

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU AIM ITALIA / MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI ORDINARIE DI

EXPERT SYSTEM S.P.A.



GLOBAL COORDINATOR E NOMINATED ADVISOR



FINANCIAL ADVISOR



CONSULENTE LEGALE

C L I F F O R D
C H A N C E

Il presente Documento di Ammissione è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti AIM ai fini dell'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale ("**AIM Italia**") delle azioni ordinarie di Expert System S.p.A., e non costituisce un prospetto ai sensi del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato ("**TUF**") e del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("**Regolamento 11971**").

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su AIM Italia il 14 febbraio 2014. Allo stato, si prevede che la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sia il 18 febbraio 2014.

Le azioni della Società non sono negoziate in alcun mercato regolamentato o non regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alla negoziazione delle azioni in altri mercati (fatta eccezione per AIM Italia).

AIM Italia è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con *business* consolidati.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione, ivi incluso il Capitolo 4 "Fattori di Rischio".

CONSOB e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

INDICE

DEFINIZIONI e GLOSSARIO	7
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	11
ALTRE INFORMAZIONI	12
SEZIONE I	13
1. PERSONE RESPONSABILI.....	14
1.1 Persone responsabili del Documento di Ammissione	14
1.2 Dichiarazione di responsabilità	14
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	15
2.1 Revisori legali della Società	15
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione	15
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	16
3.1 Premessa	16
3.2 Informazioni selezionate relative agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 30 giugno 2013, e al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011	16
4. FATTORI DI RISCHIO	22
4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE ED AL GRUPPO AD ESSI FACENTE CAPO	22
4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA.....	28
4.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI..	29
5. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOCIETÀ	31
5.1 Storia ed evoluzione dell'attività della Società.....	31
5.2 Principali Investimenti.....	32
6. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ	35
6.1 Principali attività.....	35
6.2 Principali mercati.....	43
6.3 Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività della Società e/o i mercati in cui opera	47
6.4 Dipendenza da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione	47
7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	48
7.1 Gruppo di appartenenza.....	48
7.2 Società controllate e partecipate da Expert.....	48
8. PROBLEMATICHE AMBIENTALI	52
9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	53
9.1 Tendenze nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita.....	53

9.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Società almeno per l'esercizio in corso	53
10.	ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO.....	54
10.1	Consiglio di Amministrazione.....	54
10.2	Collegio Sindacale	60
10.3	Direttore generale e principali dirigenti.....	65
10.4	Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti Paragrafi 10.1, 10.2 e 10.3.....	66
10.5	Conflitti di interessi dei membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e degli alti dirigenti.....	66
11.	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	67
11.1	Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica	67
11.2	Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con la Società o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto	67
11.3	Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte della Società delle norme in materia di governo societario vigenti.....	67
12.	DIPENDENTI.....	70
12.1	Numero dipendenti	70
12.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i> dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei principali dipendenti della Società	71
12.3	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale della Società.....	71
13.	PRINCIPALI AZIONISTI.....	72
13.1	Principali azionisti diversi dai membri del Consiglio di Amministrazione.....	72
13.2	Diritti di voto diversi dei principali azionisti.....	73
13.3	Soggetto controllante la Società	73
13.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo della Società.....	73
13.5	Patti parasociali.....	73
14.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	75
14.1	Operazioni con parti correlate al 31.12.2011	75
14.2	Operazioni con parti correlate al 31.12.2012	76
14.3	Operazioni con parti correlate al 30.06.2013	76
15.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	78
15.1	Capitale azionario	78
15.2	Atto costitutivo e Statuto	80
16.	CONTRATTI IMPORTANTI	89

17. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	90
17.1 Pareri o relazioni scritte da esperti	90
17.2 Informazioni provenienti da terzi	90
18. INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI	91
Sezione II NOTA INFORMATIVA	92
1. PERSONE RESPONSABILI.....	93
1.1 Persone responsabili delle informazioni.....	93
1.2 Dichiarazione delle persone responsabili	93
2. FATTORI DI RISCHIO	94
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	95
3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante.....	95
3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi	95
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	96
4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione.....	96
4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse	96
4.3 Caratteristiche delle Azioni	96
4.4 Valuta di emissione delle Azioni.....	96
4.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni e procedura per il loro esercizio.....	96
4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono state o saranno create e/o emesse	96
4.7 Data prevista per l'emissione delle Azioni	97
4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Azioni	97
4.9 Applicabilità delle norme in materia di offerta pubblica di acquisto obbligatorie	97
4.10 Precedenti offerte pubbliche di acquisto o di scambio sulle Azioni.....	98
4.11 Regime fiscale	98
5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	116
5.1 Informazioni circa le persone che offrono in vendita le Azioni	116
5.2 Numero e classe degli strumenti finanziari offerti da ciascuno dei possessori degli strumenti finanziari che procedono alla vendita	116
5.3 Accordi di <i>lock-up</i>	116
6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE.....	118
6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Ammissione.....	118
7. DILUIZIONE.....	119
7.1 Ammontare e percentuale della diluizione derivante dall'offerta.....	119

7.2	Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti .	119
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	119
8.1	Consulenti.....	119
8.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione II sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte della Società di Revisione.....	119
8.3	Pareri o relazioni degli esperti	119
8.4	Informazioni provenienti da terzi	120
8.5	Luoghi ove è disponibile il Documento di Ammissione	120
8.6	Documentazione incorporata mediante riferimento	120
8.7	Appendici.....	120
	ALLEGATI.....	121

DEFINIZIONI e GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione.

AdmantX	AdmantX S.p.A. (già Spoton S.r.l), con sede legale a Napoli, via Nuova Poggioreale 11, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Napoli 02634571208, capitale sociale deliberato pari a Euro 173.083,43,00 e capitale sociale sottoscritto pari a Euro 155.683,43,00.
Advertising on-line	Pubblicità su Internet.
AIM	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Anni uomo	Anno di lavoro di una risorsa tecnica.
Ammissione	L'ammissione delle Azioni alle negoziazioni sull'AIM.
AVM	Il fondo mobiliare chiuso denominato "Fondo Atlante Ventures Mezzogiorno" gestito da IMI.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale scindibile a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, Codice Civile, deliberato dall'assemblea dei soci di Expert in data 9 gennaio 2014, e i cui termini e condizioni sono stati fissati dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 febbraio 2014, da eseguirsi in due <i>tranche</i> , di cui una riservata al collocamento e una riservata ai dipendenti, per massimi Euro 10.000.000,00, mediante emissione di massime n. 5.555.555 azioni, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla Data del Documento di Ammissione.
Azioni	Le azioni ordinarie della Società.
Azioni riservate al Collocamento	N. 5.161.000 Azioni, prive di valore nominale rivenienti dall'Aumento di Capitale, offerte in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento.
Azioni riservate ai Dipendenti	N. 389.000 Azioni, prive di valore nominale rivenienti dall'Aumento di Capitale, offerte in sottoscrizione ai dipendenti.
Azioni in Vendita	N. 4.043.000 Azioni di proprietà degli Azionisti Venditori offerte in vendita nell'ambito del Collocamento.
Azionisti Venditori	Gli azionisti della Società indicati nella Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Documento di Ammissione.

Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale a Milano, Piazza degli Affari 6.
Clienti Significativi	Indica n. 10 clienti, sia privati che pubblici, con cui la Società ha stipulato n. 21 contratti di fornitura rappresentativi del 60% del fatturato al 31 dicembre 2012.
COGITO	Piattaforma <i>software</i> evoluta che integra una tecnologia semantica profonda per la comprensione dei testi e una serie di applicazioni e componenti utilizzati per l'implementazione di soluzioni di trattamento delle informazioni non strutturate (motori di ricerca, categorizzatori, <i>text mining</i> e <i>analytics</i> , interfacce in linguaggio naturale e sistemi di <i>question answering</i> etc.).
Collocamento	L'offerta di Nuove Azioni e di Azioni in Vendita – nell'ambito del processo di Ammissione – a investitori qualificati in Italia e istituzionali all'estero in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte 2 del Regolamento Emittenti AIM, nell'ambito di un collocamento riservato, rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter del Regolamento CONSOB e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero e quindi senza offerta al pubblico.
Componente di middleware	Componente software che fornisce servizi ad altre applicazioni software.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede a Roma, Via G. B. Martini 3.
Data di Ammissione	La data a decorrere dalla quale le Azioni sono state ammesse alla negoziazione sull'AIM, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data del Documento di Ammissione	La data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione.
Deep semantic	Analisi profonda dei significati contenuti in un testo.
Documento di Ammissione	Il presente Documento di Ammissione.
Expert o Emittente o Società	Expert System S.p.A., con sede legale a Rovereto (TN), Via Fortunato Zeni 8, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Trento 02608970360, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 163.996,80.
Grafo	I grafi sono strutture matematiche discrete.
Gruppo	L'Emittente e le società da questa controllate ai sensi dell'art.

