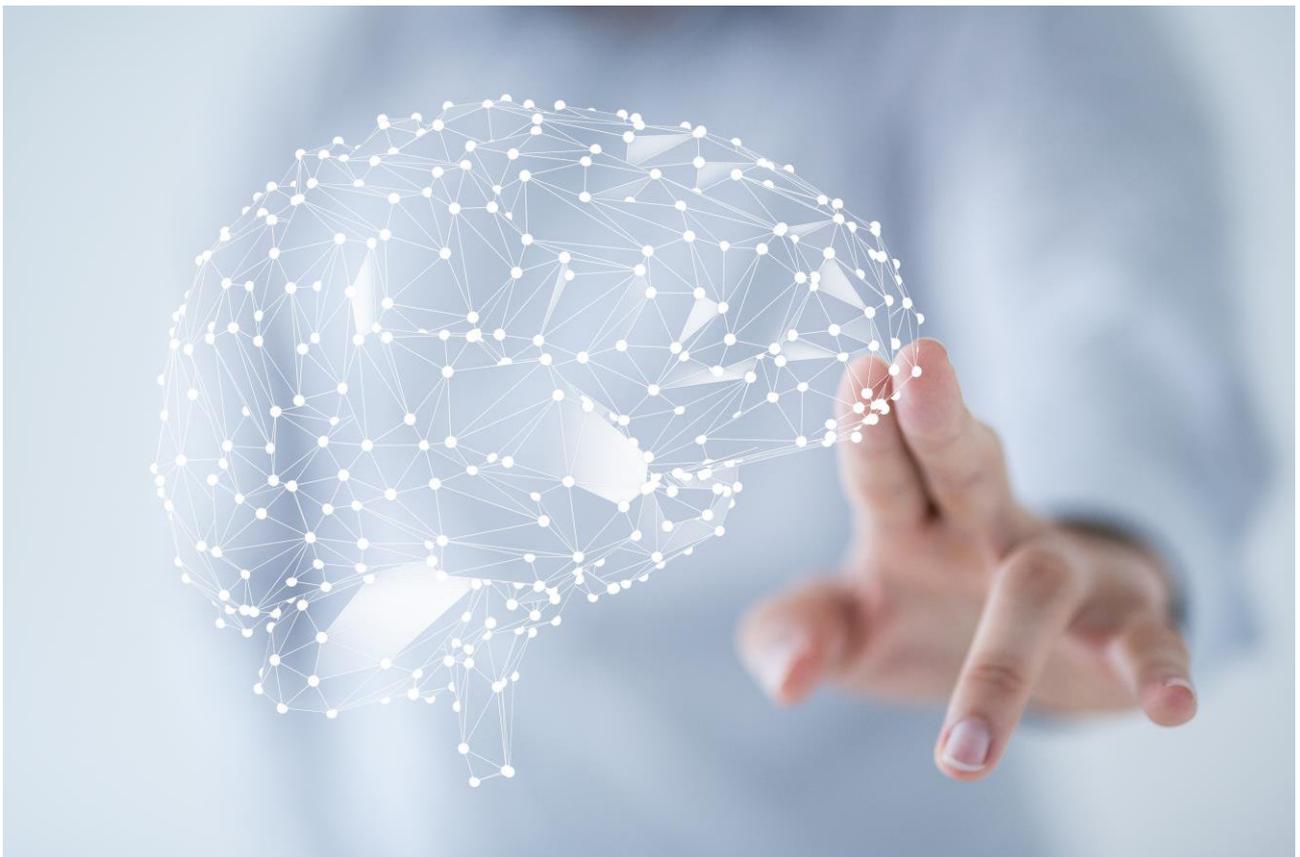




Fascicolo di bilancio del Gruppo Expert System al 31.12.2015



1. Bilancio Consolidato Expert System Group al 31/12/2015
2. Nota Integrativa Expert System Group al 31/12/2015
3. Relazione sulla gestione Expert System Group al 31/12/2015
4. Relazione della società di revisione al 31/12/2015



Bilancio al 31/12/2015



EXPERT SYSTEM S.P.A.

Sede in Via Fortunato Zeni n. 8 - 38068 Rovereto (TN)

Capitale Sociale versato Euro 250.607,78 i.v.

Iscritta alla C.C.I.A.A. di Trento

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 02608970360

Partita IVA: 02608970360 - N. Rea: 212386

Bilancio consolidato al 31/12/2015**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	906.909	589.021
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	6.310.559	3.994.152
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	85.120	21.562
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.317	4.214
5) Avviamento	1.183.146	20.066
Differenza da consolidamento	9.000.042	0
7) Altre	1.047.933	10.940
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	18.539.026	4.639.955
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	384.912	395.999
2) Impianti e macchinario	18.970	26.231
4) Altri beni	511.849	269.834
Totale immobilizzazioni materiali (II)	915.731	692.064

III - Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

a) Imprese controllate	0	46.144
b) Imprese collegate	307.673	281.673
d) Altre imprese	57.138	59.138
Totale partecipazioni (1)	364.811	386.955

2) Crediti

b) Verso imprese collegate

Esigibili oltre l'esercizio successivo	402.521	0
Totale crediti verso imprese collegate	402.521	0

d) Verso altri

Totale Crediti (2)	402.521	0
--------------------	---------	---

3) Altri titoli

78.735	0
--------	---

Totale immobilizzazioni finanziarie (III)

846.067	386.955
---------	---------

Totale immobilizzazioni (B)**20.300.824****5.718.974****C) ATTIVO CIRCOLANTE***I) Rimanenze*

3) Lavori in corso su ordinazione	1.796.857	1.562.783
Totale rimanenze (I)	1.796.857	1.562.783

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	10.227.852	7.865.708
Totale crediti verso clienti (1)	10.227.852	7.865.708

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	8.221	87.241
Esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	726.787
Totale crediti verso imprese controllate (2)	35.008	814.028

4-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.501.599	38.348
Esigibili oltre l'esercizio successivo	30.766	102.257
Totale crediti tributari (4-bis)	1.532.365	140.605
4-ter) Imposte anticipate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	155.095	6.783
Esigibili oltre l'esercizio successivo	293.129	42.608
Totale imposte anticipate (4-ter)	448.224	49.391
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	5.703.588	2.544.647
Esigibili oltre l'esercizio successivo	5.049.541	6.290.681
Totale crediti verso altri (5)	10.753.129	8.835.328
Totale crediti (II)	22.996.578	17.705.060
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	4.153.074	4.153.074
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
5) Azioni proprie	560.395	89.163
6) Altri titoli	1.345.646	4.073.169
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	6.067.515	8.323.806
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	11.247.267	4.898.970
3) Danaro e valori in cassa	2.060	1.370
Totale disponibilità liquide (IV)	11.249.327	4.900.340
Totale attivo circolante (C)	42.110.277	32.491.989
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	1.038.403	189.002
Totale ratei e risconti (D)	1.038.403	189.002
TOTALE ATTIVO	63.449.504	38.399.965

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31/12/2015	31/12/2014
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	250.608	219.497
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	20.737.590	13.768.730
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	43.899	40.067
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	560.395	89.163
<i>VII - Altre riserve, distintamente indicate</i>		
Riserva straordinaria o facoltativa	4.020.302	3.711.110
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi	217.282	0
Varie altre riserve	541.768	233.252
Totale altre riserve	5.155.974	4.320.984
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-2.745.934	-1.569.154
<i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-3.284.307	88.529
Utile (Perdita) residua	-3.284.307	88.529
Totale patrimonio netto	20.718.225	16.957.816
<i>Patrimonio di terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
Totale patrimonio di terzi	0	0
Totale patrimonio netto consolidato	20.718.225	16.957.816
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	3.151	1.969
2) Per imposte, anche differite	411.922	83.158

3) Altri	17.115	149.262
Totale fondi per rischi e oneri (B)	432.188	234.389
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.390.984	1.126.002
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	5.000.000	0
Totale obbligazioni (1)	5.000.000	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	524	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti (3)	524	0
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.847.800	2.647.115
Esigibili oltre l'esercizio successivo	11.485.190	4.381.995
Totale debiti verso banche (4)	16.332.990	7.029.110
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	587.262	293.183
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.754.683	416.608
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	2.341.945	709.791
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.909.546	1.721.747
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.151.231	1.644.448
Totale acconti (6)	4.060.777	3.366.195
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.854.713	1.913.788
Totale debiti verso fornitori (7)	2.854.713	1.913.788
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	941.582	1.454.606
Totale debiti tributari (12)	941.582	1.454.606

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.419.651	235.348
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	1.419.651	235.348

14) Altri debiti

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.381.590	934.723
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.000.000	0
Totale altri debiti (14)	2.381.590	934.723

Totale debiti (D)	35.333.772	15.643.561
--------------------------	-------------------	-------------------

E) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti passivi	5.574.335	4.438.197
--------------------------	-----------	-----------

Totale ratei e risconti (E)	5.574.335	4.438.197
------------------------------------	------------------	------------------

TOTALE PASSIVO	63.449.504	38.399.965
-----------------------	-------------------	-------------------

CONTI D'ORDINE

	31/12/2015	31/12/2014
--	-------------------	-------------------

Rischi assunti dall'impresa

Fideiussioni

a imprese controllate	300.000	300.000
ad altre imprese	4.828.099	6.952.948
Totale fideiussioni	5.128.099	7.252.948

Altri rischi

Totale rischi assunti dall'impresa	5.128.099	7.252.948
------------------------------------	-----------	-----------

