | (92.158) | Totale oneri | (512.856) |
| | 56.439 | | (316.529) |

Tra i proventi straordinari sono iscritte in particolare sopravvenienze attive per extra budget riconosciuti nel 2013 su progetti di ricerca finanziati pari ad euro 81.484 e per un contratto di vendita 2012 su un cliente pari ad euro 39.000

Tra gli oneri straordinari sono iscritte principalmente sopravvenienze passive relative a contributi tassati in precedenti esercizi che non sono stati riconosciuti per complessivi euro 46.576, e sopravvenienze passive per complessivi euro 39.207 derivanti da fatture fornitori il cui costo non è stato accantonato nell'esercizio precedente.

Imposte sul reddito d'esercizio

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
| 358.954 | 451.643 | (92.689) |

| Imposte | Saldo al 31/12/2013 | Saldo al 31/12/2012 | Variazioni |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| Imposte correnti: | 365.513 | 504.311 | (138.798) |
| IRES | 181.101 | 276.346 | (95.245) |
| IRAP | 184.412 | 227.965 | (43.553) |
| Imposte differite (anticipate) | (6.559) | (52.668) | 46.109 |
| IRES | (6.550) | (46.351) | 39.801 |
| IRAP | (9) | (6.317) | 6.308 |
| | 358.954 | 451.643 | (92.689) |

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

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

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

| Descrizione | Valore | Imposte |
|---|----------------|----------------|
| Risultato prima delle imposte | 584.298 | |
| Onere fiscale teorico (%) | 27,5 | 160.682 |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi: | (329) | |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi: | 27.562 | |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti | (1.455) | |
| Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi | 277.073 | |
| | (182.658) | |
| | 704.491 | 0 |
| Agevolazione ACE | 45.941 | |
| Imponibile fiscale | 658.550 | |
| Imposte correnti sul reddito dell'esercizio | 181.101 | |

Determinazione dell'imponibile IRAP

| Descrizione | Valore | Imposte |
|--|------------------|----------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione | 5.721.411 | |
| Costi non rilevanti ai fini IRAP | 1.805.660 | |
| Ricavi non rilevanti ai fini IRAP | 46.575 | |
| IMPONIBILE IRAP | 7.480.496 | |
| Deduzioni IRAP | 2.983.476 | |
| | 4.497.020 | 184.412 |

La base imponibile irap è stata determinata in base alle retribuzioni corrisposte ai dipendenti impiegati in più regioni pertanto le aliquote applicate sono diverse a seconda del volume complessivo delle retribuzioni stesse.

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

Fiscalità differita / anticipata

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

annullare.

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

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

| | esercizio 31/12/2013 | | esercizio 31/12/2012 | |
|---|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale |
| Imposte anticipate: | | | | |
| 4/5 perizia rivalutazione | | | 5.902 | 1.623 |
| Indennità suppletiva di clientela | | | 1.734 | 545 |
| Perdite su cambi non realizzate | | | 954 | 262 |
| Utili su cambi non realizzati | | | -277 | -76 |
| Ammortamento marchi | | | 236 | 74 |
| Accantonamento rischi legali | | | 160.000 | 50.240 |
| Totale | | | 168.549 | 52.668 |
| Perdite su cambi non realizzate | 27.332 | 7.516 | | |
| Utili su cambi non realizzati | 329 | -90 | | |
| Ammortamento marchi | 236 | 74 | | |
| Totale | 27.897 | 7.500 | | |
| Effetto reversal | | | | |
| 1/5 perizia rivalutazione | | (406) | | |
| Indennità suppletiva di clientela | | (544) | | |
| Perdite su cambi non realizzate | | (67) | | |
| Utili su cambi non realizzati | | 76 | | |
| Totale | | (941) | | |
| Imposte differite (anticipate) nette | | 6.559 | | |

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

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

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

La società non ha realizzato operazioni rilevanti con parti correlate. Di seguito si forniscono comunque informazioni relative ai contratti che la Società ha posto in essere con le controllate Admantx Spa ed Expert System U.S.A. Inc. e la correlata Admantx Inc, esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa, essendo i contratti di importo non rilevante e conclusi a normali condizioni di mercato.

Con la controllata Admantx S.p.A.:

Costi:

- 1) Contratto per attività di marketing: € 20.000,00

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “fornitori per fatture da ricevere” riclassificata nella voce D) 7 “Debiti v/Fornitori”

La voce di conto economico interessata dal presente contratto è “Servizi commerciali” riclassificata nella voce B) 7 “Costi per servizi”

Ricavi:

- 1) Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 10.166,40;
- 2) Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 7.335,60

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

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

- compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale euro 60 orarie
- compenso per attività di segreteria euro 200 mensili
- compenso per attività di servizi generali (telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per l'8,30% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.;

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “clienti intercompany” riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate

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

4) Contratto per utilizzo License Core Technology Cogito: € 17.500,00

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “clienti intercompany” riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate

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

Con la controllata Expert System USA Inc.:

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

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “clienti per fatture da emettere per euro 525.974” riclassificato nella voce C) II 2) “crediti verso imprese controllate” ;

Le voci di conto economico interessate dal presente contratto sono:

- “Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc” riclassificata nella voce C) 16) d) per euro 23.883
- “Attività infragruppo” riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 502.091

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

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

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale

corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali e attività di verifica svolta: Euro 13.915.

Altre informazioni

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

| Qualifica | Compenso |
|--------------------|----------|
| Amministratori | 451.610 |
| Collegio sindacale | 5.758 |

Come previsto dall'OIC 4, si fornisce di seguito la tabella che riporta, sia per lo stato patrimoniale che per il conto economico, in colonne affiancate:

- gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio dell'incorporante Expert System spa (al 31/12/12);
- gli importi iscritti nel bilancio dell'incorporata ES Srl al 31/12/12;
- gli importi dell'incorporata ES Srl al 31/12/13.