2359, comma 1, n.1, cod. civ.

IMI	IMI Fondi Chiusi Società di Gestione del Risparmio S.p.A., in qualità di gestore e per conto di AVM.
Mercato dei "Big Data"	Big data è il termine per descrivere una raccolta di dataset così grande e complessa da richiedere strumenti differenti da quelli tradizionali, in tutte le fasi del processo: dall'acquisizione, alla condivisione, analisi e visualizzazione. Big data rappresenta anche l'interrelazione di dati provenienti potenzialmente da fonti eterogenee, quindi non soltanto i dati strutturati, come i database, ma anche non strutturati, come immagini, email, dati GPS, informazioni prese dai social network.
Modalità cloud	Modalità di erogazione di servizi basata su server esterni alla rete aziendale.
Nomad	Integrae SIM S.p.A., con sede legale a Milano, Via Meravigli 13.
Nuove Azioni	Congiunatamente con le Azioni riservate al Collocamento e le Azioni riservate ai Dipendenti.
Nuovi Patti AdmantX	Il patto parasociale relativo ad AdmantX sottoscritto da Expert e da IMI, per conto di AVM, in data 5 febbraio 2014.
Patti AdmantX	Il patto parasociale relativo ad AdmantX sottoscritto da Expert e da IMI, per conto di AVM, in data 20 maggio 2011, come successivamente modificato.
Patto Expert	Il patto di sindacato di voto relativo a Expert sottoscritto da Marco Varone, Stefano Spaggiari, Paolo Lombardi, Andrea Melegari, Luca Scagliarini, Marcello Pellacani, Laura S.S. (controllata da Marco Varone), Palitone S.S. (controllata da Stefano Spaggiari) e Federico S.S. (controllata da Paolo Lombardi) in data 11 febbraio 2014.
Piano Strategico	Il piano industriale del Gruppo per gli anni 2013-2015.
Principi Contabili Italiani	Le norme di legge vigenti alla data di riferimento di ciascun bilancio dell'Emittente che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci, come interpretate e integrate dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove applicabile, dai documenti interpretativi predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità.
PRM	PRM Società di Revisione S.r.l., con sede a Modena, Via Ganaceto 126.
Regolamento Emittenti AIM	Il regolamento emittenti AIM in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

Regolamento Nomad	Il regolamento <i>Nominated Advisers</i> in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Sensigrafo	Grafo di grafi contenente conoscenza relativa alle lingue e ai concetti del mondo reale.
<i>System Integrator</i>	Un'azienda (o uno specialista) che si occupa dell'integrazione di sistemi. Il compito del system integrator è quello di far dialogare impianti diversi tra di loro allo scopo di creare una nuova struttura funzionale che possa utilizzare sinergicamente le potenzialità degli impianti d'origine e creando quindi funzionalità originariamente non presenti.
<i>Software open source</i>	Un software i cui detentori dei diritti ne permettono e favoriscono il libero studio e l'apporto di modifiche da parte di altri programmatori indipendenti.
Società di Revisione	BDO S.p.A., con sede a Milano, Largo Augusto 6.
Statuto	Lo statuto sociale della Società, disponibile sul sito <i>internet</i> della Società www.expertsystem.net .
<i>Suite</i>	Indica una collezione organizzata di oggetti; come ad esempio di applicazioni software o protocolli di rete.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente nonché sul sito *internet* www.expertsystem.net:

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- il bilancio intermedio della Società al 30 giugno 2013 redatto secondo i Principi Contabili Italiani assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione e la relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 7 febbraio 2014; e
- il bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2012 redatto secondo i Principi Contabili Italiani e la relativa relazione emessa in data 7 febbraio 2014 dalla Società di Revisione.

ALTRE INFORMAZIONI

Calendario dell'operazione	
Data del Documento di Ammissione	14 febbraio 2014
Data di Ammissione	14 febbraio 2014
Data prevista di inizio delle negoziazioni	18 febbraio 2014
Principali informazioni sul capitale sociale dell'Emittente	
Capitale sociale alla Data del Documento di Ammissione	163.996,80
Numero di Azioni alla Data del Documento di Ammissione	16.399.680

In prossimità dell'Ammissione le Azioni oggetto del Collocamento sono state offerte in sottoscrizione e in vendita ad investitori qualificati in Italia ed istituzionali all'estero, ai sensi e per gli effetti dell'art. 6 della Parte II ("Linee Guida") del Regolamento Emittenti AIM, nell'ambito di un collocamento riservato, rientrante nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'art. 100 del TUF e dall'art. 34-ter del Regolamento 11971 e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero e quindi senza offerta al pubblico di sottoscrizione o di vendita delle Azioni. Per maggiori informazioni sull'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.6.

SEZIONE I

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili del Documento di Ammissione

La Società si assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

La Società, responsabile della redazione del Documento di Ammissione, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali della Società

In data 22 ottobre 2010, l'Assemblea ordinaria di Expert ha conferito a PRM, con sede legale in Modena, via Ganaceto 126, l'incarico di revisione legale dei bilanci della Società.

Successivamente e alla scadenza dell'incarico conferito a PRM, in data 20 giugno 2013, l'Assemblea ordinaria di Expert ha conferito alla Società di Revisione, con sede legale in Milano, Largo Augusto 6, l'incarico di revisione legale dei bilanci della Società.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico alla Società di Revisione, né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 Premessa

Nel presente capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente, inerenti i dati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011, al 31 dicembre 2012 e all'esercizio intermedio chiuso al 30 giugno 2013.

Le informazioni finanziarie selezionate sono state desunte dai bilanci d'esercizio redatti dalla Società alle date indicate, predisposti in accordo ai Principi Contabili Italiani.

Si fa presente che i bilanci chiusi al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012 sono stati sottoposti a revisione legale da parte di PRM. Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 è stato inoltre sottoposto a revisione volontaria da parte della Società di Revisione. Il bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2013 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione.

3.2 Informazioni selezionate relative agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 30 giugno 2013, e al 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011

3.2.1 Principali dati economici

Sono di seguito riportati i dati reddituali selezionati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011, al 31 dicembre 2012 e al 30 giugno 2013. Le informazioni sono desunte dai relativi bilanci d'esercizio redatti in accordo ai Principi Contabili Italiani.

Il conto economico riclassificato della società confrontato negli esercizi summenzionati è il seguente (in Euro):

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Ricavi netti	4.787.344	11.519.042	9.731.841
Contributi in c/esercizio	1.001.152	2.777.301	514.559
Proventi diversi	18.751	74.409	68.514
Costi esterni	(2.182.898)	(7.598.428)	(5.908.463)
Valore Aggiunto	3.624.349	6.772.324	4.406.451
Costo del lavoro	(2.454.212)	(3.988.147)	(2.211.204)
Margine Operativo Lordo (*)	1.170.137	2.784.177	2.195.247
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(350.825)	(1.019.209)	(809.732)
Risultato Operativo (**)	819.312	1.764.968	1.385.515
Proventi e oneri finanziari	(156.665)	(298.056)	(284.513)
Risultato Ordinario	662.647	1.466.912	1.101.002

Componenti straordinarie nette	15.915	(318.658)	44.232
Risultato prima delle imposte	678.562	1.148.254	1.145.234
Imposte sul reddito	(337.798)	(451.643)	563.946
Risultato netto	340.764	696.611	581.288

(*) Margine Operativo Lordo (MOL o EBITDA): indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della svalutazione dei crediti, rappresenta quindi il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. Il MOL così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome il MOL non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione del MOL non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(**) Risultato Operativo o EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

3.2.2 Principali dati patrimoniali

Sono di seguito riportati i dati patrimoniali selezionati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011, al 31 dicembre 2012 e all'esercizio intermedio chiuso al 30 giugno 2013. Le informazioni sono desunte dai relativi bilanci d'esercizio redatti in accordo ai Principi Contabili Italiani. Si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti ed impieghi dello stato patrimoniale.