TOTALE CONTI D'ORDINE	5.128.099	7.252.948
------------------------------	------------------	------------------

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.388.897	11.967.532
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	174.750	1.086.768
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.619.440	3.041.447
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	1.713.470	548.371
Contributi in conto esercizio	750.421	528.777
Totale altri ricavi e proventi (5)	2.463.891	1.077.148
Totale valore della produzione (A)	22.646.978	17.172.895
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	955.979	350.063
7) Per servizi	8.119.802	7.229.182
8) Per godimento di beni di terzi	922.051	583.718
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	8.710.856	5.087.754
b) Oneri sociali	1.995.499	1.174.087
c) Trattamento di fine rapporto	393.451	288.312
d) Trattamento di quiescenza e simili	6.989	0
e) Altri costi	194.958	34.679
Totale costi per il personale (9)	11.301.753	6.584.832
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.977.127	1.512.309
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	163.554	145.786
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	82.126	41.665
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	5.222.807	1.699.760
12) Accantonamenti per rischi	15.000	30.000

14) Oneri diversi di gestione	143.028	85.933
-------------------------------	---------	--------

Totale costi della produzione (B)	26.680.420	16.563.488
--	-------------------	-------------------

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-4.033.442	609.407
---	-------------------	----------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

16) Altri proventi finanziari:

a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Da imprese controllate	0	57
------------------------	---	----

Da imprese collegate	12.521	0
----------------------	--------	---

Altri	2.649	0
-------	-------	---

Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	15.170	57
---	--------	----

c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	6.669	0
---	-------	---

d) Proventi diversi dai precedenti

Altri	37.827	131.847
-------	--------	---------

Totale proventi diversi dai precedenti (d)	37.827	131.847
--	--------	---------

Totale altri proventi finanziari (16)	59.666	131.904
---------------------------------------	--------	---------

17) Interessi e altri oneri finanziari

Altri	383.418	337.049
-------	---------	---------

Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	383.418	337.049
--	---------	---------

17-bis) Utili e perdite su cambi	539.128	233.778
----------------------------------	---------	---------

Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	215.376	28.633
--	----------------	---------------

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:

18) Rivalutazioni:

c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-2.148	0
---	--------	---

Totale rivalutazioni (18)	-2.148	0
---------------------------	--------	---

19) Svalutazioni:

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	-2.148	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	515.531	215.363
Totale proventi (20)	515.531	215.363
21) Oneri		
Minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n.14	2.884	0
Altri	254.202	156.106
Totale oneri (21)	257.086	156.106
Totale delle partite straordinarie (E)	258.445	59.257
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	-3.561.769	697.297
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	20.585	552.114
Imposte anticipate	656.811	-9.835
Imposte differite	358.764	46.819
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	-277.462	608.768
23) Utile (perdita) dell'esercizio	-3.284.307	88.529
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza per il gruppo	-3.284.307	88.529



Nota Integrativa Expert System Group al 31/12/2015



EXPERT SYSTEM GROUP

Nota Integrativa al bilancio consolidato chiuso al 31/12/2015

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio consolidato al 31/12/2015, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa è stato redatto in conformità al D.Lgs. n. 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB), ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

E' inoltre corredato dai seguenti documenti:

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

Gli importi sono espressi in unità di Euro.

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

Deroghe

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

Area di consolidamento - Principi di consolidamento e di conversione

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

Si evidenzia come, diversamente dal bilancio consolidato chiuso al 31/12/2014, il perimetro di consolidamento sia variato per effetto delle seguenti operazioni:

- Expert System Iberia S.L.U., è stata inclusa per la prima volta nel 2015 nel bilancio consolidato del gruppo Expert System, data la sua costituzione avvenuta nel mese di dicembre 2014;
- l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., un'azienda francese leader in soluzioni per il text analytics con sedi anche in Germania, USA e Canada. Tale operazione ha visto l'iniziale stipula di un accordo vincolante, siglato nel mese di maggio 2015, cui ha fatto seguito il closing avvenuto il 23/09/2015, data di riferimento per l'inclusione dei valori economici e patrimoniali della società partecipata nel perimetro di consolidamento.

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

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

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

La partecipazione in ADMANTX SPA al 31/12/15 non è considerata funzionale agli obiettivi del gruppo ed è infatti in atto, fin dall'ultimo trimestre del 2014, un'attività di scouting tramite un advisor specializzato al fine di individuare un partner strategico, di natura industriale e/o finanziaria, cui cedere una quota significativa o totale dell'azienda, che consenta ad ADMANTX di esprimere al meglio le proprie potenzialità in un mercato come quello dell'ADtech che ha caratteristiche e

modalità molto diverse dal modello di business di Expert System.

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

- le attività e le passività al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo;
- i proventi e gli oneri applicando la media dei cambi del periodo;
- le componenti del patrimonio netto ai tassi in vigore nel relativo periodo di formazione.

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

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

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

Criteri di valutazione

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

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni nelle società collegate sono valutate con il metodo del costo.

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Rimanenze

I lavori in corso su ordinazione sono stati valutati adottando il criterio delle percentuali di completamento: i costi, i ricavi e il margine di commessa vengono riconosciuti in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Per l'applicazione di tale criterio si adotta il metodo delle

ore lavorate.

Crediti

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

Attività finanziarie dell'attivo circolante

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

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi che sono a disposizione.

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette il debito, soggetto a rivalutazione per mezzo di appositi indici e al netto delle anticipazioni corrisposte, maturato verso tutti i dipendenti del Gruppo a fine anno, in conformità alle norme di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

Impegni, garanzie e rischi

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

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

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

Costi e ricavi

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte correnti sul reddito sono iscritte, per ciascuna impresa, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote ed alle disposizioni vigenti alla data di chiusura del periodo in

ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti.

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 18.539.026 (Euro 4.639.955 nel precedente esercizio).

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Differenza da consolidamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	775.320	12.466.953	575.935	17.212	33.444	0	38.464	13.907.328
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	186.299	8.472.801	554.373	12.998	13.378	0	27.524	9.267.373
Valore di bilancio	589.021	3.994.152	21.562	4.214	20.066	0	10.940	4.639.955
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	477.974	5.815.868	561.223	1.840	1.462.211	10.945.770	1.634.500	20.899.386
Ammortamento dell'esercizio	159.864	2.230.063	15.662	737	299.131	2.250.010	21.660	4.977.127
Fondo ammortamento controllate ante consolidamento	-222	-1.269.398	-482.003	0	0	304.282	-575.847	-2.023.188
Totale variazioni	317.888	2.316.407	63.558	1.103	1.163.080	9.000.042	1.036.993	13.899.071
Valore di fine esercizio								
Costo	1.253.294	18.282.821	1.137.158	19.052	1.495.655	9.000.042	1.672.964	32.860.986
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	346.385	11.972.262	1.052.038	13.735	312.509	0	184.031	13.880.960
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	441.000	441.000
Valore di bilancio	906.909	6.310.559	85.120	5.317	1.183.146	9.000.042	1.047.933	18.539.026

Qui di seguito si forniscono le seguenti informazioni in merito ai movimenti più significativi dell'esercizio:

- 1) l'incremento della voce "Costi di impianto e di ampliamento" per Euro 477.974 è legato principalmente:
 - per Euro 356.142 alle attività di riorganizzazione del business di Expert System Usa Inc a fronte della suddivisione tra mercato Corporate e Federal rispettivamente tra Expert System Usa Inc e

Expert System Enterprise Corp, ripartizione avvenuta in seguito all'acquisizione di quest'ultima società;

- per Euro 64.119 alle spese di costituzione di Expert System Iberia SLU rappresentate da costi di consulenza legale per l'assistenza alle fasi introduttive e costi di due-diligence;
- per Euro 57.491 a costi di start-up per Expert System Usa Inc relativi all'assunzione di nuovo personale e alla costituzione della rete commerciale nella fase di avviamento dell'attività di vendita.

2) l'incremento della voce "Spese di ricerca e sviluppo", pari a complessivi Euro 5.815.868, è formato:

- per Euro 3.033.114 dalla capitalizzazione effettuata dalla capogruppo di costi relativi al personale dipendente e costi per consulenze esterne impiegate in attività di ricerca e sviluppo dettagliatamente illustrato nella nota integrativa di Expert System S.p.A.;
- per Euro 2.418.115, dalle spese di ricerca e sviluppo della controllata Expert System Iberia S.L.U., che non era stata inclusa nel perimetro di consolidamento al 31/12/2014;
- per Euro 364.639 dall'analoga voce presente in Temis SA, anch'essa non inclusa nel perimetro di consolidamento al termine del precedente esercizio.

3) l'incremento della voce "Avviamento" di Euro 1.462.211 è costituito dall'avviamento iscritto tra le attività della controllata Expert System Iberia S.L.U. in seguito all'acquisizione del ramo d'azienda della società Isoco in sede di costituzione della stessa Expert System Iberia S.L.U.;

Il valore totale di bilancio di Euro 1.183.146 è dato:

- per Euro 1.169.769 dall'avviamento di Expert System Iberia S.L.U. al netto di ammortamenti per Euro 292.442,
- per Euro 13.378, al netto di ammortamenti per Euro 20.066, dall'avviamento iscritto tra le attività della Capogruppo.