Il confronto viene fatto con l'ultimo bilancio approvato di ES SRL al 31/12/12, redatto in forma abbreviata.


| | ES SRL | (ABBREVIATO) | EXPERT SYSTEM SPA |
|---|----------------|----------------|-------------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2012 |
| STATO PATRIMONIALE ATTIVO | | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | | |
| <i>II) (di cui già richiamati)</i> | | | |
| B) Immobilizzazioni | | | |
| I) Immobilizzazioni immateriali | 17.710 | 17.170 | 7.920.624 |
| (Ammortamenti) | 17.710 | 17.170 | 6.809.670 |
| (Svalutazioni) | | | |
| | 0 | 0 | 1.110.954 |
| II) Immobilizzazioni materiali | 2.634 | 206.118 | 1.712.158 |
| (Ammortamenti) | 2.634 | 117.399 | 1.076.777 |
| (Svalutazioni) | 0 | 0 | |
| | 0 | 88.719 | 635.381 |
| III) Immobilizzazioni finanziarie | 122.819 | 357.603 | 514.589 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 122.819 | 446.322 | 2.260.924 |
| C) Attivo circolante | | | |
| I) Rimanenze | 0 | 0 | 721.513 |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 0 | 0 | 721.513 |
| II) Crediti | | | |
| Entro 12 mesi | | | |
| Oltre 12 mesi | | | |
| 1) Verso clienti | | 10.569 | 5.487.533 |
| 1) Esigibili entro 12 mesi | | 10.569 | 5.487.533 |
| 2) Esigibili oltre 12 mesi | 0 | 0 | |
| 2) Verso imprese controllate | 0 | 0 | 2.053.490 |
| 1) Esigibili entro 12 mesi | 0 | 0 | 1.214.095 |
| 2) Esigibili oltre 12 mesi | 0 | 0 | 839.395 |
| 3) Verso imprese collegate | 0 | 0 | 3.500 |
| 1) Esigibili entro 12 mesi | 0 | 0 | |
| 2) Esigibili oltre 12 mesi | 0 | 0 | 3.500 |
| 4 bis) Per crediti tributari | 11.241 | | 634.777 |
| 1) Esigibili entro 12 mesi | 11.241 | | 511.720 |

| | | | |
|---|-------------------|---------------------|--------------------------|
| 2) Esigibili oltre 12 mesi | | | 123.057 |
| 4 ter) Per imposte anticipate | 0 | 0 | 52.668 |
| 5) Verso altri | | | 5.947.878 |
| 1) Esigibili entro 12 mesi | | | 2.535.490 |
| 2) Esigibili oltre 12 mesi | | | 3.412.388 |
| | | 10.569 | 14.179.846 |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | | 13.734 |
| IV) Disponibilità liquide | 4.867 | 3.003 | 2.051.595 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE | 16.108 | 13.572 | 16.966.688 |
| D) Ratei e risconti | | 1.528 | 216.496 |
| TOTALE ATTIVO | 138.927 | 461.422 | 19.444.108 |
| | | | |
| | ES SRL | (ABBREVIATO) | EXPERT SYSTEM SPA |
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2012 |
| STATO PATRIMONIALE PASSIVO | | | |
| A) Patrimonio netto | | | |
| I) Capitale | 10.791 | 10.920 | 144.000 |
| II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | | 1.468.843 |
| IV) Riserva legale | 18.482 | 18.482 | 28.800 |
| VII) Altre riserve | 60.102 | 365.197 | 3.593.207 |
| IX) Utile (Perdita) dell'esercizio | -5.244 | 18.279 | 696.611 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 84.131 | 412.878 | 5.931.461 |
| B) Fondi per rischi e oneri | 39 | | 161.734 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | | 897.804 |
| D) Debiti | | | |
| III) Debiti verso soci per finanziamenti | | | |
| 1) Entro 12 mesi | | | |
| 2) Oltre 12 mesi | | | |
| IV) Debiti verso banche | | | 5.683.202 |
| 1) Entro 12 mesi | | | 2.042.635 |
| 2) Oltre 12 mesi | | | 3.640.567 |
| V) Debiti verso altri finanziatori | | | 1.291.019 |
| 1) Entro 12 mesi | | | 289.771 |
| 2) Oltre 12 mesi | | | 1.001.248 |
| VI) Acconti | 0 | 0 | 2.575.962 |
| VII) Debiti verso fornitori | 16.801 | 13.000 | 1.542.932 |
| 1) Entro 12 mesi | 16.801 | 13.000 | 1.542.932 |
| IX) Debiti verso imprese controllate | 0 | 0 | |
| 1) Entro 12 mesi | 0 | 0 | |
| 2) Oltre 12 mesi | 0 | 0 | |
| XI) Debiti verso controllanti | 0 | 0 | |
| 1) Entro 12 mesi | 0 | 0 | |
| XII) Debiti tributari | 2.827 | 415 | 262.292 |
| 1) Entro 12 mesi | 2.827 | 415 | 262.292 |
| XIII) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | 179.465 |