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
IMPIEGHI			
Capitale circolante netto (*)	7.273.320	7.524.734	5.179.990
Immobilizzazioni	2.572.732	2.260.924	2.751.736
Attività non correnti	5.393.509	4.426.916	3.882.351
Passività non correnti	(3.379.938)	(3.372.221)	(454.073)
Capitale investito netto (**)	11.859.623	10.840.353	11.360.004
FONTI			
Patrimonio netto	6.092.227	5.931.461	4.933.232
Posizione finanziaria netta (***)	5.767.396	4.908.892	6.426.772
Totale Fonti di Finanziamento	11.859.623	10.840.353	11.360.004

(*) Il capitale circolante netto è ottenuto come differenza fra attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Si precisa che è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(**) Il capitale investito netto è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle attività immobilizzate e delle passività a lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi

contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(***) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la posizione finanziaria netta è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti). La posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

3.2.3 Capitale circolante netto

Nella tabella seguente è riportata la composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Crediti commerciali esigibili entro l'esercizio	6.017.244	5.487.533	5.433.086
Crediti verso imprese controllate/collegate entro es.	1.533.495	1.214.095	110.666
Rimanenze	1.034.508	721.513	866.814
Altri crediti, ratei e risconti attivi	2.538.728	3.264.298	2.258.743
Debiti commerciali	(1.593.503)	(1.542.932)	(926.601)
Debiti verso imprese controllate/collegate entro es.	0	0	(1.832.997)
Altri debiti, ratei e risconti passivi	(2.260.652)	(1.623.273)	(729.721)
Totale	7.269.820	7.521.234	5.179.990

3.2.4 Altri crediti, ratei e risconti attivi e altri debiti, ratei e risconti passivi

Di seguito sono dettagliate le altre attività e passività correnti al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Crediti tributari	46.525	511.720	136.841
Imposte anticipate e differite attive esigibili entro l'esercizio	320	592	0
Altri crediti esigibili entro l'esercizio	2.307.795	2.535.490	2.109.276
Ratei e risconti attivi	184.088	216.496	12.626
Totale altri crediti, ratei e risconti attivi	2.538.728	3.264.298	2.258.743
Debiti tributari	(425.195)	(262.292)	(156.853)
Debiti previdenziali	(250.078)	(179.465)	(99.116)
Altri debiti	(1.349.423)	(970.264)	(452.838)
Ratei e risconti passivi	(235.956)	(211.252)	(20.914)
Totale altri debiti, ratei e risconti passivi	(2.260.652)	(1.623.273)	(729.721)

3.2.5 Immobilizzazioni materiali, immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni finanziarie

Di seguito si dettagliano le immobilizzazioni (materiali, immateriali e finanziarie) al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Terreni e fabbricati	412.630	418.174	429.262
Impianti, macchinari e attrezzature ind.li e comm.li	6.905	8.403	13.062
Altri beni	219.847	208.804	123.406
Avviamento	30.100	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	1.388.661	1.110.954	1.169.417
Partecipazioni in imprese collegate/controllate	505.451	505.451	1.015.451
Partecipazioni in altre imprese	9.138	9.138	1.138
Totale	2.572.732	2.260.924	2.751.736

3.2.6 Attività e passività non correnti

Di seguito sono dettagliate le altre attività e passività a medio e lungo termine al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Crediti commerciali esigibili oltre l'esercizio	0	0	920.155
Crediti verso imprese controllate/collegate oltre es.	856.855	842.895	2.295.351
Imposte anticipate esigibili oltre l'esercizio	52.679	52.076	0
Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio	123.057	123.057	332.171
Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio	4.364.418	3.412.388	334.674
Totale	5.397.009	4.430.416	3.882.351
Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	(893.101)	(897.804)	(454.073)
Fondi Rischi e oneri	(165.296)	(161.734)	0
Altri debiti	(2.321.541)	(2.312.683)	0
Totale	(3.379.938)	(3.372.221)	(454.073)

3.2.7 Patrimonio Netto

Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 è costituito come segue:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Capitale sociale	144.000	144.000	144.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.468.843	1.468.843	1.468.843
Riserva legale	28.800	28.800	28.800
Altre riserve	4.109.820	3.593.207	2.710.301
Utili (perdite) portate a nuovo	0	0	0
Utili (perdita) dell'esercizio	340.764	696.611	581.288
Patrimonio Netto	6.092.227	5.931.461	4.933.232

3.2.8 Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria della società al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011 è rappresentata di seguito:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Depositi bancari	1.258.333	2.049.995	689.811
Denaro e altri valori in cassa	1.754	1.600	2.986
Disponibilità liquide ed azioni proprie	1.260.087	2.051.595	692.797
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	13.734	13.734	8.400
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.007.367	2.042.635	3.701.965
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	383.551	289.771	289.191
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	1.500.060		558.211
Debiti finanziari a breve termine	2.890.978	2.332.406	4.549.367
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.617.157)	(267.077)	(3.848.170)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		3.640.567	

Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	803.045	1.001.248	1.381.790
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	3.347.194		1.196.812
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(4.150.239)	(4.641.815)	(2.578.602)
Posizione finanziaria netta	(5.767.396)	(4.908.892)	(6.426.772)

3.2.9 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci della società al 30 giugno 2013, al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011:

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Liquidità primaria (*)	1,68	2,19	1,06
Liquidità secondaria(**)	1,84	2,32	1,17
Indebitamento(***)	2,28	2,22	2,24
Tasso di copertura degli immobilizzi(****)	1,70	2,06	1,20

(*) Liquidità primaria: (liquidità immediate + liquidità differite) / Passività a breve termine

(**) Liquidità secondaria: attività a breve termine / passività a breve termine

(***) Indebitamento: Misura il grado di dipendenza da terzi finanziatori con riferimento alle fonti di finanziamento (mezzi di terzi / capitale netto)

(****) Tasso di copertura degli immobilizzi: Mezzi Propri/attività durevoli e strumentali alla gestione caratteristica

4. **FATTORI DI RISCHIO**

L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio e presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni negoziate su un mercato non regolamentato.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, è necessario valutare gli specifici fattori di rischio relativi alla Società, alle società del Gruppo, al settore di attività in cui esse operano e all'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari. I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 4 "Fattori di rischio" devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo, sulle loro prospettive e sul prezzo delle Azioni e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società, sul Gruppo e sulle Azioni si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divenissero a causa di circostanze sopravvenute.

I rinvii a Sezioni, Capitoli e Paragrafi si riferiscono alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi del Documento di Ammissione.

La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

4.1 **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE ED AL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO**

4.1.1 **Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave**

Il successo dell'emittente dipende in misura significativa da Marco Varone, che ricopre la carica di Presidente e di *Chief Technology Officer*, da Stefano Spaggiari, che ricopre il ruolo di Amministratore Delegato, da Andrea Melegari che ricopre il ruolo di *Chief Operating Officer* e di Responsabile della Divisione Intelligence, da Giovanni Stocchi, che ricopre il ruolo di *Chief Operating Officer* della controllata AdmantX e da Luca Scagliarini, che ricopre il ruolo di *Chief Executive Officer* di Expert System USA. Le figure indicate sopra, a giudizio della Società, hanno contribuito in misura rilevante allo sviluppo della tecnologia COGITO e, conseguentemente, del *business* di Expert e sono tuttora rilevanti per il successo della Società e del Gruppo. In ragione di quanto precede, sebbene sotto il profilo operativo e dirigenziale la Società sia dotata di una struttura capace di assicurare la continuità nella gestione dell'attività, il venir meno dell'apporto professionale da parte di una o più delle figure chiave sopra indicate potrebbe comportare effetti negativi sullo sviluppo dell'attività e sull'attuazione della strategia di crescita della Società e/o del Gruppo. In particolare, ove l'Emittente non fosse in grado di sostituirli tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale, potrebbero verificarsi possibili 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.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo X.

4.1.2 Rischi connessi ai tempi di incasso dei crediti commerciali

L'attività della Società si caratterizza per tempi medi di incasso da parte dei clienti pari a circa 177 giorni. Tale tempistica è negativamente influenzata dai crediti vantati nei confronti di enti pubblici e governativi caratterizzati da tempi di incasso superiori rispetto a quelli vantati nei confronti dei clienti privati per fattori di natura sistemica e congiunturale. Eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti potrebbero comportare per l'Emittente la necessità di finanziare il connesso fabbisogno di capitale circolante. Tali situazioni possono, pertanto, avere un effetto negativo sulla condizione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Seppur ad oggi non risultano posizioni aperte che facciano ipotizzare rilevanti rischi di mancato incasso, non è tuttavia escludibile a priori che in futuro non si presentino posizioni caratterizzate da difficile esigibilità.