La voce "Differenza da consolidamento" è determinata dalla differenza tra costo di acquisizione delle partecipazioni e il patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisizione delle società controllate incluse nel consolidamento. Tale differenza, che si è generata al momento dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni detenuto dalla capogruppo contro il patrimonio netto delle società controllate incluse nel consolidamento, è stata iscritta tra le immobilizzazioni immateriali ed è ammortizzata in quote costanti in un periodo di 5 esercizi. In particolare la somma totale di Euro

9.000.042 è determinata:

- per Euro 6.778.449 (al netto di ammortamenti per Euro 1.694.612) dal consolidamento in Expert System Group della controllata Temis SA;
- per Euro 110.313 (al netto di ammortamenti per Euro 27.578) dal consolidamento in Expert System Group della controllata Expert System Iberia SLU;
- per Euro 2.111.281 dal subconsolidamento nella controllata TEMIS SA delle società a loro volta controllate dalla stessa TEMIS SA:

	valore lordo	ammortamento	valore netto
differenza di consolidamento da elisione partecipazione in Temis SA	8.473.061	1.694.612	6.778.449
differenza di consolidamento da elisione partecipazione in Expert System Iberia SLU	137.891	27.578	110.313
differenza di consolidamento da elisione partecipazione subconsolidate in TEMIS SA	2.639.099	527.820	2.111.279
totale	11.250.051	2.250.010	9.000.041

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali", che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a Euro 1.047.933 (Euro 10.940 nel precedente esercizio):

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Migliorie su beni di terzi	877	362	-515
Imposta sostitutiva su finanziamenti	7.601	4.619	-2.982
Commissioni su finanziamenti	2.463	379	-2.084
Altre immobilizzazioni immateriali	0	1.042.573	1.042.573
Totale	10.941	1.047.933	1.036.992

L'incremento della voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a Euro 1.042.573 è ascrivibile alla controllata Temis SA la cui acquisizione è avvenuta nel corso del 2015. Tale ammontare è rappresentato prevalentemente dal software di text mining solution per il settore farmaceutico incluso tra le attività di Temis SA in seguito all'acquisizione della società I Cube avvenuta in data 3 giugno 2013.

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

pubblicità.

Composizione dei costi di impianto e ampliamento:

	Saldo iniziale	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Saldo finale	Variazione
Costi di costituzione / modifiche statutarie	848	121.610	11.140	111.318	110.470
Costi operazioni straordinarie (fusioni, ecc.)	6.873	0	3.494	3.379	-3.494
Ammissione quotazione di borsa	581.300	356.141	145.229	792.212	210.912
Totali	589.021	477.751	159.863	906.909	317.888

Composizione dei costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità:

	Saldo iniziale	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Altri decrementi	Saldo finale	Variazione
Incremento produzione	3.994.151	5.815.868	2.230.063	1.269.397	6.310.559	2.316.408
Totali	3.994.151	5.815.868	2.230.063	1.269.397	6.310.559	2.316.408

Composizione dei costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità:

	Saldo iniziale	Incrementi netti dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Saldo finale	Variazione
Incremento produzione	3.994.151	3.033.114	1.799.061	5.228.205	1.234.054
Ricerca e sviluppo Expert System Iberia	-	1.148.717	358.074	790.643	790.643
Ricerca e sviluppo Temis	-	364.639	72.928	291.711	291.711
Totali	3.994.151	4.546.471	2.230.063	6.310.559	2.316.408

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 915.731 (Euro 692.064 nel precedente esercizio).

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	456.980	213.491	1.558	1.343.079	2.015.108
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	60.981	187.260	1.558	1.073.245	1.323.044
Valore di bilancio	395.999	26.231	0	269.834	692.064
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	0	0	2.689	637.240	639.929
Ammortamento dell'esercizio	11.087	7.261	2.689	142.517	163.554
Altre variazioni	0	0	0	-252.708	-252.708
Totale variazioni	-11.087	-7.261	0	242.015	223.667
Valore di fine esercizio					
Costo	456.980	213.491	4.247	1.980.319	2.655.037
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	72.068	194.521	4.247	1.468.470	1.739.306
Valore di bilancio	384.912	18.970	0	511.849	915.731

La voce "Altri beni", che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a Euro 511.849 (Euro 269.834 nel precedente esercizio). L'incremento è ascrivibile prevalentemente alle società controllate Expert System Iberia SLU e Temis SA non presenti nel perimetro di consolidamento al 31/12/2014.

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Mobili e macchine ordinarie ufficio	53.580	153.827	100.247
Macchine d'ufficio elettroniche	129.084	243.193	114.109
Autovetture	24.656	14.609	-10.047
Macchine ordinarie d'ufficio	0	42.339	42.339
Insegne	0	4.230	4.230
Cellulari	5.705	4.536	-1.169
Allestimento locali	56.809	49.115	-7.694
Totali	269.834	511.849	242.015

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento, in quanto irrilevanti o svolgenti attività dissimile da quelle del gruppo comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 364.811 (Euro 386.955 nel precedente esercizio).

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio					
Costo	46.144	285.173	59.138	390.455	0
Svalutazioni	0	3.500	0	3.500	0
Valore di bilancio	46.144	281.673	59.138	386.955	0
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	0	0	0	0	78.735
Svalutazioni	0	0	-2.000	-2.000	0
Altre variazioni	-46.144	26.000	0	-20.144	0
Totale variazioni	-46.144	26.000	-2.000	-22.144	78.735
Valore di fine esercizio					
Costo	0	307.673	57.138	364.811	78.735
Valore di bilancio	0	307.673	57.138	364.811	78.735

Le riduzione della voce “Partecipazioni in imprese controllate” è dovuta all’eliminazione della partecipazione in Expert System Iberia S.L.U. di Euro 46.144 per effetto del consolidamento della controllata.

Per quanto riguarda invece le partecipazioni in imprese collegate, l’incremento di Euro 26.000 è dovuto all’inclusione di costi di consulenza professionali relativi all’acquisto della partecipazione nella società CY4Gate S.r.l. che al 31/12/2015 risulta quindi iscritta a bilancio per un importo pari a complessivi Euro 307.673.

Infine, la variazione intervenuta nella voce “Partecipazioni in altre imprese” è dovuta all’integrale azzeramento del valore iscritto a bilancio della partecipazione in Semantic Valley S.r.l., società che ha depositato il proprio bilancio finale di liquidazione in data 30/12/2015. A seguito di tale rettifica, il valore di complessivi Euro 57.138 iscritto a bilancio alla data del 31/12/2015 risulta così suddiviso:

Partecipazione	Valore in Euro
Okkam S.r.l.	1.000
Conai	5
ICT Sud	133
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000
Buzzoole S.r.l.	50.000

La voce “Crediti verso imprese collegate” accoglie l’importo relativo ad un finanziamento fruttifero di interessi erogato nel corso del 2015 alla società CY4Gate S.r.l., finalizzato a sostenere la società partecipata nella fase di start up. Tale somma comprende l’importo di Euro 12.521 quale valore degli interessi maturati nel corso del 2015 sull’importo erogato a titolo di finanziamento, che ammonta ad Euro 390.000.

I movimenti di tale voce sono così rappresentati:

	Crediti verso imprese collegate
Valore di inizio esercizio	
Costo	-
Svalutazioni	-
Valore di bilancio	-
Variazioni nell'esercizio	
Incrementi per acquisizioni	402.521
Svalutazioni	-
Altre variazioni	-
Totale variazioni	402.521
Valore di fine esercizio	
Costo	402.521
Valore di bilancio	402.521

Immobilizzazioni finanziarie – Altri titoli

La composizione ed i movimenti della voce sono così rappresentati:

	Altri titoli
Valore di inizio esercizio	
Costo	0
Svalutazioni	0
Valore di bilancio	0
Variazioni nell'esercizio	
Incrementi per acquisizioni	78.735
Svalutazioni	0
Altre variazioni	0
Totale variazioni	78.735
Valore di fine esercizio	
Costo	78.735
Valore di bilancio	78.735

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 1.796.857 (Euro 1.562.783 nel precedente esercizio).

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

	Lavori in corso su ordinazione	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	1.562.783	1.562.783
Variazione nell'esercizio	234.074	234.074
Valore di fine esercizio	1.796.857	1.796.857

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 22.996.578 (Euro 17.705.060 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

Composizione dei crediti dell'attivo circolante:

	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore netto
Verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo	10.617.365	389.513	10.227.852
Verso controllate - esigibili entro l'esercizio successivo	8.221	0	8.221
Verso controllate - esigibili oltre l'esercizio successivo	26.787	0	26.787
Tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	1.501.599	0	1.501.599
Tributari - esigibili oltre l'esercizio successivo	30.766	0	30.766
Imposte anticipate - esigibili entro l'esercizio successivo	155.095	0	155.095
Imposte anticipate - esigibili oltre l'esercizio successivo	293.129	0	293.129
Verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo	5.703.588	0	5.703.588
Verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	5.049.541	0	5.049.541
Totali	23.386.091	389.513	22.996.578

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Valore di inizio esercizio	7.865.708	814.028	140.605	49.391	8.835.328	17.705.060
Variazione nell'esercizio	2.362.144	-779.020	1.391.760	398.833	1.917.801	5.291.518
Valore di fine esercizio	10.227.852	35.008	1.532.365	448.224	10.753.129	22.996.578

Quota scadente entro l'esercizio	10.227.852	8.221	1.501.599	155.095	5.703.588	17.596.355
Quota scadente oltre l'esercizio	0	26.787	30.766	293.129	5.049.541	5.400.223

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

Ripartizione crediti al 31/12/15 secondo area geografica

Clienti Italia	6.341.110
Clienti CEE	2.559.604
Clienti EXTRACEE	1.716.651
(F.DO SVALUTZIONE CREDITI)	-389.513
TOTALE	10.227.852

Attivo circolante - Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 6.067.515 (Euro 8.323.806 nel precedente esercizio).

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

	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	Altre partecipazioni non immobilizzate	Azioni proprie non immobilizzate	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio	4.153.074	8.400	89.163	4.073.169	8.323.806
Variazioni nell'esercizio	0	0	471.232	-2.727.523	-2.256.291
Valore di fine esercizio	4.153.074	8.400	560.395	1.345.646	6.067.515

La variazione della voce "Altri titoli non immobilizzati" di Euro 2.727.523 è determinata prevalentemente da:

- decremento di Euro 3.000.000 per scadenza in data 22/06/2015 del certificato di deposito di Expert System Spa sottoscritto il 22/12/2014 con BPER;
- incremento per effetto del consolidamento delle attività di Temis SA che comprendono certificati di deposito per Euro 12.600 e altri titoli per Euro 353.697.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 11.249.327 (Euro 4.900.340 nel precedente esercizio).