| | | | |
|---|----------------|-----------------|-------------------|
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | 5.230 | 38.452 | 12.778.517 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) | - 5.230 | - 29.945 | 1.764.968 |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | 0 | 0 | |
| a) Da imprese controllate | 0 | 46.336 | |
| b) Da imprese collegate | 0 | 0 | |
| c) Altri | 0 | 0 | |
| 16) Altri proventi finanziari | | | 54.206 |
| d) Proventi diversi dai precedenti | | | |
| 1) Da imprese controllate | 0 | 0 | 25.182 |
| 2) Da imprese collegate | 0 | 0 | |
| 3) Da controllanti | 0 | 0 | |
| 4) Altri | | 2 | 29.024 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | | 351.323 |
| a) Da imprese controllate | 0 | 0 | |
| b) Da imprese collegate | 0 | 0 | |
| c) Da controllanti | 0 | 0 | |
| d) Altri | 14 | 394 | 351.323 |
| 17 bis) Utili e perdite su cambi | | | - 939 |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI | - 14 | 45.944 | - 298.056 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0 | 0 | - 2.129 |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | |
| 20) Proventi | | | |
| 1) Plusvalenze da alienazioni | | | |
| 2) Varie | | 2.283 | 196.327 |
| 21) Oneri | | 3 | |
| 3) Varie | | | 512.856 |
| TOTALE PARTITE STRAORDINARIE | - | 2.280 | - 316.529 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | - 5.244 | 18.279 | 1.148.254 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | | 451.643 |
| a) Imposte correnti | 0 | | 504.311 |
| b) imposte differite | | | - 52.668 |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | -5.244 | 18.279 | 696.611 |

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

Presidente del Consiglio di amministrazione


Marco Varone



Rendiconto finanziario al 31/12/2013



EXPERT SYSTEM SPA

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

Rendiconto finanziario al 31/12/2013

| Descrizione | 31/12/2013 |
|--|----------------------|
| MARGINE OPERATIVO NETTO (MON) | 915.639,00 |
| + Ammortamenti | 1.061.471,00 * |
| AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO LORDO | 1.977.110,00 |
| - Imposte di competenza | -358.954,00 * |
| AUTOFINANZIAMENTO OPERATIVO NETTO | 1.618.156,00 |
| + Variazione CCN operativo | 1.366.503,00 ** |
| + Variazione fondo per TFR | 50.794,00 ** |
| - Variazione altri fondi | -898,00 ** |
| FLUSSO DI CASSA OPERATIVO CORRENTE (FCOC) | 3.034.555,00 |
| - Acquisto e vendita di immobilizzazioni materiali e immateriali | -2.383.688,00 ** |
| FLUSSO DI CASSA OPERATIVO | 650.867,00 |
| - Acquisto e vendita di attività finanziarie | -425.546,00 ** |
| ± Proventi e oneri finanziari non bancari | 15.986,00 * |
| FLUSSO DI CASSA ORDINARIO | 241.307,00 |
| ± Proventi e oneri straordinari | 56.439,00 * |
| FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DEL DEBITO | 297.746,00 |
| - Rimborso debiti finanziari | 0,00 |
| + Accensione debiti finanziari | 1.181.968,00 ** |
| - Oneri finanziari | -392.459,00 * |
| FLUSSO DI CASSA AL SERVIZIO DELL'EQUITY | 1.087.255,00 |
| - Dividendi | -179.999,00 * |
| VARIAZIONE DEL SALDO DI CASSA | 907.256,00 ** |
| liquidità all'inizio dell'esercizio | 2.051.595,00 |
| liquidità alla fine dell'esercizio | <u>2.958.851,00</u> |
| variazione liquidità | 907.256,00 |

* = costi/ricavi dell'esercizio

** = variazione rispetto all'esercizio precedente

Presidente del Consiglio di amministrazione



Marco Varone

EXPERT SYSTEM SPA

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

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2013

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2013 riporta un risultato positivo pari a Euro 225.344.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società svolge la propria attività nel settore delle *Technology Company* dove opera nel trattamento delle informazioni non strutturate ed è leader mondiale nello sviluppo di software semantici per la comprensione e l'analisi delle informazioni.

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

Il perdurare della difficile situazione economica generale italiana ha limitato gli investimenti da parte delle aziende private e da parte della pubblica amministrazione sui mercati più esposti a questa congiuntura negativa. Da questo scenario ne è derivata l'intensificazione degli investimenti della società sui mercati esteri, in particolare su quello statunitense. Su questo mercato, come già nel precedente esercizio, si continuano a rilevare risultati interessanti sia diretti sia attraverso la controllata Expert System USA Inc. tanto da spingere la società a progettare un piano di medio-lungo periodo volto a penetrare ed acquisire sempre più quote di mercato in quel contesto.

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

Sotto il profilo giuridico la società EXPERT SYSTEM SPA controlla direttamente le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo, incentrato sull'attività di produzione di software non connesso all'edizione, di software personalizzato e di consulenza .

| SOCIETA' | Partecipazione | Controllo | Attività svolta |
|-----------------------|-----------------------|------------------|--|
| ADMANTX Spa | 66% | Si | Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica |
| EXPERT SYSTEM USA Inc | 100% | Si | Attività in ambito Information technology su software semantico |

Le variazioni nella struttura del Gruppo intervenute nel corso del 2013 sono state le seguenti: con atto del 28/05/2013 si è conclusa l'operazione di fusione inversa della società controllante ES srl nella società Expert System Spa.

La nuova operazione di fusione per incorporazione è stata effettuata al fine di semplificare la struttura

operativa del “Gruppo Expert System” oltre che per la sua riorganizzazione amministrativa, tecnica e operativa, andando a completare il progetto di ristrutturazione del Gruppo iniziato nel 2012 attraverso la fusione per incorporazione di Cogito Srl, società controllata al 100%, con trasferimento della sede sociale da Modena a Rovereto (TN).

Andamento della gestione

L'importanza della semantica nello scenario dell'offerta di Information Technology è sempre più rilevante per l'aumento esponenziale della disponibilità di informazioni non strutturate che vanno gestite e comprese.