4.1.3 Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione della strategia industriale

Il Piano Strategico di Expert prevede significativi investimenti futuri. L'ammontare degli investimenti e il correlato fabbisogno finanziario sono legati ad una varietà di fattori, inclusi, tra gli altri, lo sviluppo della rete commerciale, la crescita del numero di clienti raggiunti e che si intende raggiungere, il grado di concorrenza del mercato e il progresso tecnologico.

Expert intende utilizzare sia una parte significativa dei proventi rivenienti dal Collocamento (cfr. Paragrafo 6.1 della Sezione II, Capitolo 6) sia la cassa generata a livello operativo per finanziare il Piano Strategico, che comprende anche una eventuale crescita per linee esterne.

A causa di molteplici fattori, anche indipendenti da Expert, non è possibile assicurare che tali fonti di finanziamento saranno sufficienti a finanziare lo sviluppo nei termini e secondo le modalità programmate. Alla luce di ciò, Expert potrebbe essere costretta, in futuro, a reperire ulteriori risorse finanziarie anche attraverso l'emissione di titoli di debito, attraverso l'ottenimento di nuovi finanziamenti, attraverso l'incremento di quelli esistenti, ovvero mediante aumenti di capitale sociale. Non è inoltre possibile assicurare che tali risorse saranno, in tale momento, reperibili, o che lo saranno a condizioni favorevoli per Expert. L'impossibilità di reperire risorse sufficienti potrebbe ritardare o comportare la rinuncia da parte di Expert ad alcuni o a tutti i suoi investimenti, 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.

Inoltre qualora dovessero risultare non corrette le assunzioni di base sulle quali la strategia industriale e il Piano Strategico sono fondati, la capacità della Società e/o del Gruppo di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata e ciò potrebbe avere 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.

4.1.4 Rischi connessi ai contratti di fornitura

La Società vanta attualmente consolidati rapporti commerciali con i Clienti Significativi. Nonostante il mutamento di fornitori di servizi di tipo strategico come Expert sia generalmente difficoltoso per i clienti, in ragione dell'elevata concentrazione delle attività su un numero ristretto di clienti non si può escludere che, in caso di interruzione del rapporto con uno o più Clienti Significativi, possano verificarsi 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. Tale rischio risulterebbe comunque mitigato dall'importanza del servizio offerto, dai costi rilevanti nonché dai tempi lunghi che deriverebbero dall'abbandonare la tecnologia offerta da Expert a favore di quella di soggetti terzi.

Si segnala, inoltre, che alcuni contratti di fornitura di servizi stipulati dalle società del Gruppo, ivi inclusi quelli conclusi con i Clienti Significativi, contengono clausole di recesso unilaterale in capo al cliente, che qualora esercitato, potrebbe portare ad una interruzione del rapporto contrattuale con conseguente mancata percezione, da parte della Società, di futuri compensi. Alla luce di quanto sopra, nel caso uno o più dei contratti significativi venisse meno (per esercizio del diritto di recesso ovvero per altra ragione) e la Società non fosse in grado di individuare ulteriori clienti per la fornitura dei servizi, ovvero di stipulare ulteriori contratti i cui termini e condizioni, ivi incluse quelle economiche, siano in linea con quelle dei contratti terminati, potrebbero verificarsi possibili 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.

4.1.5 Rischi connessi all'internazionalizzazione

La Società ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei ricavi di Gruppo possa essere generata da vendite al di fuori dell'Italia. 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, la Società e 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 della Società e/o del Gruppo nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e/o del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo è costituito anche da società che hanno sede e il relativo centro d'interesse al di fuori dell'Unione Europea. Il Gruppo è pertanto potenzialmente esposto ai rischi inerenti l'operare su mercati internazionali, inclusi quelli relativi alla sottoposizione a molteplici regimi fiscali.

4.1.6 Rischi connessi alle operazioni con parti correlate

La Società 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 dalla data della sua costituzione alla data del presente Documento di Ammissione 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 alle società del Gruppo in quanto in fase di *start up*.

Le operazioni poste in essere alla data del Documento di Ammissione, a giudizio della Società, sono state concluse a condizioni di mercato. Non vi è in merito tuttavia alcuna garanzia che le eventuali future operazioni con parti correlate vengano concluse a condizioni di mercato.

4.1.7 Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale

A tutela del valore aziendale la Società ha depositato un *patent* relativo alla tecnologia COGITO, ed è inoltre stato ottenuto da AdmantX un *patent* relativo ad algoritmi per l'utilizzo delle informazioni nell'*advertising on-line*. Per quanto a conoscenza della Società alla Data del Documento di Ammissione, i propri diritti di proprietà intellettuale su COGITO e sui prodotti derivati non violano né interferiscono con diritti di terzi, ma non è possibile escludere che, in futuro, terzi facciano valere diritti in contrasto con quelli della Società. Inoltre, 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. Da ultimo, poiché lo svolgimento del business della Società e del Gruppo non può prescindere da attività di ricerca e sviluppo, non è possibile escludere a priori che, in futuro, dipendenti e/o collaboratori che hanno svolto o svolgeranno attività inventiva per conto della Società e/o del Gruppo non rivendicheranno diritti proprietari o d'uso sui, ovvero avanzeranno richieste di remunerazione aggiuntiva per, i risultati dell'attività inventiva.

4.1.8 Rischi connessi ai finanziamenti in essere

La Società fa ricorso, nell'ambito dell'ordinaria attività, a contratti di finanziamento da parte di istituti di credito. Alcuni contratti di finanziamento, le cui condizioni e i cui termini sono in linea con la prassi di mercato, contengono clausole di recesso unilaterale da parte della banca finanziatrice con obbligo di restituzione integrale dell'importo finanziato. Alla luce di quanto sopra non si può escludere che, qualora una o più delle banche finanziatrici azionarie il proprio diritto di recesso dai contratti di finanziamento, non possano verificarsi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e/o del Gruppo.

4.1.9 Rischi connessi al contenzioso

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, le società del Gruppo sono parti in alcuni procedimenti giudiziari di natura civile, tributaria e amministrativa; pertanto il Gruppo è esposto al rischio che, in caso di esito negativo di tali procedimenti, gli accantonamenti effettuati risultino insufficienti a coprire le passività derivanti dagli stessi, con possibili effetti negativi sull'attività sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e/o del Gruppo. Inoltre, non si può

escludere che, in futuro, le società del Gruppo possano essere parti di ulteriori procedimenti giudiziari.

4.1.10 Rischi connessi al governo societario

Nonostante la Società non sia obbligata a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha introdotto nello Statuto alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. Si evidenzia, nondimeno, che alcune disposizioni dello Statuto diverranno efficaci solo in seguito al rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia da parte di Borsa Italiana e che gli attuali organi di amministrazione e controllo della Società non sono stati nominati sulla base del voto di lista previsto dallo Statuto, che entrerà in vigore alla data di rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia da parte di Borsa Italiana.

Pertanto, i meccanismi di nomina a garanzia delle minoranze troveranno applicazione solo alla data di cessazione dalla carica degli attuali organi sociali.

4.1.11 Rischi connessi all'investimento in start-up

La Società è azionista di controllo di AdmantX e di Expert System USA, *start-up companies*. La partecipazione in entità di recente costituzione implica un maggior rischio di impresa in quanto nei primi esercizi occorre sviluppare dei volumi operativi tali da consentire la copertura dei costi. Si potrebbe pertanto verificare che il punto di pareggio tra costi e ricavi possa essere conseguito in un periodo di tempo maggiore rispetto a quello ipotizzato dalla Società, previsto per l'esercizio in corso. Tale evenienza determinerebbe un prolungarsi del periodo caratterizzato dal mancato ottenimento di utili ovvero di utili sufficienti per distribuire parte degli stessi ai soci sotto forma di dividendi, ovvero la necessità che la Società debba effettuare ulteriori esborsi finanziari necessari per completare la fase di *start-up*. Inoltre, non si può escludere che, in ragione dell'aleatorietà che caratterizza l'investimento in *start-up*, i valori iscritti a bilancio delle partecipazioni in tali tipi di società possano essere, in futuro, rettificati. Infine, non si può escludere che la Società costituisca ovvero partecipi al capitale sociale di ulteriori *start-up*.