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

	Depositi bancari e postali	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	4.898.970	1.370	4.900.340
Variazione nell'esercizio	6.348.297	690	6.348.987
Valore di fine esercizio	11.247.267	2.060	11.249.327

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 1.038.403 (Euro 189.002 nel precedente esercizio).

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

Ratei e risconti attivi:

	Ratei attivi	Altri risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	0	189.002	189.002
Variazione nell'esercizio	922	848.479	849.401
Valore di fine esercizio	922	1.037.481	1.038.403

Composizione dei risconti attivi:

	Importo
Consulenze	172.690
Spese bancarie	136.209
Affitti e locazioni	107.053
Spese automezzi	16.047
Servizi di hosting	232
Manutenzioni	7.210
Spese trasporti	179
Abbonamenti	2.913
Servizi marketing	1.614
Servizi informatici	16.752
Assicurazioni	12.583
Software	435.061
Altre spese	28.533
Spese telefoniche	10.106
Altri risconti attivi	7.602

Licenze	82.697
Totali	1.037.481

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 20.718.225 (Euro 16.957.816 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	219.497	0	31.111	0		250.608
Riserva da sopraprezzo delle azioni	13.768.730	0	6.968.860	0		20.737.590
Riserva legale	40.067	0	3.832	0		43.899
Riserva per azioni proprie in portafoglio	89.163	0	471.232	0		560.395
Altre riserve						
Riserva straordinaria o facoltativa	3.711.110	0	780.424	471.232		4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622	0	0	0		376.622
Riserva per utili su cambi	0	0	217.282	0		217.282
Varie altre riserve	233.252	0	431.217	122.701		541.768
Totale altre riserve	4.320.984	0	1.428.923	593.933		5.155.974
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.569.154	0	-1.176.780	0		-2.745.934
Utile (perdita) dell'esercizio	88.529	-88.529			-3.284.307	-3.284.307
Totale Patrimonio netto	16.957.816	-88.529	7.727.178	593.933	-3.284.307	20.718.225
Patrimonio di terzi						
Totale Patrimonio netto consolidato	16.957.816	-88.529	7.727.178	593.933	-3.284.307	20.718.225

	Descrizione	Importo
	FONDO RISERVA PIA	141.000
	RISERVA DI TRADUZIONE	-30.450
	ALTRE RISERVE	431.218
Totale		541.768

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

	Valore di inizio esercizio	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	144.000	0	75.497	0		219.497
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.468.843	0	12.299.887	0		13.768.730
Riserva legale	28.800	0	11.267	0		40.067
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	89.163	0		89.163
Altre riserve						
Riserva straordinaria o facoltativa	3.592.196	0	214.077	95.163		3.711.110
Riserva avanzo di fusione	376.622	0	0	0		376.622
Varie altre riserve	126.756	0	106.496	0		233.252
Totale altre riserve	4.095.574	0	320.573	95.163		4.320.984
Utili (perdite) portati a nuovo	-475.229	0	-1.093.925	0		-1.569.154
Utile (perdita) dell'esercizio	-605.169	605.169			88.529	88.529
Totale Patrimonio netto	4.656.819	605.169	11.702.462	95.163	88.529	16.957.816
Patrimonio di terzi						
Totale Patrimonio netto consolidato	4.656.819	605.169	11.702.462	95.163	88.529	16.957.816

Capitale sociale

Il capitale sociale è così composto:

	Totale	
Azioni emesse dalla società per categorie		
Descrizione		AZIONI PRIVE DI VALORE NOMINALE
Consistenza iniziale, numero	21.949.680	21.949.680
Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	3.111.098	3.111.098
Consistenza finale, numero	25.060.778	25.060.778

Altre riserve

La composizione delle altre riserve è la seguente:

	Saldo iniziale	Altri movimenti	Saldo finale bilancio
Riserva straordinaria o facoltativa	3.711.110	309.192	4.020.302
Riserva avanzo di fusione	376.622	0	376.622
Riserva per utili su cambi	0	217.282	217.282
Varie altre riserve	233.252	308.516	541.768
Totali	4.320.984	834.990	5.155.974

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

Prospetto di riepilogo dell'utilizzabilità delle riserve

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

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
Capitale	250.608			0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	20.737.590		aumento capitale, copertura perdite, distribuzione ai soci	15.017.217	0	0
Riserva legale	43.899			0	0	0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	560.395			0	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria o facoltativa	4.020.302		aumento capitale, copertura perdite, distribuzione ai soci	4.020.302	0	0
Riserva avanzo di fusione	376.622			376.622	0	0
Riserva per utili su cambi	217.282			217.282	0	0
Varie altre riserve	541.768			0	0	0
Totale altre riserve	5.155.974			4.614.206	0	0
Totale	26.748.466			19.631.423	0	0
Residua quota distribuibile				19.631.423		

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 432.188 (Euro 234.389 nel precedente esercizio).

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

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	1.969	83.158	149.262	234.389
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	1.182	132.525	15.000	148.707
Utilizzo nell'esercizio	0	30.283	149.262	179.545
Altre variazioni	0	226.522	2.115	228.637
Totale variazioni	1.182	328.764	-132.147	197.799
Valore di fine esercizio	3.151	411.922	17.115	432.188

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

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 1.390.984 (Euro 1.126.002 nel precedente esercizio).

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.126.002
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	336.264
Utilizzo nell'esercizio	71.282
Totale variazioni	264.982
Valore di fine esercizio	1.390.984

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 35.333.772 (Euro 15.643.561 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Obbligazioni	0	5.000.000	5.000.000
Debiti verso soci per finanziamenti	0	524	524
Debiti verso banche	7.029.110	16.332.990	9.303.880
Debiti verso altri finanziatori	709.791	2.341.945	1.632.154
Acconti	3.366.195	4.060.777	694.582
Debiti verso fornitori	1.913.788	2.854.713	940.925
Debiti tributari	1.454.606	941.582	-513.024
Debiti vs.istituti di previdenza e di sicurezza sociale	235.348	1.419.651	1.184.303
Altri debiti	934.723	2.381.590	1.446.867
Totali	15.643.561	35.333.772	19.690.211

Debiti - Distinzione per scadenza

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	0	5.000.000	5.000.000	0	5.000.000	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	524	524	0	524	0
Debiti verso banche	7.029.110	9.303.880	16.332.990	4.847.800	11.485.190	0
Debiti verso altri finanziatori	709.791	1.632.154	2.341.945	587.262	1.754.683	0
Acconti	3.366.195	694.582	4.060.777	2.909.546	1.151.231	0
Debiti verso fornitori	1.913.788	940.925	2.854.713	2.854.713	0	0
Debiti tributari	1.454.606	-513.024	941.582	941.582	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	235.348	1.184.303	1.419.651	1.419.651	0	0
Altri debiti	934.723	1.446.867	2.381.590	1.381.590	1.000.000	0
Totale debiti	15.643.561	19.690.211	35.333.772	14.942.144	20.391.628	0

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totali
Obbligazioni	0	0	5.000.000	5.000.000
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	524	524
Debiti verso banche	158.876	158.876	16.174.114	16.332.990
Debiti verso altri finanziatori	0	0	2.341.945	2.341.945
Acconti	0	0	4.060.777	4.060.777
Debiti verso fornitori	0	0	2.854.713	2.854.713
Debiti tributari	0	0	941.582	941.582
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	1.419.651	1.419.651
Altri debiti	0	0	2.381.590	2.381.590
Totale debiti	158.876	158.876	35.174.896	35.333.772

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 5.574.335 (Euro 4.438.197 nel precedente esercizio).

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

Ratei e risconti passivi:

	Ratei passivi	Altri risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	133.276	4.304.921	4.438.197
Variazione nell'esercizio	67.010	1.069.128	1.136.138
Valore di fine esercizio	200.286	5.374.049	5.574.335

Composizione dei ratei passivi:

	Importo
ALTRI RATEI PASSIVI	200.286
Totali	200.286

Composizione dei risconti passivi:

	Importo
risconti passivi contribuiti su progetti di ricerca	3.585.717
Manutenzioni	614.607
Abbonamenti	72.777
Consulenze	44.083
vari	41

credito d'imposta	130.330
canoni di hosting	6.350
prestazione di servizi	15.688
licenze	94.863
servizi informatici	55.097
servizi professionali	40.976
altri riconti passivi Inc	215.060
altri risconti passivi	498.460
Totali	5.374.049

Conti d'ordine: garanzie, impegni e rischi

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

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

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
FIDEIUSSIONI	7.252.948	5.128.099	-2.124.849
- a imprese controllate	300.000	300.000	0
- ad altre imprese	6.952.948	4.828.099	-2.124.849

Informazioni sul Conto Economico

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Suddivisione delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche:

	Totale		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica			
Area geografica		RICAVI DESTINATI ALL'ESTERO	RICAVI DOMESTICI
Valore esercizio corrente	16.388.897	7.195.460	9.193.437

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per

complessivi Euro 2.463.891 (Euro 1.077.148 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Altri	39.322	62.161	22.839
Contributi in conto capitale (quote)	509.049	1.651.309	1.142.260
Contributi in conto esercizio	528.777	750.421	221.644
Totali	1.077.148	2.463.891	1.386.743

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 8.119.802 (Euro 7.229.182 nel precedente esercizio).

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Spese per servizi	7.229.182	8.119.802	890.620
Totali	7.229.182	8.119.802	890.620

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 922.051 (Euro 583.718 nel precedente esercizio).

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Spese per godimento di beni di terzi	583.718	922.051	338.333
Totali	583.718	922.051	338.333

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 143.028 (Euro 85.933 nel precedente esercizio).