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

Expert System è l'unica realtà italiana, e tra le poche al mondo, ad essere presente nel prestigioso Gartner Magic Quadrant 2013, dedicato alle tecnologie per l'accesso alle informazioni. Expert System è l'unica società, tra quelle considerate da Gartner, che si caratterizza per l'approccio di tipo deep semantic nell'analisi delle informazioni.

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

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite e delle prestazioni della società il trend manifesta una parziale contrazione nei ricavi per il 2013; tale temporaneo rallentamento è stato determinato da molteplici cause: nel 2012, innanzitutto, il valore della produzione ha registrato un picco dovuto alla fatturazione di attività non caratteristiche, quali rivendita di consulenze e prodotti software di terzi, contributi speciali per attività di Ricerca e Sviluppo e concessioni d'uso di un brevetto, dall'altra parte si è riscontrato un aumento degli ordini non evasi che produrranno ricavi nel 2014.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

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

I dati al 31/12/11 riguardano la sola Expert System Spa (dati ante fusione con Cogito) mentre al 31/12/12 i dati sono aggregati con quelli della società Cogito Srl incorporata nel corso del 2012.

I dati di Expert System spa al 31/12/13 comprendono anche i valori di Es Srl, per effetto della fusione per incorporazione della controllata perfezionatasi con atto del 28/05/13, ma non si è ritenuto opportuno dettagliarli separatamente in quanto i dati di ES sono del tutto irrilevanti al fine dell'analisi.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| valore della produzione | 13.119.876 | 14.543.485 | 10.379.890 |
| margine operativo lordo | 2.013.603 | 2.624.177 | 2.126.733 |
| Risultato prima delle imposte | 584.298 | 1.148.254 | 1.145.234 |

Come si evince dai dati sopra esposti il valore della produzione è stato più contenuto rispetto ai dati dell'esercizio precedente per effetto delle componenti straordinarie di ricavo che hanno caratterizzato il 2012. Il MOL risente dell'aumento del costo del lavoro dovuto all'effettivo avvio del piano d'investimento che l'azienda ha previsto per i prossimi anni.

Principali dati economici

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Ricavi netti | 10.608.164 | 11.519.042 | (910.878) |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori | 2.255.895 | 318.034 | 1.937.861 |

| | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| interni | | | |
| Contributi in c/esercizio | 59.049 | 2.777.301 | (2.718.252) |
| Contributi in c/impianti | 339.080 | | 339.080 |
| Proventi diversi | 103.186 | 74.409 | 28.777 |
| Costi esterni | (6.582.492) | (8.076.462) | 1.493.970. |
| Valore Aggiunto | 6.782.882 | 6.612.324 | 170.558 |
| Costo del lavoro | (4.769.279) | (3.988.147) | (781.132) |
| Margine Operativo Lordo | 2.013.603 | 2.624.177 | (610.574) |
| Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti | (1.097.964) | (859.209) | 238.755 |
| Margine operativo netto | 915.639 | 1.764.968 | (849.329) |
| Proventi e oneri finanziari | (376.473) | (298.056) | 78.417 |
| Risultato Ordinario | 539.166 | 1.466.912 | (927.746) |
| Componenti straordinarie nette | 45.132 | (318.658) | 363.790 |
| Risultato prima delle imposte | 584.298 | 1.148.254 | (563.956) |
| Imposte sul reddito | (358.954) | (451.643) | (92.689) |
| Risultato netto | 225.344 | 696.611 | (471.267) |

A decorrere dal bilancio al 31/12/2013 la società ha variato il metodo di contabilizzazione dei contributi che riceve dai vari enti, volti a finanziare progetti di ricerca e sviluppo. Fino al 31/12/2012 i contributi erano contabilizzati come contributi in conto esercizio (voce A5 del conto economico), mentre la parte rimanente di costi di ricerca e sviluppo, non coperta dai contributi ricevuti, veniva capitalizzata come incrementi di immobilizzazioni per lavori interni. Dal presente bilancio, la società ha ritenuto di modificare la classificazione di tali contributi, riclassificandoli tra i contributi in c/impianti, in quanto trattasi di contributi finalizzati a finanziare investimenti di natura pluriennale. La motivazione di tale variazione di criterio e la conseguente esposizione di capitalizzazione di maggiori costi trova giustificazione nell'espansione dell'attività della società con progetti sempre più rilevanti, sia in termini quantitativi, sia di valore e rivolti anche a mercati internazionali, per cui si ritiene che tale esposizione dia una migliore rappresentazione delle attività svolte dalla società stima.

Questa diversa classificazione trova ulteriore conferma, come previsto dall'OIC 16, e prevede la capitalizzazione delle intere spese di ricerca e sviluppo, interessando la voce A4 del conto economico, e la contemporanea rilevazione dei contributi in conto capitale (voce A5), per la sola quota di competenza dell'esercizio, determinata in proporzione alla quota di ammortamento degli stessi costi per i quali è concesso il contributo.

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|-----------|------------|------------|------------|
| ROE netto | 0,04 | 0,13 | 0,13 |
| ROE lordo | 0,10 | 0,22 | 0,26 |
| ROI | 0,04 | 0,09 | 0,09 |
| ROS | 0,09 | 0,15 | 0,14 |

La contrazione della redditività è dovuta sostanzialmente all'incremento del costo del lavoro che rispetto all'esercizio precedente è aumentato di circa 780.000 per l'implementazione del piano di sviluppo della società e che ha comportato nuove assunzioni in area tecnica, in area di staff ed in ambito commerciale.