4.1.12 Rischi connessi ai contributi in conto ricerca e sviluppo

La Società, in ragione dell'attività di ricerca e sviluppo svolta, ha abitualmente ricevuto contributi regionali, statali e comunitari. L'erogazione di tali contributi è subordinata alla sussistenza di requisiti di idoneità indicati dall'ente erogante. Successivamente all'assegnazione del contributo da parte dell'ente, l'effettiva corresponsione dipende dall'esito delle verifiche e dei controlli espletati dallo stesso. Alla luce di quanto sopra, con riferimento ai contributi assegnati alla Società alla Data del Documento di Ammissione, non può esservi certezza circa (i) l'ammontare definitivo che sarà erogato alla Società e (ii) il rispetto dei tempi di incasso previsti. Inoltre, non è possibile garantire che la Società risulti beneficiaria in futuro di contributi analoghi a quelli ricevuti sino alla Data del Documento di Ammissione.

4.1.13 Rischi connessi alla concessione di crediti agevolati

In ragione della attività di ricerca e sviluppo effettuata, la Società beneficia della concessione di crediti a tasso agevolato da parte del Ministero dell'Istruzione, Università e Ricerca, del Ministero per lo Sviluppo Economico, della Provincia Autonoma di Trento e di altri enti. In considerazione della natura incentivante di tali finanziamenti, alcuni degli stessi contengono determinati vincoli di destinazione degli importi finanziati, *covenant*, cause di recesso e di decadenza dal beneficio del tasso agevolato. Il mancato rispetto di alcune delle condizioni alle quali tali finanziamenti sono concessi, ivi incluso il mancato rispetto dei *covenant* previsti dagli stessi, potrebbe comportare: (i) obblighi di rimborso anticipato; (ii) incrementi del tasso di interesse per decadenza dal beneficio del tasso agevolato; ovvero (iii) la mancata erogazione totale o parziale di finanziamenti a fondo perduto, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e/o del Gruppo. Inoltre, non è possibile garantire che la Società risulti beneficiaria in futuro di finanziamenti agevolati analoghi a quelli ricevuti sino alla Data del Documento di Ammissione.

4.1.14 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

La Società dispone di un sistema di *reporting* periodico al fine della predisposizione della documentazione necessaria agli amministratori per l'espletamento delle proprie attività e per l'assunzione di decisioni operative e strategiche. La Società ritiene, altresì, che, considerata l'attività di impresa della stessa, al momento il sistema di *reporting* sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive dell'Emittente. La Società prevede tuttavia di continuare il processo di implementazione dello stesso sistema di *reporting* allo scopo di favorire una perfetta integrazione ed automazione della reportistica prodotta riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni. Si segnala che in caso di mancato completamento del processo volto alla completa operatività del sistema di *reporting*, lo stesso potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati, con la conseguente possibilità che il *management* riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

4.1.15 Rischi connessi all'incertezza circa la distribuzione di dividendi e il conseguimento di utili

L'ammontare dei dividendi che la Società sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Tenuto conto che la strategia di sviluppo che la Società intende attuare si svilupperà in un'ottica di medio/lungo termine e considerando il fatto che gli utili distribuibili dipenderanno anche dai dividendi distribuiti dalla società partecipata AdmantX, l'Emittente potrebbe non essere in grado di distribuire dividendi. Inoltre, qualora l'Emittente decidesse di procedere alla distribuzione di dividendi, nessuna garanzia è data in relazione ai tempi ed al loro ammontare. L'Emittente potrebbe, anche a fronte di utili di esercizio, decidere di non procedere alla distribuzione di dividendi oppure adottare diverse politiche di distribuzione dei dividendi.

4.1.16 Rischi connessi alla forza lavoro

Si segnala che, nonostante la Società ritenga che i contratti di lavoro in essere siano in linea con le previsioni normative in tema, non può essere escluso che taluni dipendenti possano avanzare pretese circa la riqualificazione del rapporto di lavoro sulla base delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e di alcuni orientamenti giurisprudenziali e che tali pretese possano trovare accoglimento in sede giudiziaria con un aggravio di costi e oneri a carico della Società e conseguenze sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società e/o del Gruppo, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.1.17 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza, stime sulla natura e dimensioni del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo all'interno dello stesso, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti. Dette stime e valutazioni sono state formulate, ove non diversamente esplicitato, sulla base dei dati disponibili e di analisi interne condotte direttamente in seno alla Società con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile grado di incertezza che ne consegue. Tali informazioni potrebbero tuttavia non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento della Società e/o del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività della Società e/o del Gruppo, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori enunciati, fra l'altro, nel presente Paragrafo 4.

4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA

4.2.1 Rischi connessi alla congiuntura economica

La crisi economico-finanziaria che alla fine del 2008 ha colpito il sistema bancario e i mercati finanziari ha determinato un peggioramento del quadro economico-finanziario globale che ha portato, tra l'altro, al concretizzarsi di una generale contrazione dei consumi, ad una generalizzata difficoltà di accesso al credito, ad una riduzione delle liquidità sui mercati finanziari ed all'accentuarsi della volatilità di questi ultimi.

Nonostante la Società abbia ottenuto risultati positivi anche durante tale periodo di crisi, non si può escludere che, qualora la fase di recessione economica si protrasse nel lungo periodo, ciò possa avere un impatto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita della Società e/o del Gruppo, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.2.2 Rischi connessi alla concorrenza sui mercati internazionali

La Società opera in un settore che vede attualmente un ridotto livello di concorrenzialità, in particolare sul mercato italiano. La previsione di crescita strategica anche sui mercati internazionali apre tuttavia ai rischi legati alla concorrenza con soggetti già presenti all'interno di specifiche aree geografiche.

4.2.3 Rischi connessi al mercato di riferimento

Sul mercato italiano, il modello di *business* è orientato sulla concessione di licenze perpetue, mentre sul mercato estero il modello di *business* è orientato sulla concessione di licenze annuali e, conseguentemente, ricorrenti.

Alla luce di quanto sopra, attualmente le potenzialità di crescita all'interno del mercato italiano sono da ravvisarsi principalmente nell'ampliamento del numero e dei volumi dei servizi offerti a soggetti che sono già clienti della Società o delle società del Gruppo, e non è possibile garantire che, in futuro, la prassi adottata sul mercato nazionale si adegui a quella operata in ambito internazionale. Nonostante la Società vantanti rapporti consolidati con la propria clientela, specialmente con i Clienti Significativi, e ad oggi non si intravedano particolari fattori potenzialmente in grado di giustificare la perdita degli stessi, non si può tuttavia garantire, in futuro, il mantenimento degli attuali livelli di fatturato e redditività anche in considerazione dell'elevata concorrenza che caratterizza il settore dell'*information technology*.

4.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI

4.3.1 Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia

Le Azioni sono state ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, il sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con *business* consolidati. Alla Data del Documento di Ammissione risultano essere quotate su AIM Italia un numero limitato di società. L'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia pone pertanto alcuni rischi tra i quali i seguenti: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su AIM Italia può comportare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e non vi è garanzia per il futuro circa il successo e la liquidità nel mercato delle Azioni; e (ii) Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione. Deve inoltre essere tenuto in considerazione che AIM Italia non è un mercato regolamentato e che alle società ammesse su AIM Italia non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato ed in particolare le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali ad esempio le norme applicabili agli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF, ove ricorrano i presupposti di legge, e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto che sono richiamate nello Statuto della Società ai sensi del Regolamento Emittenti AIM .

4.3.2 Rischi connessi alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente

Le Azioni non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiate sull'AIM Italia in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni, che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società e/o del Gruppo. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri a mero titolo esemplificativo: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

4.3.3 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- l'Emittente non provveda alla sostituzione del Nomad, entro due mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza dello stesso;
- gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei mesi; o
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea.

4.3.4 Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli azionisti e da alcuni dirigenti

Gli Azionisti Venditori hanno assunto impegni di *lock-up* contenenti divieti di atti di disposizione delle Azioni di proprietà degli stessi per un periodo di 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni. Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che tali azionisti non procedano alla vendita delle rispettive Azioni con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle Azioni stesse.

5. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA SOCIETÀ

5.1 Storia ed evoluzione dell'attività della Società

5.1.1 Denominazione legale e commerciale della Società

La Società è denominata "Expert System S.p.A." ed è costituita in forma di società per azioni.

5.1.2 Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese

La Società è iscritta dal 31 dicembre 2012 nel Registro delle Imprese di Trento con il numero 02608970360, R.E.A. n. 212386.

5.1.3 Data di costituzione e durata della Società

La Società è stata costituita in data 5 novembre 1999 in forma di società per azioni.

La durata della Società è fissata sino al 31 dicembre 2050, salvo proroga o anticipato scioglimento.

5.1.4 Dati essenziali della Società

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, che opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede a Rovereto (TN), Via Fortunato Zeni 8, numero di telefono +39 059 894011.

Il sito *internet* della Società è www.expertsystem.net.

5.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività della Società

Expert è stata costituita nel 1989 in forma di società in nome collettivo, per poi approdare alla società per azioni in data 5 novembre 1999, e dal 1992 ha iniziato a specializzarsi nella tecnologia dell'analisi linguistica e semantica lanciando il primo *software* denominato "Errata Corrige".

Nel 1994 la Società ha venduto – a dimostrazione dell'importanza della tecnologia sviluppata – una versione avanzata di Errata Corrige (il c.d. "correttore ortografico/grammaticale di Word" a Microsoft).

Il 30 giugno 1995 si è trasformata in società a responsabilità limitata.

Il 5 novembre 1999 la Società ha sviluppato nuovamente il proprio assetto societario diventando società per azioni. Nel medesimo anno la Società ha inoltre realizzato la prima versione della tecnologia COGITO e iniziato a privilegiare un orientamento *business to business*.

Nel 2004 la Società ha costituito COGITO S.r.l., con sede a Rovereto (TN), per favorire il processo di crescita tecnologica; la tecnologia COGITO è stata brevettata

negli Stati Uniti nel 2007. Nel 2009 è stata costituita la partecipata Escogito Inc. con sede negli USA, allo scopo di sviluppare il *network* commerciale americano.

Il 6 aprile 2010 è stata costituita AdmantX (all'epoca Spoton S.r.l.), *spin-off* nel settore dell'analisi semantica applicata all'*advertising on-line*. Nel 2011 AdmantX è stata trasformata da società a responsabilità limitata a società per azioni.

Sempre nel 2012 è iniziato il processo di semplificazione della struttura degli assetti proprietari delle società controllate da Expert, con la fusione per incorporazione di COGITO S.r.l., di cui la Società deteneva il 100% del capitale sociale. Nel contesto di tale fusione, avvenuta il 17 dicembre 2012, la sede sociale della Società è stata trasferita da Modena a Rovereto (TN).

Il 24 maggio 2013, inoltre, si è perfezionata la fusione inversa di ES S.r.l., società già controllante Expert, in Expert stessa. L'operazione di fusione per incorporazione è stata posta in essere al fine di semplificare la struttura degli assetti proprietari di Expert, oltre che per la riorganizzazione amministrativa, tecnica e operativa della stessa. La fusione risponde infatti a esigenze di razionale allocazione delle risorse.

5.2 Principali Investimenti

5.2.1 Investimenti effettuati

Si riporta di seguito il dettaglio degli investimenti in attività immateriali, materiali e finanziarie sostenuti dalla Società negli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 2011, al 31 dicembre 2012 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2013.

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Esercizio 2012	Primo semestre 2013
Impianto e ampliamento	14.049	7.422
Ricerca, sviluppo e pubblicità(*)	611.479	250.034
Diritti brevetti industriali		
Concessioni, licenze, marchi	2.713	
Avviamento		33.444
Immobilizzazioni in corso e acconti		309.334
Altre(**)	59.362	12.567
Arrotondamento	1	1
Totale	687.604	612.802

(*) Ricerca, sviluppo e pubblicità: quota di costi di personale sostenuti per attività su progetti di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti

(**) Altre: includono spese incrementative su beni di terzi (ufficio in affitto) e commissioni su finanziamenti ammortizzate in base al piano di ammortamento dei relativi finanziamenti

Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Esercizio 2012	Primo semestre 2013
Terreni e Fabbricati		
Impianti e Macchinari	1	
Attrezzature Industriali e Commerciali	422	106.519
Altri beni(*)	102.859	18.226
Totale	103.281	124.745

(*)Altri beni: includono mobili di ufficio, macchine elettroniche d'ufficio, automezzi e ciclomotori, allestimento locali, cellulari

Immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Esercizio 2012	Primo semestre 2013
Part. in imprese controllate		
Part. in imprese collegatei		
Part. in altre imprese	8000	
Totale	8.000	

5.2.2 Investimenti in corso di realizzazione

Nel corso del secondo semestre del 2013 e fino alla Data del Documento di Ammissione la Società ha proseguito nello sviluppo del proprio modello di *business* continuando a sostenere i propri investimenti in ricerca e sviluppo.

In particolare, tali investimenti si riferiscono principalmente a spese relative al personale dipendente impiegato in attività di ricerca e sviluppo che andranno in parte capitalizzate in sede di approvazione di bilancio al 31 dicembre 2013.

5.2.3 **Investimenti futuri**

Alla Data del Documento di Ammissione non vi sono altri investimenti significativi che siano già stati oggetto di un impegno definitivo da parte della Società.

6. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

6.1 Principali attività

La Società opera nel mercato dei c.d. "Big Data" e, più specificamente, nell'analisi semantica delle informazioni non strutturate.

6.1.1 Attività svolta dalla Società e prodotti realizzati

6.1.1.1 Tecnologia

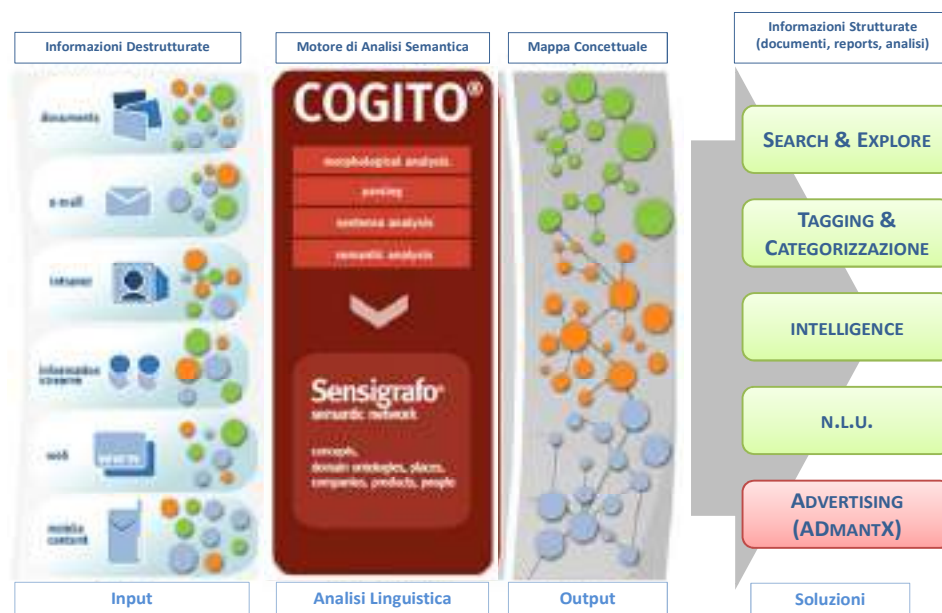
I servizi erogati da Expert sono basati sulla "piattaforma di discernimento" COGITO, in grado di realizzare analisi testuali estremamente profonde, grazie all'altissimo livello di intelligenza semantica e di velocità di processamento dei dati.

Uno degli elementi più importanti di COGITO è il Sensigrafo, rete semantica sviluppata in oltre 15 anni da un *team* di 70 persone tra linguisti, ingegneri ed informatici.

L'ingente investimento in ricerca e sviluppo effettuato (equivalente ad oltre 300 anni uomo) ha fornito come risultato una *suite* integrata di *software* semantici, che permette il trattamento, la ricerca efficiente e la manipolazione accurata delle informazioni non strutturate.