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Oneri diversi di gestione	85.933	143.028	57.095
Totali	85.933	143.028	57.095

Interessi e altri oneri finanziari

In relazione a quanto disposto dall'art. art. 38 c. 1 lett. l) del D. Lgs 127/1991 viene esposta

nel seguente prospetto la suddivisione della voce “interessi ed altri oneri finanziari”:

	Altri	Totale
Altri	383.418	383.418
Totali	383.418	383.418

Proventi straordinari

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

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Altri proventi straordinari	215.363	515.531	300.168
Totali	215.363	515.531	300.168

Oneri straordinari

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

	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Minusvalenze da alienazioni i cui effetti non sono iscrivibili al n. 14	0	2.884	2.884
Altri oneri straordinari	156.106	254.202	98.096
Totali	156.106	257.086	100.980

Imposte sul reddito

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte differite	Imposte anticipate
Imposte sui redditi	12.600	358.764	656.811
IRAP	7.985	0	0
Totali	20.585	358.764	656.811

Le imposte correnti sono formate dalle imposte Irap della Capogruppo e dalle imposte sul reddito di Temis SA. Le imposte anticipate sono date per Euro 398.824 dalla fiscalità anticipata di Expert System Spa già dettagliata nella relativa nota integrativa e da Euro 257.987 dalla fiscalità anticipata di Temis SA. Le imposte differite sono date dalle imposte differite della capogruppo per Euro 109.320,

da Euro 226.520 da imposte differite di Temis SA e per Euro 22.924 da differenze generate dalle operazioni di consolidamento.

Rendiconto finanziario

E' stato predisposto sulla base delle indicazioni previste dell'OIC 10.

I flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale sono rappresentati secondo il seguente schema:

A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE	2015
Utile (perdita dell'esercizio)	(3.284.307)
Imposte sul reddito	(277.462)
Interessi passivi (attivi)	323.752
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	2.834
Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(3.235.183)
Accantonamenti ai fondi	484.971
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.140.681
Altre rettifiche per elementi non monetari	(19.263)
TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN	5.606.389
FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN	2.371.206
VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	
<i>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</i>	(234.074)
<i>Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti</i>	(2.362.144)
<i>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</i>	940.925
<i>Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi</i>	(849.401)
<i>Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi</i>	1.136.138
<i>Altre variazioni del capitale circolante netto</i>	1.837.144
Totale variazioni del capitale circolante netto	468.588
FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN	2.839.794
ALTRE RETTIFICHE	
Interessi incassati (pagati)	(323.752)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.575.542)
(Utilizzo dei fondi)	(101.565)
TOTALE ALTRE RETTIFICHE	(2.000.859)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	838.936
<i>(Investimenti in immobilizzazioni materiali)</i>	(387.221)
<i>Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali</i>	(2.834)
<i>(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)</i>	(18.571.916)
<i>Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali</i>	
<i>(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)</i>	(507.256)

<i>Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie</i>	48.144
<i>(Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate) - no azioni proprie</i>	(578.906)
<i>Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate - no azioni proprie</i>	3.000.000
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(16.999.989)
MEZZI DI TERZI	
<i>Incremento debiti per obbligazioni</i>	5.000.000
<i>Incremento debiti verso altri finanziatori</i>	2.126.259
<i>Rimborso debiti verso altri finanziatori</i>	(493.581)
<i>Accensione finanziamenti</i>	12.000.000
<i>Rimborso finanziamenti</i>	(3.848.923)
<i>Altre variazioni debiti verso banche entro 12 mesi</i>	1.152.802
Incremento/(Decremento) mezzi di terzi	15.936.558
MEZZI PROPRI	
<i>Aumento di capitale a pagamento</i>	7.044.716
<i>Cessione/(Acquisto) azioni proprie</i>	(471.232)
Incremento/(Decremento) mezzi propri	6.573.484
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	22.510.041
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)	6.348.987
<i>Disponibilità liquide a inizio esercizio</i>	4.900.340
<i>Disponibilità liquide a fine esercizio</i>	11.249.327
INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.348.987

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

	Patrimonio Netto	di cui: risultato dell'esercizio
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo	25.348.665,00	-999.033
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	25.348.665,00	-999.033
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	- 11.859.423,00	
- Patrimoni netti delle partecipate	2.633.380,00	
- Avviamenti delle partecipate	8.473.060,00	

- Risultato dell'esercizio delle partecipate	- 612.598,00	-612.598
- Risultato d'esercizio della capogruppo	- 999.032,00	
- Ammortamento differenze di consolidamento	- 2.250.010,00	-1.722.190
	- 4.614.623,00	-2.334.788
Altre rettifiche	- 15.817,00	49.514
Totale rettifiche	- 4.630.440,00	-2.285.274
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	20.718.225,00	-3.284.307
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	20.718.225,00	-3.284.307

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento

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

Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale

(i valori del capitale sociale sono espressi nella specifica valuta):

Ragione Sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
Expert System USA Inc.	Delaware (USA)	\$ USA	0,71	100,00%	
Expert System Enterprise Corp.	Rockville (USA)	\$ USA	200,00		100,00%
Expert System Cogito Ltd.	Londra (UK)	£	1.000	100,00%	
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona (ESP)	Euro	3.000	100,00%	
Expert System France S.A.	Parigi (FRA)	Euro	1.357.811	100,00%	
Temis Canada Inc.	Montreal (CAN)	\$ Can.	1.000		100,00%
Temis GMBH	Heidelberg (GER)	Euro	25.000		100,00%

Elenco delle altre partecipazioni in società controllate e collegate

Ragione Sociale	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota diretta del	Quota indiretta del
-----------------	-------------	--------	------------------	-------------------	---------------------

				gruppo	gruppo
ADmantX S.p.A.	Napoli (Italia)	Euro	217.359	60,70%	
ADmantX Inc.	West Hartford (USA)	\$	0		60,70%
CY4GATE S.r.l.	Roma (Italia)	Euro	300.000	30,00%	

Compensi ad amministratori e sindaci dell'impresa controllante

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i compensi agli amministratori e ai sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o) del D. Lgs 127/1991:

	Valore
Compensi a amministratori	1.074.300
Compensi a sindaci	14.560
Totale compensi a amministratori e sindaci	1.088.860



Relazione sulla gestione Expert System Group al 31/12/2015



Relazione sulla gestione del Gruppo Expert System al 31/12/2015

Struttura e attività del Gruppo

Il Gruppo facente capo alla controllante Expert System S.p.A. é oggi uno dei principali players mondiali nel settore della big data text analytics, all'interno del quale sviluppa software semantici utili ad una gestione strategica delle informazioni, in grado cioè di estrarre entità, relazioni, sentimenti e categorizzazioni presenti in grandi moli di dati. Nell'ambito di una realtà in continua evoluzione, che vede crescere esponenzialmente la mole di informazioni disponibili, tra le quali si stima che vi sia una percentuale di dati non strutturati pari a circa l'80% del totale, le soluzioni proposte da Expert System ed incentrate sulla piattaforma Cogito si presentano quali possibili fonti di vantaggio competitivo e come uno strumento di evoluzione del business.

Nel corso del 2015, per poter proporre la propria tecnologia in un mercato di dimensioni globali, che vede la presenza di competitors di grandi dimensioni, Expert System ha quindi inteso sviluppare maggiormente la propria estensione internazionale, da un lato ampliando l'offerta di software semantici con le nuove release nelle lingue cinese, coreano e giapponese, quale preludio alla possibile apertura di nuove opportunità sui mercati orientali, e dall'altro mediante un mix di crescita organica e acquisizioni societarie.

È nell'ambito di tale strategia di internazionalizzazione che si colloca l'accordo vincolante, siglato nel mese di maggio 2015 e perfezionato nel mese di settembre con il closing dell'operazione, per l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., un'azienda francese leader in soluzioni per il text analytics con sedi anche in Germania, US e Canada. A seguito di tale acquisizione il Gruppo Expert risulta oggi composto dalle seguenti compagini societarie, controllate direttamente o indirettamente:

SOCIETA'	Partecipazione	Partecipazione Indiretta tramite	Controllo	Attività svolta
Expert System USA Inc.	100,00%	N.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Enterprise Corp. (già Temis Inc.)	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Cogito Ltd.	100,00%	N.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico

Expert System Iberia S.L.U.	100,00%	N.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System France S.A. (già Temis S.A.)	100,00%	N.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Temis Canada Inc.	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Temis GMBH	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
ADmantX S.p.A.	60,70%	N.A.	SI	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
ADmantX Inc.	60,70%	ADmantX S.p.A.	SI	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica

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

Alle citate acquisizioni ha fatto seguito l'apertura di nuovi laboratori dedicati all'attività di R&D, che costituisce il vero motore della crescita del gruppo: due di essi sono collocati in USA (a Palo Alto, in Silicon Valley, e a Washington), a conferma di come l'innovazione sia considerato un indispensabile asset strategico a sostegno della crescita globale del Gruppo. Tali nuovi laboratori lavoreranno in sinergia con gli altri "Cogito Lab" (Modena, Rovereto e Napoli, Grenoble e Madrid), favorendo la collaborazione fra i diversi gruppi di lavoro per accrescere le potenzialità di Cogito e continuare a realizzare le migliori applicazioni per la comprensione automatica delle informazioni testuali.

Alla luce di ciò, si può certamente affermare che il Gruppo Expert sia oggi leader a livello europeo nel settore del cognitive computing, una leadership che viene peraltro riconosciuta dalla clientela e dagli analisti di settore. A tal fine, si ricorda come la società di ricerca indipendente Forrester, globalmente riconosciuta come una delle più autorevoli nell'ambito di business e tecnologie, abbia premiato le potenzialità uniche di Cogito inserendo Expert System nell'ultimo report dedicato alle dieci migliori aziende al mondo operanti nel settore della big data text analytics (Forrester Wave™ Big Data Text Analytics Platforms, Q2 2016: The 10 Providers That Matter Most And How They Stack Up), a fronte di un oltre 200 aziende esaminate. In particolare Expert System si è distinta per la scalabilità dell'offerta, l'uso di interfacce intuitive e le funzionalità semantiche alla base dei propri prodotti per

una gestione completa di tutte le attività legate all'analisi testuale: arricchimento dei dati, tagging, categorizzazione automatica dei documenti, estrazione di entità rilevanti.