Principali dati patrimoniali

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazione |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali nette | 2.462.442 | 1.110.954 | 1.351.488 |
| Immobilizzazioni materiali nette | 606.110 | 635.381 | (29.271) |
| Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie | 6.836.332 | 4.945.005 | 1.891.327 |
| Capitale immobilizzato | 9.904.884 | 6.691.340 | 3.213.544 |
| Rimanenze di magazzino | 476.015 | 721.513 | (245.498) |
| Crediti verso Clienti | 5.819.984 | 5.487.533 | 332.451 |

| | | | |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Altri crediti | 6.049.728 | 4.261.897 | 1.787.831 |
| Ratei e risconti attivi | 169.918 | 216.496 | (46.578) |
| Attività d'esercizio a breve termine | 12.515.645 | 10.687.439 | 1.828.206 |
| Debiti verso fornitori | 1.103.820 | 1.542.932 | (439.112) |
| Acconti | 1.524.588 | 263.279 | 1.261.309 |
| Debiti tributari e previdenziali | 917.637 | 441.757 | 475.880 |
| Altri debiti | 943.140 | 706.985 | 236.155 |
| Ratei e risconti passivi entro 12 mesi | 238.118 | 211.252 | 26.866 |
| Passività d'esercizio a breve termine | 4.727.303 | 3.166.205 | 1.561.098 |
| Capitale d'esercizio netto | 7.788.342 | 7.521.234 | 267.108 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 948.598 | 897.804 | 50.794 |
| Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi) | | | |
| Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi | 3.905.115 | | 3.905.115 |
| Altre passività a medio e lungo termine | 1.673.769 | 2.474.417 | (800.648) |
| Passività a medio lungo termine | 6.527.482 | 3.372.221 | (3.155.261) |
| Capitale investito | 11.165.744 | 10.840.353 | 325.391 |
| Patrimonio netto | (5.976.806) | (5.931.461) | (45.345) |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo termine | (5.172.406) | (4.641.815) | (530.591) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (16.532) | (267.077) | 250.545 |
| Mezzi propri e indebitamento finanziario netto | (11.165.744) | (10.840.353) | (325.391) |

Lo stato patrimoniale riclassificato evidenzia un aumento del capitale immobilizzato dovuto all'incremento delle immobilizzazioni immateriali, derivante dai maggiori costi di ricerca e sviluppo capitalizzati e dall'aumento del valore della partecipazione in Admantx Spa a seguito delle sottoscrizioni di capitale operate nell'anno 2013.

Le attività a breve termine risultano sensibilmente aumentate per effetto dell'incremento della voce "Crediti Verso Altri". Tale voce risente del mutato criterio di classificazione dei contributi in conto impianti che, nel presente bilancio, sono stati iscritti per la totalità dei crediti che la società vanta alla data del 31/12/2013 nei confronti degli enti eroganti.

Le passività a breve termine si discostano rispetto al 2012 principalmente per l'aumento della voce "acconti", incrementata rispetto allo scorso anno di euro 1.261.309 e rappresentata dagli anticipi che la società ha ricevuto dai committenti, relativi a lavori in corso di esecuzione.

Per quanto riguarda le passività a medio e lungo termine, l'incremento più rilevante è rappresentato dalla voce ratei e risconti passivi oltre i 12 mesi, voce che accoglie la totalità dei contributi in conto impianti deliberati a favore della società ma di competenza degli esercizi futuri.

La società nel corso del 2013 ha provveduto a migliorare la posizione finanziaria netta di breve periodo per € 250.545, spostando contemporaneamente l'indebitamento sul medio e lungo termine come si evince dall'incremento della posizione finanziaria netta di medio e lungo termine.

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Margine primario di struttura | (3.928.078) | (759.879) | (1.700.855) |
| Quoziente primario di struttura | 0,60 | 0,89 | 0,74 |
| Margine secondario di struttura | 7.771.80 | 7.254.157 | 1.331.820 |
| Quoziente secondario di struttura | 1,78 | 2,08 | 1,20 |

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: $\text{patrimonio netto} - \text{capitale immobilizzato}$
 $(5.976.806 - 9.904.884) = - 3.928.078$

Quoziente di struttura primario:

$5.976.806/9.904.884 = 0,60$

Il risultato negativo del margine di struttura primario con il correlato indice inferiore all'unità, indica che l'impresa soddisfa gli impegni finanziari di lungo periodo facendo ricorso a mezzi di terzi, ed in particolare nel nostro caso l'impresa ricorre a mezzi di terzi in misura pari al 40%.

Il margine di struttura secondario e il suo correlato quoziente prendono a riferimento anche le passività a medio lungo termine, mostrando nel caso di Expert System Spa, che l'impresa riesce a finanziare i propri investimenti facendo ricorso alle fonti consolidate e cioè il patrimonio netto più i debiti a lungo termine.

Margine di struttura secondario:

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

| <i>posizione finanziaria netta a lungo termine</i> | |
|--|--------------------|
| D 4) OLTRE 12 MESI | € 4.462.615 |
| D 5) OLTRE 12 MESI | € 709.791 |
| TOTALE | € 5.172.406 |

| <i>PASSIVITA' a lungo termine</i> | |
|-----------------------------------|--------------------|
| B FONDI RISCHI | € 160.836 |
| C TFR | € 948.598 |
| D 6) OLTRE 12 MESI | € 1.512.933 |
| E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI | € 3.905.115 |
| TOTALE | € 6.527.482 |

$(5.976.806+5.172.406 +6.527.482) - 9.904.884 = 7.771.810$

Quoziente di struttura secondario

$(PN + \text{posizione finanziaria netta a lungo termine} + \text{passività a M/L termine}) / \text{capitale immobilizzato}$
 $(5.976.806+5.172.406 +6.527.482) / 9.904.884 = 1,78$