Tali dati, all'interno di un'azienda, di un ente o di un'organizzazione, si possono presentare sotto diverse forme, sia a livello di fonti interne (documenti, e-mail, *intranet*, flussi informativi interni, contenuti per dispositivi mobili), sia di fonti esterne (pagine web, blog, forum, *social network*, flussi informativi esterni). COGITO, dopo aver acquisito i dati di *input*, li esamina anche grazie al Sensigrafo, effettuando analisi linguistiche di vario tipo (grammaticale, logica, semantica, morfologica).

Il seguente schema sintetizza graficamente la struttura di funzionamento della piattaforma semantica COGITO.



La piattaforma è composta da due principali blocchi, la rete semantica e il motore semantico, di seguito descritti.

6.1.1.1.1 *Rete Semantica*

La rete semantica di Expert è l'archivio di parole, concetti, relazioni e altre informazioni che, nel loro complesso, rappresentano la conoscenza di una lingua specifica nei suoi vari contesti. La rete semantica contiene le definizioni delle parole in una determinata lingua, nonché le relazioni intrinseche tra le parole stesse.

Expert ha sviluppato una rete semantica per la lingua inglese, araba, italiana e tedesca, e sta attualmente mettendo a punto una rete semantica per il francese, lo spagnolo ed il portoghese. Inoltre, attraverso strumenti di terze parti, COGITO è in grado di gestire le altre principali lingue del mondo. Una volta costruita una rete semantica, è richiesto un minimo sforzo per il suo aggiornamento.

6.1.1.1.2 *Motore Semantico*

Il motore semantico applica "l'intelligenza" contenuta nella rete semantica ai dati non strutturati che al sistema è stato chiesto di analizzare, eseguendo l'analisi del testo e decifrando il significato delle parole nei vari contesti applicativi.

L'*output* del motore consiste in una serie di mappe concettuali di parole, che sono utilizzate per strutturare i documenti, in modo che possano essere poi elaborati dalle applicazioni finali.

Il codice di Expert non contiene alcun *software open source*: tutto il codice è sviluppato internamente ed è in *toto* di proprietà della Società. COGITO è

compatibile con sistemi operativi Windows o Linux, e opera in modalità cloud; è scritto in linguaggio C++ e include moduli scritti in Java e JavaScript. La potenza di elaborazione di COGITO è linearmente proporzionale al numero di processori disponibili. La scalabilità è quindi virtualmente illimitata, dipendente dalla semplice aggiunta di ulteriori server.

Il fattore distintivo dell'architettura COGITO, che la differenzia da quelle tradizionali basate sulle parole chiave e sulla statistica, è la sua articolazione per concetti. La rete semantica della piattaforma, infatti, è rappresentabile come un enorme grafo, i cui nodi sono concetti e i cui rami sono le relazioni tra gli stessi. Tale struttura permette al Sensigrafo di operare una disambiguazione dei termini, comprendendo, dal contesto, l'esatto significato delle varie parole.

Nel complesso, il Sensigrafo contiene oltre 1 milione di concetti, più di 4 milioni di relazioni e, per incrementarne l'efficacia nei diversi ambiti contestuali, è stato dotato di una ricca varietà di verticalizzazioni, tra cui *Corporate & Homeland Security, Finance, Media & Publishing, Oil & Gas, Life Sciences & Pharma, Government, Telecommunications*.

Un riscontro dell'unicità di tecnologia di Expert è fornito dal fatto che la piattaforma COGITO sia brevettata negli Stati Uniti; la Società ha inoltre ottenuto un secondo brevetto relativo alla controllata AdmantX, in merito all'applicazione della semantica al mondo dell'*advertising on-line*.

La flessibilità della tecnologia COGITO consente numerose applicazioni dello stesso, di seguito descritte.

6.1.1.2 **Prodotti**

6.1.1.2.1 ***Search & Explore***

COGITO SEE deve il suo essere innovativo alla tipologia di ricerca offerta. La *ratio* è cercare informazioni all'interno di una rete partendo da un'indicizzazione per "concetti" e non per "parole".



6.1.1.2.2 *Tagging & Categorizzazione*

Il COGITO tagger si caratterizza per la capacità di sintetizzare e classificare informazioni non strutturate, in modo tale da estrarre i concetti rilevanti ricercati dagli utenti (persone, luoghi, eventi, "chi fa cosa") all'interno di una mole corpora di documenti, così da indirizzare gli utenti verso una migliore condivisione e gestione della conoscenza.



6.1.1.2.3 *Intelligence*

COGITO Intelligence unisce la capacità di ricercare una grande quantità di dati attraverso l'analisi semantica, alla gestione di una moltitudine di informazioni non strutturate, trasformando la conoscenza ottenuta in concetti strutturati tra loro correlati. Tale soluzione è indirizzata principalmente ad agenzie governative e uffici di analisi *corporate*.



6.1.1.2.4 *N.L.U.*

Acronimo di *Natural Language Understanding*, N.L.U. è un prodotto che consente di sfruttare la capacità di COGITO di comprendere domande e dialoghi effettuati in linguaggio naturale, per una semplice interazione tra computer, *device* digitali e utente.

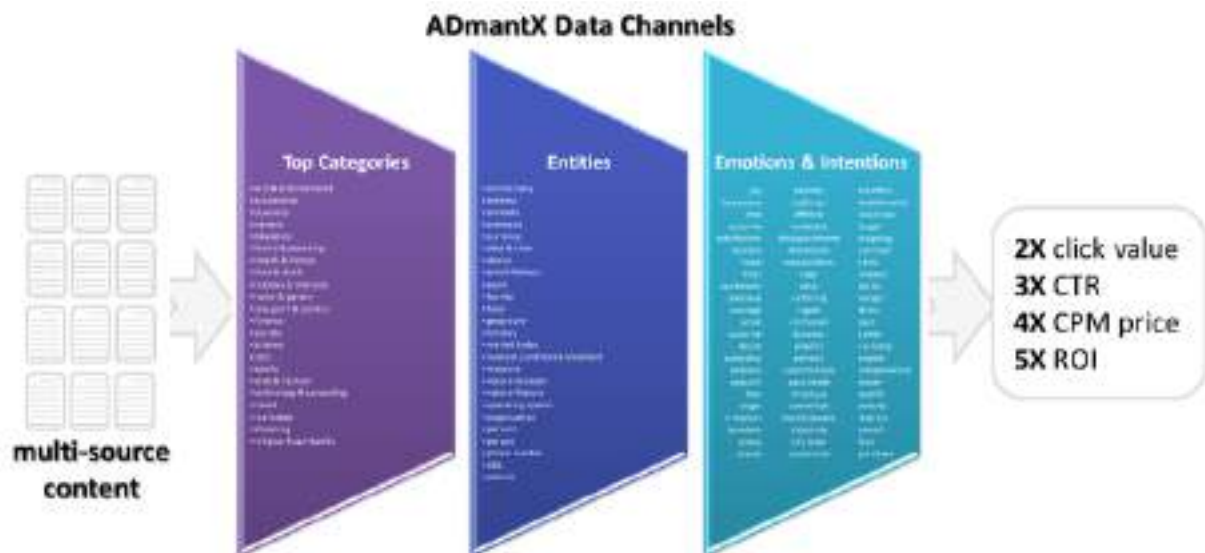


6.1.1.2.5 *Advertisement*

Il servizio di Advertisement, sviluppato sulla base della piattaforma COGITO, è oggi portato avanti dalla partecipata AdmantX di cui Expert detiene il 78,27% del capitale sociale, mentre il 20,85% è detenuto da AVM, gestito da IMI, e l'0,88% è detenuto da Stefano Spaggiari, Luigi Paraboschi, Marcello Pellacani e Giovanni Strocchi.

AdmantX è stato uno *spin-off* di Expert reso possibile dall'elevata flessibilità della tecnologia COGITO, opportunamente configurata per l'*advertising on-line*.

Tale servizio si caratterizza per la capacità di rispondere alla principale esigenza di aziende, agenzie e *network* pubblicitari: ottenere informazioni chiave per presentare pubblicità mirate al lettore coerentemente con le informazioni lette dall'utente finale (come per esempio un articolo sul sito di un quotidiano con pubblicità coerenti con il contenuto dell'articolo stesso).



Negli ultimi anni, con la crescita esponenziale dei *business* legati al mondo *internet*, anche il giro d'affari legato all'*advertising on-line* è enormemente aumentato.