Il gruppo intende proseguire il cammino di crescita intrapreso, seguendo le direttive indicate dal proprio management, che intendono sviluppare ulteriormente:

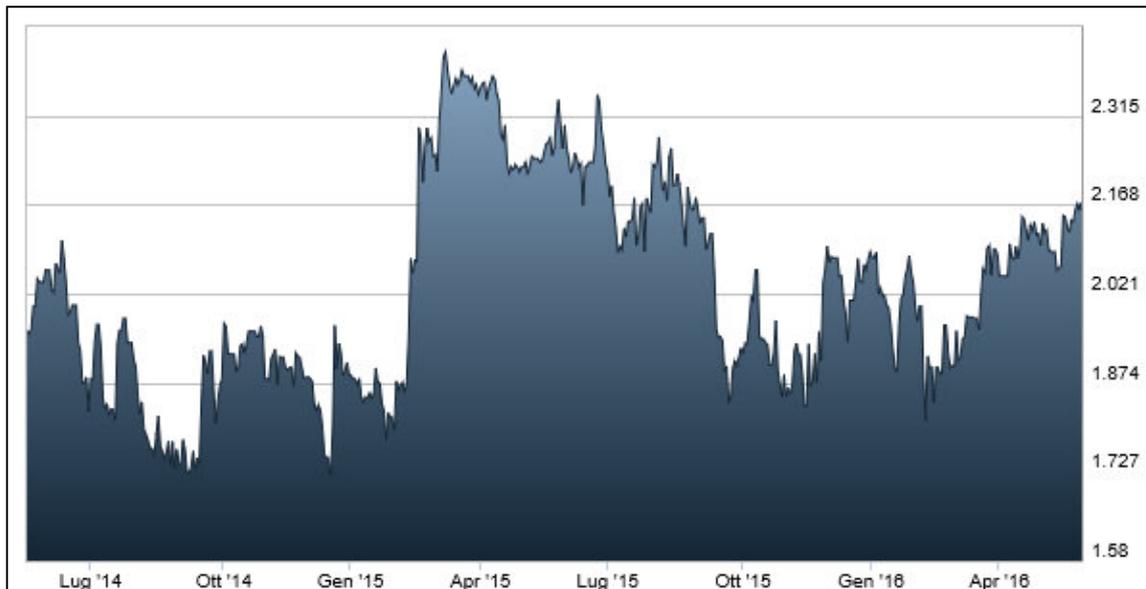
- la presenza territoriale;
- la capacità di supporto;
- l'offerta tecnologica.

La Società è quotata dal mese di febbraio 2014 sull'AIM (Alternative Investment Market) Italia – Mercato Alternativo del Capitale, ovvero il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita. Le imprese presenti operano in diversi settori di attività, tra i quali il *digital* comprende il 20% delle 72 società oggi quotate, per una raccolta totale da equity pari a 715 milioni di Euro e una capitalizzazione di mercato superiore a 2,9 miliardi di Euro. La presenza su AIM ha permesso ad Expert System di raggiungere nuovi investitori specializzati, e ne ha agevolato il citato processo di internazionalizzazione.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo alla data del 26/05/2016:

Mercato	AIM Italia - MAC
Capitale sociale	250.608
Capitalizzazione	€ 53.873.154
Lotto minimo	1.000,00
Prezzo di riferimento	2,16 – 26/05/2016 h 16.10.33
Prezzo ufficiale	2,1497 - 26/05/2016
Performance 1 mese	+ 1,60%
Performance 6 mesi	+ 5,99%
Performance 1 anno	- 3,91%

Di seguito si riporta il grafico del titolo dall'IPO (18/02/2014) al 26/05/2016:



Fonte: www.borsaitaliana.it

Condizioni operative, sviluppo dell'attività e struttura del Gruppo

L'esercizio chiuso al 31/12/2015 ha registrato, a livello globale così come in Italia, una crescita significativa del mercato dei "Global Big Data and Text Analytics" in cui opera Expert System, nell'ambito di un accresciuto interesse globale nei confronti del mondo dell'Intelligenza Artificiale e del Cognitive Computing. Sempre più aziende ricercano sul mercato evoluti strumenti tecnologici in grado di supportare le più diverse aree di attività, dal marketing e vendite alla finanza e controllo, ai sistemi informativi, acquisti, produzione e supply chain. Anche le prospettive future, come confermato da autorevoli studi e ricerche, vedono una positiva evoluzione del settore, con elevati tassi di crescita previsti per i prossimi anni.

Per poter soddisfare al meglio le esigenze ed aspettative del mercato, il Gruppo Expert ha dato grande impulso all'attività di ricerca e sviluppo tecnologico, supportandola con una adeguata espansione dei propri canali distributivi, ad esempio mediante la costruzione di una rete di partner a livello internazionale che possa fungere da distributore e system integrator della linea di prodotti Cogito. È in questo ambito che rientrano gli importanti accordi di partnership stipulati con realtà italiane e di caratura internazionale, tra i quali si ricordano:

- la partnership con Cloudera, una delle realtà emergenti del panorama dei vendor californiani;
- l'accordo di partnership tecnologica siglato con Google, che nell'ambito del proprio programma "Work for Partner" ha esteso portata e funzionalità della propria Google Cloud Platform utilizzando la tecnologia Cogito;

- l'integrazione della tecnologia semantica Cogito® nella Google Search Appliance (GSA) di Google, che ha fruttato ad Expert System la qualifica di "Premier Technology Partner" nell'ambito dello speciale programma dedicato alle soluzioni per le aziende, con particolare riferimento alle attività di ricerca (Google for Work – Search), titolo riservato esclusivamente alle aziende in grado di dimostrare competenze e prestazioni tecnologiche di massimo livello basate sul successo di implementazioni innovative.
- l'integrazione della la piattaforma Cogito in prodotti sviluppati in ambiente MongoDB, società americana leader nella progettazione di database di nuova generazione;
- nell'ambito del progetto di sostegno alle start up innovative, la collaborazione avviata con Buzzoole, la prima piattaforma di native content per le aziende, che ha scelto Cogito per offrire ai propri clienti l'opportunità di sfruttare l'intelligenza semantica per ottimizzare le attività di digital marketing, comprendendo il senso delle informazioni alla base di ogni campagna;
- l'accordo siglato con Nana Bianca, acceleratore di imprese tecnologiche del settore web e internet, per supportare crescita e sviluppo di nuove imprese ad alto valore tecnologico, e sostenere così attività e progetti volti a favorire la crescita dell'ecosistema innovativo italiano, supportando la nascita e l'accelerazione del business di start-up digitali;
- la partnership con I3P, l'Incubatore delle Imprese Innovative del Politecnico di Torino, che supporta le startup digitali con validata potenzialità di crescita.

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

La maggiore visibilità conseguita nel corso del 2015 è connessa anche al lancio di nuovi prodotti, utili a soddisfare nuove e specifiche esigenze del mercato, tra i quali si ricordano:

- la specifica offerta tecnologica dedicata al settore di banche ed assicurazioni, cui è stata offerta la release di *Cogito API Finance*, ovvero la prima API verticalizzata sulle esigenze di banche e assicurazioni, che combina le più ricche tassonomie e ontologie del settore finanziario con le potenzialità dell'elaborazione del linguaggio naturale e dell'analisi semantica;
- il lancio nell'ultima parte del 2015 di Cogito Risk Watcher, il software basato sull'intelligenza

semantica di Cogito, in grado di fornire alle aziende utili informazioni per gestire i profili di rischio di fornitori e terze parti, e quindi di garantire una maggiore sicurezza sotto i profili finanziario, di credito, di compliance e di reputazione. Tale prodotto, la cui offerta nasce da un'attenta analisi della forte turbolenza e volatilità che oggi caratterizza la situazione economica globale, e della crescente necessità di poter comprendere, correlare e sintetizzare in automatico e con la massima precisione tutte le informazioni esterne o interne all'azienda, si propone, identificando fatti, relazioni nascoste ed altre rilevanti informazioni, di ottenere una mitigazione dei rischi ed una tempestiva scoperta di minacce, mediante l'individuazione di informazioni utili a mitigare diverse tipologie di rischio.

Quanto portato a termine nel 2015 ha inoltre consentito ad Expert System di ottenere importanti riconoscimenti da affermate realtà operanti nel settore dell'Information Technology. La citata Forrester Research inserisce Expert System nello studio "Techradar" dedicato alla gestione del rischio. Nel proprio rapporto, Forrester include le tecnologie proposte da Expert System tra le 13 più importanti per poter gestire il rischio rispetto a vari stadi di maturità del mercato e differenti valori di business, mediante un approccio proattivo in grado, ove necessario, di adottare le opportune azioni correttive, unitamente ad attività di self report. A tale riconoscimento si aggiunge l'inclusione di Expert System nel Report "Vendor Landscape: Big Data Text Analytics", dedicato alla descrizione delle soluzioni più efficaci per la gestione dei big data basate sull'analisi delle informazioni testuali. Tale report presenta una lista di aziende specializzate nella gestione delle informazioni aziendali, selezionate in base alla verticalizzazione dell'offerta, alla copertura dei domini di mercato e all'approccio tecnologico, come ad esempio l'analisi linguistica contrapposta a quella statistica, in grado di fornire utili indicazioni mediante l'identificazione di utili relazioni all'interno di grandi masse di dati.