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2013, era la seguente (in Euro):

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazione |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Depositi bancari | 2.957.350 | 2.049.995 | 907.355 |
| Denaro e altri valori in cassa | 1.501 | 1.600 | (99) |
| Azioni proprie | | | |
| Disponibilità liquide ed azioni proprie | 2.958.851 | 2.051.595 | 907.256 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 8.400 | 13.734 | (5.334) |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi) | | | |
| Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi) | | | |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi) | 2.692.311 | 2.042.635 | 649.676 |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi) | 291.472 | 289.771 | 1.701 |
| Anticipazioni per pagamenti esteri | | | |
| Quota a breve di finanziamenti | | | |

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Crediti finanziari | | | |
| Debiti finanziari a breve termine | 2.983.783 | 2.332.406 | 651.377 |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (16.532) | (267.077) | 250.545 |
| Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi) | | | |
| Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi) | | | |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi) | 4.462.615 | 3.640.567 | 822.048 |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi) | 709.791 | 1.001.248 | (291.457) |
| Anticipazioni per pagamenti esteri | | | |
| Quota a lungo di finanziamenti | | | |
| Crediti finanziari | | | |
| Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine | (5.172.406) | (4.641.815) | (530.591) |
| Posizione finanziaria netta | (5.188.938) | (4.908.892) | (280.046) |

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Liquidità primaria | 1,95 | 2,19 | 1,06 |
| Liquidità secondaria | 2,01 | 2,32 | 1,17 |
| Indebitamento | 2,55 | 2,22 | 2,24 |
| Tasso di copertura degli immobilizzi | 1,39 | 2,06 | 1,20 |

Per rendere più agevole la lettura si dettaglia la composizione degli indici:

Liquidità primaria

LIQUIDITA IMMEDIATE:

cassa e banche c/c attivi :

C) IV € 2.958.851

LIQUIDITA' DIFFERITE:

Crediti e attività finanziarie

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| C) II 1) crediti | € 5.819.984 |
| C) II 2) entro 12 mesi | € 1.243.281 |
| C) II 4bis) entro 12 mesi | € 139.145 |
| C) II 4 ter) entro 12 mesi | € 7.426 |
| C II 5) entro 12 mesi | € 4.659.876 |
| C III | € 8.400 |
| D | € 169.918 |
| TOTALE LIQUIDITA' DIFFERITE | € 12.048.030 |

PASSIVITA' CORRENTI:

| | |
|---|--------------------|
| D 4) ENTRO 12 MESI | € 2.692.311 |
| D 5) ENTRO 12 MESI | € 291.472 |
| D 6) ENTRO 12 MESI | € 1.524.588 |
| D 7) ENTRO 12 MESI | € 1.103.820 |
| D 12) ENTRO 12 MESI | € 718.443 |
| D 13) ENTRO 12 MESI | € 199.194 |
| D 14) ENTRO 12 MESI | € 943.140 |
| E RATEI E RISCOINTI PASSIVI QUOTA ENTRO 12 MESI | € 238.118 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | € 7.711.086 |

Si riportano di seguito le formule

Liquidità primaria:

$(Li+Ld)/Pc$

$(2.958.851+ 12.048.030)/7.711.086 = 1,95$

L'indice di liquidità primaria pari a 1,95 evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le passività correnti

Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino)/PC

$(2.958.851+ 12.048.030+476.015)/ 7.711.086 = 2,01$

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,01 anche per effetto dei crediti per contributi su progetti di ricerca presenta un valore soddisfacente

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

| | |
|---|---------------------|
| MEZZI DI TERZI | |
| Passività correnti (senza ratei) | € 7.472.968 |
| PASSIVITA' A M/L TERMINE | |
| D 4) OLTRE 12 MESI | € 4.462.615 |
| D 5) OLTRE 12 MESI | € 709.791 |
| D 6) OLTRE 12 MESI | € 1.512.933 |
| B) FONDI RISCHI E ONERI | € 160.836 |
| C) TFR | € 948.598 |
| TOTALE PASSIVITA' A M/L TERMINE | € 7.794.773 |
| TOTALE MEZZI DI TERZI | € 15.267.741 |

Mezzi di terzi: = 15.267.741

Capitale netto = € 5.976.806

Indice di indebitamento = $15.267.741/5.976.806 = 2,55$

In questo caso l'indice conferma quanto già previsto dal piano triennale d'investimento e di espansione dell'azienda, che prevede il ricorso all'indebitamento per soddisfare i costi relativi alla penetrazione dei nuovi mercati internazionali.

Tasso di copertura immobilizzi

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

Capitale Netto = Kn = € 5.976.806

P m/l = € 7.794.773

attivo immobilizzato = € 9.904.884

$(5.976.806 + 7.794.773)/9.904.884 = 1,39$

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,39 risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Rispetto all'anno precedente siamo in presenza di una situazione meno liquida.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

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

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile. Nel corso dell'esercizio la nostra società ha effettuato significativi investimenti in sicurezza del personale: in particolare in ottemperanza del decreto legislativo 81/08 è stato formato tutto il personale dipendente in materia di sicurezza dei lavoratori e dei preposti, sono inoltre stati effettuati corsi di aggiornamento per gli addetti al primo soccorso e per gli addetti alla squadra antincendio.

Ambiente

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

La società ha ottenuto in data 30/06/2008 la certificazione ISO 9001:2008 la cui revisione effettuata in data 27/06/2011 ha validità fino al 26/06/2014.

Investimenti

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

| | Immobilizzazioni | Acquisizioni dell'esercizio |
|------------|-------------------------|------------------------------------|
| Altri beni | | 75.895 |

Nel corrente esercizio non sono previsti investimenti particolarmente significativi in merito ad attrezzature ed altri beni se non quelli relativi ad un normale adeguamento tecnologico delle stesse.

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 nel proprio settore del software per l'analisi 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 Francese (anche versione Canadian) e Spagnolo (anche versione Latin America); il rilascio del prodotto avanzato Cogito Taxonomy Studio, che integra tecnologie di autoapprendimento e di cognitive computing; l'integrazione di Cogito SmartContent per il settore media on e off line e Cogito Intelligence API, da contestualizzare come ulteriore elemento della strategia Cloud/SAAS che l'azienda sta portando avanti con grande forza, a supporto soprattutto delle relazioni con partner che rappresentano un importante elemento della strategia di espansione.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

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

| Società | Debiti finanziari | Crediti finanziari | Crediti comm.li | Debiti comm.li | Vendite | Acquisti |
|--------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|
| ADMANTX SPA | | 106.787 | 62.271 | 0 | 114.490 | 20.000 |
| EXPERT SYSTEM USA INC | | 578.295 | 1.101.009 | 0 | 525.974 | 0 |
| Totale | | 685.082 | 1.163.280 | 0 | 640.464 | 20.000 |

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

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

Con la controllata Admantx S.p.A.:

Costi:

- 1) Contratto per attività di marketing: € 20.000,00

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “fornitori per fatture da ricevere” riclassificata nella voce D) 7 “Debiti v/Fornitori”

La voce di conto economico interessata dal presente contratto è “Servizi commerciali” riclassificata nella voce B) 7 “Costi per servizi”

Ricavi:

- 1) Contratto di locazione immobile di Napoli, via nuova Poggio Reale, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone annuo di euro 10.166,40;
 2) Contratto sublocazione unità locale di Modena, Via Virgilio 56/Q: canone annuo euro 7.335,60

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

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

- compenso per assistenza contabilità e consulenza aziendale euro 60 orarie
- compenso per attività di segreteria euro 200 mensili
- compenso per attività di servizi generali (telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso a forfait per l'8,30% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.;

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “clienti intercompany” riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate

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

- 4) Contratto per utilizzo License Core Technology Cogito: € 17.500,00

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “clienti intercompany” riclassificata nella voce C) II 2) Crediti v/imprese controllate

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

Con la controllata Expert System USA Inc.:

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

La voce di stato patrimoniale interessata dal presente contratto è “clienti per fatture da emettere per euro 525.974” riclassificato nella voce C) II 2) “crediti verso imprese controllate” ;

Le voci di conto economico interessate dal presente contratto sono:

- “Interessi attivi da controllata Expert System USA Inc” riclassificata nella voce C) 16) d) per euro 23.883
- “Attività infragruppo” riclassificata nella voce A) 1 per complessivi euro 502.091

Conti d'ordine

| Descrizione | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rischi assunti dall'impresa | 3.994.100 | 3.357.354 | 636.746 |
| | 3.994.100 | 3.357.354 | 636.746 |

Le fidejussioni sono formate da “altre fidejussioni v/istituti di credito” per euro 3.594.100. I restanti euro

400.000 rappresentano la garanzia prestata da Expert System S.p.A. a favore della controllata Admantx S.p.A., assunta con scrittura privata tra Expert System Spa e IMI Fondi Chiusi società di gestione del risparmio S.p.A. (IMI).

A fronte di tale accordo Expert System Spa si impegna ad acquistare da IMI, nel caso in cui la controllata Admantx S.p.a non fosse in grado di rimborsare alle scadenze previste dal prestito i titoli obbligazionari sottoscritti da IMI.

La garanzia viene prestata per massime nr. 4 obbligazioni del valore nominale di € 100.000 ciascuna per un totale di € 400.000.

Relativamente alle garanzie prestate e ricevute si informa che sono state prestate garanzie reali per euro 434.000 relativamente al mutuo per l'acquisto dell'immobile di Napoli, garantito da ipoteca sull'immobile stesso.

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

La società non utilizza strumenti finanziari.

Slittamento della data dell'assemblea di approvazione del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2364 2° comma Cod. Civile e come previsto dall'art. 35 dello statuto, ha deliberato con riunione del 28/03/14 il differimento dei termini per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/13 entro il maggior termine dei 180 giorni, per le particolari esigenze connesse alla struttura della società quali la necessità di attendere l'approvazione del bilancio della partecipata Admantx Spa e per la partecipazione nel corso del 2013 all'operazione straordinaria di fusione inversa con la controllante ES srl.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

L'AIM (Alternative Investment Market) Italia è il mercato regolamentato da Borsa Italiana dedicato alle PMI italiane più dinamiche e competitive del nostro Paese e ad alto potenziale di crescita. Si tratta di un mercato che è nato all'inizio del 2012 dall'accorpamento dei mercati AIM Italia e MAC, con una formula basata sul know how ottenuto in oltre 15 anni di esperienza dell'AIM inglese da un lato e sulle specifiche esigenze del sistema imprenditoriale italiano dall'altro.

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

- A) Eliminazione del valore nominale delle azioni in circolazione ai sensi dell'articolo 2346 comma 3 C.C.
- B) Aumento di capitale gratuito per € 6.000,04, mediante imputazione a capitale sociale di parte della riserva straordinaria, con emissione di nr. 600.004 azioni prive del valore nominale.
- C) Frazionamento dei titoli azionari in circolazione
- D) Aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a favore del conferimento di azioni Admantx S.p.a. (società controllata) da parte di IMI Fondi Chiusi società di Gestione del risparmio S.p.a.
- E) Aumento di capitale sociale fino ad un massimo di € 10.000.000 con emissione di massimo 6.000.000 di azioni.