Altro importante riconoscimento viene da EContent, tra le più prestigiose riviste americane nell'editoria digitale, la quale riconosce il valore dell'offerta API di Expert System inserendo Cogito API nella "EContent Magazine's 2015 Trendsetting Products List"; La Trendsetting Product List 2015 è stata stilata dalla redazione di EContent Magazine sulla base dell'unicità dell'offerta proposta dalle aziende, con particolare riferimento alla gestione dei contenuti editoriali, alla comunicazione e al marketing.

Approvazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 31/12/2015 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 27/05/2016 ed è sottoposto a revisione contabile.

Andamento della gestione

L'andamento della gestione nell'esercizio chiuso al 31/12/2015 evidenzia una perdita di Euro (3.284.307), ma al fine di fornire maggiore trasparenza e comparabilità delle informazioni, sono stati predisposti i principali dati consolidati di conto economico 2015 (Valore della Produzione, Ricavi, Ebitda, Ebit e Risultato Netto) su base pro-forma per rappresentare a decorrere dal 1° gennaio 2015 il consolidamento di TEMIS (la cui acquisizione è stata conclusa nel mese di settembre 2015), di seguito sinteticamente esposti.

Il Valore della produzione è pari a Euro 30 milioni con ricavi delle vendite e prestazioni pari a Euro 22 milioni (+84% rispetto al 2014) derivanti da maggiori vendite sui mercati esteri, in particolare Euro 9,5 milioni provenienti dalle nuove società incluse nel perimetro di consolidamento (ex TEMIS ed Iberia). La quota di ricavi derivanti da vendite estere in totale è di Euro 12,8 milioni, corrispondente al 58% dei ricavi totali. Da segnalare anche l'importante sforzo d'investimento effettuato in Francia, Stati Uniti e Spagna che mostra un incremento dell'R&D pari a +79% rispetto al 2014. L'EBITDA, pari a Euro 1,8 milioni, è legato ai forti investimenti nel personale tecnico e commerciale (+156% rispetto al 2014) effettuati sia in Italia sia nel resto del gruppo. L'EBIT, negativo per Euro 3,5 milioni, evidenzia l'effetto degli ammortamenti (+68% rispetto al 2014) degli asset strategici di cui si è dotata la società. Il Risultato netto è negativo per Euro 2,3 milioni.

Con riferimento ai valori effettivi di bilancio consolidato, comprendente quindi le risultanze di consolidamento dell'ex gruppo Temis dal 23/09/2015, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale finanziario e i più significativi indici di bilancio.

Principali dati economici

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

Conto Economico riclassificato	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi delle vendite	16.388.897	11.967.532	4.421.365
Variazione rimanenze	174.750	1.086.769	(912.019)
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	3.619.440	3.041.447	577.993
Proventi diversi	2.463.891	1.077.148	1.386.743
Valore della produzione operativa	22.646.978	17.172.896	5.474.082
Costi esterni operativi	(10.140.860)	(8.248.896)	(1.891.964)
Valore aggiunto	12.506.118	8.924.000	3.582.118
Costi del personale	(11.301.753)	(6.584.832)	(4.716.921)
Margine Operativo Lordo	1.204.365	2.339.168	(1.134.803)
Ammortamenti e accantonamenti	(5.237.807)	(1.729.760)	(3.508.047)
Risultato Operativo	(4.033.442)	609.408	(4.642.850)
Risultato dell'area finanziaria	213.228	28.632	184.596
Risultato Ordinario	(3.820.214)	638.040	(4.458.254)
Risultato dell'area straordinaria	258.445	59.257	199.188
Risultato Prima delle imposte	(3.561.769)	697.297	(4.259.066)
Imposte sul reddito	277.462	(608.768)	886.230
Risultato netto	(3.284.307)	88.529	(3.372.836)

L'incremento del valore della produzione risente positivamente delle maggiori vendite sui mercati esteri, in particolare di quanto riferibile alle nuove società incluse nel perimetro di consolidamento (ex TEMIS e Iberia). La quota di ricavi derivanti da vendite estere in totale è di Euro 7.195.460 milioni, corrispondente al 43% dei ricavi totali.

I rilevanti investimenti compiuti a favore di una futura crescita dell'azienda, concentrati soprattutto in Francia, Stati Uniti e Spagna, si riflettono nella maggiore incidenza a conto economico degli ammortamenti di *assets strategici* materiali ed immateriali ma anche nell'aumento dei costi del personale, maggiormente impegnato nell'attività di sviluppo e vendita. Tutto ciò ha compresso nell'immediato quei margini che si ritiene possano evolvere positivamente in un orizzonte di breve-medio termine. A ciò contribuiranno anche i ricavi derivanti dalle prime importanti commesse ottenute in mercati esteri, in primis quello statunitense sul quale si sono concentrati i maggiori, ed onerosi, sforzi volti a favorire l'avvio del business aziendale.

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

Indici di redditività	31/12/2015	31/12/2014
ROE netto	(0,14)	0,05
ROE lordo	(0,15)	0,09
ROI	(0,06)	0,04
ROS	(0,25)	0,14

Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	18.539.026	4.639.954	13.899.072
Immobilizzazioni materiali nette	915.731	692.064	223.667
Partecipazioni ed altre immob. finanziarie	6.246.290	7.549.288	(1.302.998)
Capitale immobilizzato	25.701.047	12.881.306	12.819.741
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074	4.153.074	0
Rimanenze	1.796.857	1.562.783	234.074
Crediti v/clienti	10.227.852	7.865.706	2.362.146
Altri crediti	7.368.503	2.677.019	4.691.484
Ratei e risconti attivi	1.038.403	189.002	849.401
Attività d'esercizio a breve termine	24.584.689	16.447.585	8.137.104
Debiti v/fornitori	(2.854.713)	(1.913.788)	(940.925)
Acconti	(2.909.546)	(538.058)	(2.371.488)
Debiti tributari e previdenziali	(2.361.233)	(1.689.954)	(671.279)
Altri debiti	(1.381.590)	(934.723)	(446.867)
Ratei e risconti passivi	(3.122.303)	(2.076.444)	(1.045.859)
Passività d'esercizio a breve termine	(12.629.385)	(7.152.966)	(5.476.419)
Capitale d'esercizio netto	11.955.304	9.294.619	2.660.685
Trattamento fine rapporto	(1.390.984)	(1.126.002)	(264.982)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.452.032)	(2.361.753)	(90.279)
Altre passività a medio e lungo termine	(2.583.943)	(3.062.526)	478.583
Passività a medio termine	(6.426.959)	(6.550.281)	123.322
CAPITALE INVESTITO	31.229.392	15.625.646	15.603.746
Patrimonio netto	(20.718.225)	(16.957.818)	(3.760.407)
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(18.239.873)	(4.798.603)	(13.441.270)
Posizione finanziaria netta a breve termine	7.728.706	6.130.775	1.597.931
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(31.229.392)	(15.625.646)	(15.603.746)

La posizione finanziaria è cresciuta tanto nel breve quanto nel medio-lungo termine, dal momento che la società ha finanziato i propri investimenti effettuati in ambito R&D e di sviluppo commerciale, oltre che le acquisizioni di nuove partecipazioni, mediante il ricorso tanto al sistema bancario quanto alla platea di altri enti finanziatori, cui è stato offerto il prestito obbligazionario emesso nel corso del 2015. La politica di indebitamento della società è compatibile con l'orizzonte temporale nel quale si prevede vi sarà il ritorno degli investimenti indicati dal piano.

Nel corso dell'esercizio si è inoltre consolidato l'equilibrio di breve periodo, come si evince dall'incremento del capitale di esercizio netto che mette a confronto attività e passività correnti; questo dato non ha quindi risentito in alcun modo dei notevoli investimenti volti a consolidare l'espansione del gruppo, e testimoniati da un aumento considerevole del capitale immobilizzato, che è raddoppiato nel corso degli ultimi 12 mesi.

Si riportano inoltre nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	31/12/2015	31/12/2014
Margine primario di struttura	(4.982.821)	4.076.513
Quoziente primario di struttura	0,81	1,32
Margine secondario di struttura	17.231.455	11.879.955
Quoziente secondario di struttura	1,67	1,92

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2015	31/12/2014
Passività entro 12 mesi (A)	14.942.144	9.200.510
Passività oltre 12 mesi (B)	22.214.276	7.803.442
Mezzi propri (C)	20.718.225	16.957.817
Quoziente di indebitamento complessivo (A+B)/C	1,79	1,00

Il margine di struttura ed il correlato indice di auto-copertura del capitale fisso sono indicatori che esprimono come l'impresa riesce a finanziare le immobilizzazioni.

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

Patrimonio netto (A)	20.718.225
Immobilizzazioni immateriali nette	18.539.026
Immobilizzazioni materiali nette	915.731
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	6.246.289
Capitale immobilizzato (B)	25.701.046
Margine primario di struttura (A – B)	(4.982.821)
Quoziente primario di struttura (A/B)	0,81

Il risultato negativo del margine primario di struttura, con il correlato indice inferiore all'unità, indica che l'impresa ricorre al capitale di terzi (*indebitamento finanziario*) per finanziare l'attivo immobilizzato.