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

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

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

Il conferimento delle azioni di Admantx S.p.a. è stato effettuato mediante la redazione di una perizia di stima, effettuata, ai sensi dell'articolo 2343 ter comma 2 C.C., dal Prof. Dott. Mauro Zavani iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Massa Carrara, perizia che ha valutato la società Admantx S.p.a complessivamente € 11.072.000.

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

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

La quotazione di Expert System S.p.A. è avvenuta tramite un'offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione (OPVS), il prezzo di collocamento è stato di 1,80 euro per azione. In data 18/02/2014, alla conclusione dell'offerta pubblica iniziale, le somme incassate sono risultate pari ad € 9.849.960 di cui € 55.500,00 destinati all'aumento del capitale sociale ed € 9.794.460 destinate a riserva sovrapprezzo azioni, a fronte del collocamento state emesse nr. 5.550.000 nuove azioni prive di valore nominale.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2014 è confermata una sempre maggiore attenzione ai mercati esteri, in particolare per quello statunitense e nord americano in genere. In questo caso è già in atto uno sviluppo della presenza sul territorio con nuovo personale in ambito commerciale e di supporto alla vendita. Nel giro di breve tempo è prevista l'apertura di un ufficio in Silicon Valley (California) per presidiare maggiormente un'area strategica del settore hi-tech e dove lavorare su partnership con altre realtà anche di grandi dimensioni.

Sempre in ottica internazionale, in ambito europeo, è prevista l'apertura nella seconda metà dell'anno di un ufficio commerciale a Londra e di attività esplorative per il mercato di lingua tedesca (Germania, Austria e Svizzera). Sul fronte medio orientale è previsto il consolidamento delle relazioni con l'attuale partner e con altri che potranno essere individuati.

Per quanto riguarda il mercato domestico si punta ad un consolidamento dello stesso cercando di operare in settori e su soggetti che siamo meno colpiti dalla crisi economica che non accenna in realtà ad attenuarsi nel nostro paese.

Destinazione del risultato d'esercizio

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

| Risultato d'esercizio al 31/12/2013 | Euro | 225.344 |
|--|-------------|----------------|
| 5% a riserva legale | Euro | 11.267 |
| a riserva straordinaria | Euro | 214.077 |

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

Presidente del Consiglio di amministrazione


Marco Varone

Relazione della Società di Revisione

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

Agli Azionisti della
Expert System S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Expert System S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 4 giugno 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Expert System S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Bologna, 13 maggio 2014

BDO S.p.A.



Luigi Riccetti
(Socio)

EXPERT SYSTEM S.p.A.

Rovereto (Trento), via Fortunato Zeni 8

Capitale Sociale euro 219.496,80 i.v.

C. F.e Registro Imprese di Modena n. 02608970360

Iscritta nel REA di Trento al n. 212386

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli artt. 2423 e succ. del c.c.

Attività svolta

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti

e degli Esperti Contabili.

L'attività di vigilanza è stata effettuata attraverso:

- interventi volti a verificare il rispetto degli adempimenti di legge e di statuto;
- la partecipazione alle riunioni degli Organi sociali;

- l'acquisizione di informazioni sulle verifiche effettuate dal soggetto incaricato del controllo contabile.

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2013, vi diamo atto che:

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

responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e non sono stati rilasciati pareri richiesti da specifiche norme di legge;
- con atto di fusione n.10112/7524 del 24 maggio 2013, Notaio Manfredini di Modena, è stata effettuata la fusione inversa della controllante ES srl in Expert System S.p.A.; la fusione è avvenuta mediante redistribuzione ai soci di ES srl delle azioni di Expert System S.p.A. senza dar luogo ad aumento di capitale di quest'ultima e senza conguaglio in denaro; gli effetti contabili e fiscali hanno efficacia dal 1 gennaio 2013 pertanto, il bilancio al 31 dicembre 2013, include anche i risultati economici dell'incorporata;
- a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 dicembre 2013, avente ad oggetto l'aumento di capitale mediante conferimento di n.193.997 azioni della controllata AdmantX S.p.A. e l'ulteriore aumento fino a massimi euro 10.000.000 al servizio della quotazione sul mercato AIM-Italia, il Collegio sindacale ha rilasciato in data 11 dicembre 2013, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c. un parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni con esclusione del diritto d'opzione; i suddetti aumenti sono stati deliberati dall'Assemblea

Straordinaria dei soci del 9 gennaio 2014 e la Società è stata quotata al mercato borsistico AIM Italia in data 18 febbraio 2014.

1. Bilancio d'esercizio

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

- abbiamo verificato l'impostazione generale data allo stesso, la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo, ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento pari ad euro 5.502 e di costi di ricerca e sviluppo per complessivi euro 2.255.895;
- abbiamo, ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 6, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dell'avviamento derivante dalla fusione inversa di ES S.r.l. per un importo pari al disavanzo di fusione, ossia per euro 33.444
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

2. Conclusioni

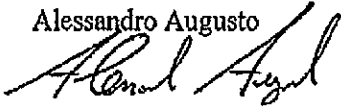
In base alle verifiche effettuate ed alle informazioni scambiate con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e tenuto altresì conto della relazione di quest'ultimo, emessa in data 13 maggio 2014 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, così come redatto dagli amministratori, possa essere suscettibile della Vostra approvazione.

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

Milano, 13 maggio 2014

I SINDACI

Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzioli





www.expertsystem.com

ir@expertsystem.net

Sede legale

Rovereto (TN)

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

Uffici amministrativi

Modena

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