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

Patrimonio netto (A)	20.718.225
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (B)	18.239.873
Altre passività a medio e lungo termine (C)	2.583.419
Trattamento di Fine Rapporto (D)	1.390.984
Capitale immobilizzato (E)	(25.701.046)
Margine secondario di struttura (A + B + C + D + E)	17.231.455
Quoziente secondario di struttura (A + B + C + D)/(E)	1,67

Principali dati patrimoniali

La Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2015 è la seguente (in Euro):

Stato Patrimoniale riclassificato	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	18.539.026	4.639.954	13.899.072

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari	11.247.267	4.898.970	6.348.297
Denaro e valori in cassa	2.060	1.370	690
Azioni Proprie	560.395	89.163	471.232
Disponibilità liquide e azioni proprie	11.809.722	4.989.503	6.820.219
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.354.046	4.081.569	(2.727.523)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.847.800)	(2.647.115)	(2.200.685)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(587.262)	(293.183)	(294.079)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	(5.435.062)	(2.940.298)	(2.494.764)
Posizione finanziaria netta a breve termine	7.728.706	6.130.775	1.597.931
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)		(5.000.000)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(11.485.190)	(4.381.995)	(7.103.195)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.754.683)	(416.608)	(1.338.075)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(18.239.873)	(4.798.603)	(13.441.270)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(10.511.167)	1.332.171	(11.843.338)

Ambiente, personale e rischi

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

Personale

Nel corso del semestre non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola,

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

Nel corso del semestre la capogruppo ha effettuato investimenti in sicurezza del personale in ottemperanza del decreto legislativo 81/08. È stato infatti formato tutto il personale dipendente in materia di sicurezza dei lavoratori e dei preposti, sono inoltre stati effettuati corsi di aggiornamento per gli addetti al primo soccorso e per gli addetti alla squadra antincendio.

Ambiente

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

Expert System S.p.A. ha ottenuto in data 30/06/2008 la certificazione ISO 9001:2008 la cui revisione effettuata in data 02/07/2014 ha validità fino al 01/07/2017.

Rischi

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

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

attività anche a clienti privati esteri, non si può escludere a priori che non si presentino posizioni caratterizzate da difficile esigibilità.

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

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

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

La società continua costantemente a svolgere attività di ricerca e sviluppo per conservare la propria posizione di leadership mondiale nel campo della tecnologia semantica. I costi sostenuti per tali attività sono stati capitalizzati, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali cui l'azienda ha partecipato. Tali attività hanno riguardato la piattaforma semantica Cogito e di funzioni ad essa collegate, in particolare la piattaforma Cogito per le lingue Francese, Cinese, Giapponese, Coreano, Portoghese e Russo, nonché l'ulteriore sviluppo di Cogito Studio e l'implementazione di nuovi algoritmi di deep learning e di riconoscimento automatico di lessici di dominio.

Altri fronti di ricerca rilevanti nel periodo sono stati la mappatura semantica fra lingue differenti, la realizzazione di nuove modalità avanzate di navigazione multidimensionali su grandi volumi di testi, nonché il nuovo impulso dato allo sviluppo di Analyst Workspace.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Vi segnaliamo che dopo la chiusura dell'esercizio la società ha sottoscritto nuovi importanti accordi. Tra questi, si ricorda che ad inizio 2016 ha debuttato l'archivio digitale del Corriere della Sera, un'innovazione destinata a ridefinire il panorama dell'informazione del nostro Paese grazie alla capacità unica dell'analisi semantica di Expert System, che permette di classificare automaticamente gli articoli in base al contenuto e di recuperarli tramite un sofisticato motore di ricerca. Grazie a ciò, i lettori del principale quotidiano italiano hanno ora l'opportunità di navigare un patrimonio di

informazioni senza precedenti: 2,5 milioni di pagine, 8 milioni di pezzi, 22 mila firme dal 1876 a oggi, 140 anni di storia a portata di clic.

In coerenza con la mission di semplificare l'operatività dei propri clienti, anche FinecoBank ha scelto la tecnologia di Expert System per la capacità di rendere più efficienti i processi di assistenza alla clientela, siglando un accordo per l'utilizzo della tecnologia Cogito al fine di permettere il dialogo banca-cliente mediante i canali digitali, nonché di ottimizzare le attività di customer service.

Molto significativo per l'espansione nel settore della ricerca medica e dell'industria farmaceutica è invece l'accordo commerciale stipulato con INSERM, l'Istituto Nazionale francese per la Salute e la Ricerca Medica. Grazie all'applicazione di text analytics sviluppata da Expert System per la sanità e l'industria farmaceutica, Inserm potrà analizzare più velocemente i documenti scientifici per identificare in modo preciso ed efficace i migliori talenti del mondo in ambito farmacologico, selezionando i profili più qualificati per i comitati di valutazione e revisione dei farmaci (da tre a cinque esperti).

Con riferimento all'area finanziaria, spicca la scelta di Prometeia, nota associazione per le ricerche econometriche, che ha scelto Expert System per arricchire la propria piattaforma di Wealth Management, al fine di migliorare il processo di profilazione degli investitori e la conseguente attività di consulenza svolta per gli stessi. Il sistema messo consente agli intermediari di fornire alla propria clientela un'analisi accurata dei bisogni, una diagnosi dello stato di salute della loro ricchezza ed una consulenza altamente personalizzata, rendendo peraltro possibile l'offerta di nuovi molteplici servizi ad estremo valore aggiunto.

Expert System e Onix, azienda americana specializzata in soluzioni IT in ambito aziendale e governativo, hanno inoltre avviato una partnership basata sull'integrazione della tecnologia Cogito nell'offerta di Onix. Con questa nuova operazione, Expert System prosegue la crescita internazionale, estendendo l'utilizzo di Cogito attraverso terze parti quali system integrator altamente qualificati nell'ambito della ricerca delle informazioni, analisi e intelligence e rafforza il posizionamento in USA nell'ambito del cognitive computing.

Un'altra partnership di rilievo per Expert System è stata siglata con MarkLogic, multinazionale americana leader nei database aziendali per la gestione dei Big Data. Cogito è stato infatti integrato nella piattaforma di MarkLogic per potenziare l'analisi dei dati sfruttando il cognitive computing. L'operazione è in linea con la strategia di crescita internazionale di Expert System, e rafforza la

presenza dell'azienda italiana nel mondo delle tecnologie più evolute per l'archiviazione e l'elaborazione dei dati.

Oltre a ciò, Expert System è divenuta partner del progetto Discovery 24, presentato da Fondazione Golinelli di Bologna con la collaborazione di Nòva, il settimanale di innovazione e tecnologia de Il Sole 24 Ore. Tale progetto, che è stato selezionato per il cofinanziamento del Digital News Initiative Innovation Fund (digitalnewsinitiative.com), il fondo di Google per l'innovazione digitale nel giornalismo, svilupperà un sistema per cercare e trovare informazioni operative sulle ultime novità generate dalla ricerca scientifica globale al servizio delle imprese. Gli strumenti semantici e di intelligenza artificiale messi a punto da Expert System saranno costantemente arricchiti dal lavoro umano, di ricercatori e giornalisti, nell'intento di fornire un output, appunto Discovery24, che sarà un sistema giornalistico ad alto contenuto di tecnologia con servizi dedicati per imprese, sia già affermate che start-up, e per il settore della formazione imprenditoriale.

Anche nel corso del 2016 l'operato di Expert System è stato ritenuto meritevole di diversi riconoscimenti, in primis venendo nuovamente annoverata nella lista delle "100 aziende più importanti nel knowledge management", curata dalla prestigiosa rivista americana KMWorld, punto di riferimento a livello mondiale delle migliori e tecnologie e delle esperienze più innovative nel settore della gestione della conoscenza. Tale riconoscimento premia le aziende che si differenziano per l'approccio creativo alle esigenze del cliente e per le funzionalità avanzate dei prodotti offerti nell'ambito del knowledge management.

Nel mese di maggio 2016 la società ha vinto il premio LT- Innovate Award (*Linguistic Technologies Award*), che riconosce l'eccellenza nell'innovazione tecnologica, il potenziale di business e l'esperienza nello sviluppo di soluzioni basate sull'analisi linguistica.

Infine anche la società di ricerca indipendente Forrester, globalmente riconosciuta come una delle più autorevoli nell'ambito di business e tecnologie, ha premiato le potenzialità uniche di Cogito inserendo l'azienda nell'ultimo report dedicato alle dieci migliori aziende per la big data text analytics (Forrester Wave™ Big Data Text Analytics Platforms, Q2 2016: The 10 Providers That Matter Most And How They Stack Up).

Nel corso del 2016, il potenziamento di Cogito e dei principali tools per la creazione delle regole linguistico-semantiche si accompagnerà al rilascio di nuove release e nuovi prodotti, con particolare attenzione al settore dell'intelligence, ai servizi per banche e assicurazioni, al mondo dell'editoria e al

mercato dell'industria farmaceutica. Ponendo al centro la combinazione fra innovazione di prodotto ed esigenze di mercato, i Cogito Lab di Expert System, tra cui anche i due neo costituiti di Palo Alto e Washington, lavoreranno per sviluppare applicazioni sempre più all'avanguardia, efficaci e in linea con le necessità dei clienti.

Altra scelta di rilievo è stata l'istituzione della figura dell'Executive Vice President dell'area EMEA, che, operando dalla sede di Parigi, ha la responsabilità dello sviluppo strategico e della crescita del Gruppo in Europa.

Azioni proprie

Alla data del 31/12/2015 la Capogruppo Expert System S.p.A. possiede n. 270.000 azioni proprie.

Marco Varone

Expert System S.p.A. (Presidente del C.d.A.)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 39/2010

Agli Azionisti della
EXPERT SYSTEM S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della società Expert System S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Expert System"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3 del D. Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Expert System al 31 dicembre 2015, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo Expert System per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile dall'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio con relazione emessa in data 12 giugno 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato***

Abbiamo svolto le procedure indicato nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori del Gruppo Expert System, con il bilancio consolidato del Gruppo Expert System al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Expert System al 31 dicembre 2015.

Bologna, 10 giugno 2016

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio



www.expertsystem.com

ir@expertsystem.com

Sede legale

Rovereto (TN)
Via Fortunato Zeni n. 8
38068 Rovereto (TN) – Italy
Tel. +39 0464 443300

Uffici amministrativi

Modena (MO)
Via Virgilio, 56/Q
41123 Modena (MO) – Italy
Tel. +39 059 894011
Fax: +39 059 894099