In questo contesto, è facilmente comprensibile quanto sia importante saper interpretare le reali esigenze degli utenti che si intende raggiungere. La ricerca effettuata da AdmantX ha permesso di adattare la "piattaforma di discernimento" COGITO a strumento di interpretazione degli interessi degli utenti. AdmantX riesce quindi a estrapolare, dalle letture degli utenti, gli argomenti ai quali gli utenti sono interessati, fornendo la possibilità a grossi *publisher*, *network* pubblicitari, operatori di *trading* di spazi pubblicitari, di incrementare notevolmente l'efficacia dei propri annunci, selezionando quelli maggiormente in linea con gli interessi degli utenti.

Tale servizio assume un'importanza ancora maggiore nel mondo *mobile*, in cui lo spazio esiguo degli schermi impone la riduzione del numero di annunci pubblicitari e richiede quindi una maggiore precisione.

AdmantX, oltre a seguire le logiche di una *start-up*, presenta un perimetro di attività, un *business model* e un mercato completamente diversi da quelli di Expert.

Si è quindi ritenuto preferibile dare ad AdmantX un'indipendenza e un'identità specifiche, mantenendola distinta dalla controllante anche per quanto riguarda le voci di bilancio prospettiche.

Fino ad oggi AdmantX ha dovuto affrontare consistenti spese, nella quasi totalità relative a costi per il personale. AdmantX ha infatti dovuto impiegare risorse su due fronti paralleli: da un lato per adattare la piattaforma COGITO al mondo dell'*advertising on-line*, dall'altro per commercializzare il servizio in tutti i paesi del mondo verso cui Expert sta indirizzando la propria strategia di espansione internazionale.

6.1.2 Il modello organizzativo

L'azienda ha una forza di vendita che si rivolge direttamente a medie e grandi aziende italiane e internazionali sia private che pubbliche. La forza vendita diretta propone soluzioni *software* che vanno dalla semplice vendita della licenza d'uso di COGITO al completamento di progetti che coinvolgono anche dei servizi professionali. Una volta raggiunto l'accordo con il cliente, i servizi professionali si occupano della consegna della soluzione, che può consistere nella semplice concessione della licenza d'uso fino ad arrivare a progetti più complessi che prevedono l'implementazione di adattamenti specifici della piattaforma COGITO per il cliente, l'integrazione della piattaforma stessa con il sistema informativo del cliente e infine la formazione del personale del cliente. A seguito dell'installazione Expert fornisce supporto e manutenzione sul *software* consegnato..

Dal 2013 Expert System ha inoltre iniziato a sviluppare un canale indiretto, stringendo accordi con *system integrator* o VAR (*Value Added Reseller*) per distribuire e commercializzare i propri prodotti indirettamente. Questo modello di *business* è attualmente diretto alle grandi imprese e si basa sulla qualificazione a formazione dei *partner*, al fine di lasciare a questi ultimi il compito di vendere e supportare il prodotto; inoltre, questo modello di *business* potrebbe essere, in futuro, diretto anche a imprese di dimensioni medio-piccole.

6.1.3 Fattori chiave relativi alle principali attività della Società

I fattori chiave dell'attività della Società, a giudizio del *management*, sono i seguenti:

- Expert è una società che si caratterizza per l'approccio di tipo *deep semantic* nell'analisi delle informazioni;
- Le soluzioni di Expert sono estremamente scalabili, personalizzabili sulle esigenze specifiche del cliente e sfruttano l'enorme *know-how* accumulato in

più di quindici anni di implementazioni; Expert ha una posizione di *leadership* nella realizzazione di una piattaforma *software* di analisi semantica e dispone di una tecnologia già sviluppata e brevettata;

- il *management* della Società ha una consolidata esperienza sviluppata nell'IT (*Information Technology*) e il personale ha un elevato *know-how* specifico nella semantica;
- Expert è un leader di settore nel campo della tecnologia semantica, settore in fortissima crescita e sviluppo;
- il mercato estero è in fortissima espansione, in buona misura grazie agli investimenti e all'interesse collegati al "Big Data";
- Expert ha la possibilità di sviluppare rapporti consolidati con distributori *software* al fine di incrementare la propria quota su mercati esteri e visibilità nei confronti di grandi *player* internazionali con *deficit* di offerta in ambito semantico.

6.1.4 Programmi futuri e strategie

I capitali che occorrono a Expert saranno impiegati in parte per un ulteriore miglioramento della tecnologia, e in parte per rendere possibile una crescita solida della società, in termini di mercati, di clienti e di struttura patrimoniale.

L'Ammissione quindi, oltre a favorire la raccolta di capitali, rappresenta un passo in questa direzione, garantendo alla società una visibilità che ora possiede solo parzialmente.

6.1.4.1 *Espansione internazionale*

Expert si rivolge ai vari mercati mondiali con un'ottica differenziata, trainata dalle diverse necessità che sono emergenti in maniera preminente nei diversi paesi. Data l'importanza del mercato statunitense, al quale sono rivolti tutti i servizi della società, nel 2009 è stata fondata Escogito Inc., società partecipata con sede negli USA.

6.1.4.2 *Sviluppo di Partnership Strategiche*

La creazione di *partnership* strategiche con aziende importanti del settore consente la migliore integrazione del *software* COGITO con piattaforme di base già esistenti e molto diffuse per conferire quell'"intelligenza semantica" di cui non dispongono.

6.1.4.3 *Crescita per Linee Esterne*

La penetrazione su nuovi mercati potrà essere conseguita anche grazie ad acquisizioni mirate di *system integrator* locali. Tali società potranno fare propria la tecnologia e i prodotti di Expert, implementandola localmente e agevolando così l'internazionalizzazione della Società.

6.1.4.4 *Consolidamento ed estensione della piattaforma tecnologica*

Il nucleo della piattaforma COGITO è a oggi sostanzialmente ultimato. Gli sforzi tecnologici della Società saranno quindi rivolti a una maggior standardizzazione dei servizi erogabili, attraverso lo sviluppo di una componente di *middleware*, così da poterli vendere senza necessità di ulteriore personalizzazione sui diversi mercati.

6.1.4.5 **Il Piano USA**

La strategia di sviluppo internazionale sopra descritta vede come naturale sbocco gli Stati Uniti d'America, che rappresenta il più grande mercato *software* al mondo.

Sarà quindi prioritario per la società l'identificazione e la formazione di una forza di vendita che permetta l'allargamento della rete commerciale dalle attuali due sedi di Chicago e Washington D.C. al resto delle principali aree metropolitane e sedi delle principali industrie quali Houston per l'*oil & gas* e San Francisco e Seattle per *ICT* (Information and Communication Technology, Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione). Inoltre la Società continuerà il processo di sviluppo del canale indiretto e OEM (*original equipment manufacturer*) identificando e formando *system integrator* che possano completare la copertura del mercato. Per facilitare questo processo di vendita indiretta la Società sta lavorando allo sviluppo di una componente di *middleware*, che consenta di semplificare e uniformare l'offerta destinata al mercato indiretto.

6.2 **Principali mercati**

Una delle principali evoluzioni che sta attraversando il settore IT per quanto concerne il trattamento delle informazioni riguarda i c.d. "Big Data". Con tale espressione si intendono tutte quelle informazioni caratterizzate da:

- ingenti quantitativi di dati che, in quanto tali, non sono gestibili con *database* tradizionali;
- dati che necessitano di essere processati in tempo reale o comunque nell'arco di pochi minuti;
- dati non strutturati in quanto aventi diversa natura (non solo testi ma anche, per esempio, video, audio) e provenienti da diversi dispositivi (per esempio pc, cellulari, sensori).

È possibile affermare che i c.d. "Big Data" consistano in un'enorme quantità di informazioni, che necessitano di una strutturazione al fine di agevolarne la raccolta e l'utilizzo. È quindi fondamentale implementare nuove ed efficienti applicazioni da eseguirsi su piattaforme evolute.

L'analisi semantica si prospetta come la soluzione migliore per tutta la componente di informazioni non strutturate, che rappresentano l'80% di quelle disponibili, permettendo di disporre di una tecnologia in grado di dare risposte coerenti con le esigenze sopra indicate.

Secondo gli studi condotti dal Mckinsey Global Institute, (*“Big data: The next frontier for innovation, competition, and productivity”* – Maggio 2011) ci sono diverse strade percorribili per generare valore grazie alla gestione dei c.d. "Big Data", nei diversi settori dell'economia mondiale.

Le analisi sviluppate suggeriscono che la dimensione e la varietà dei cambiamenti che i c.d. "Big Data" stanno imponendo alle aziende, sono giunti a un punto di rottura.

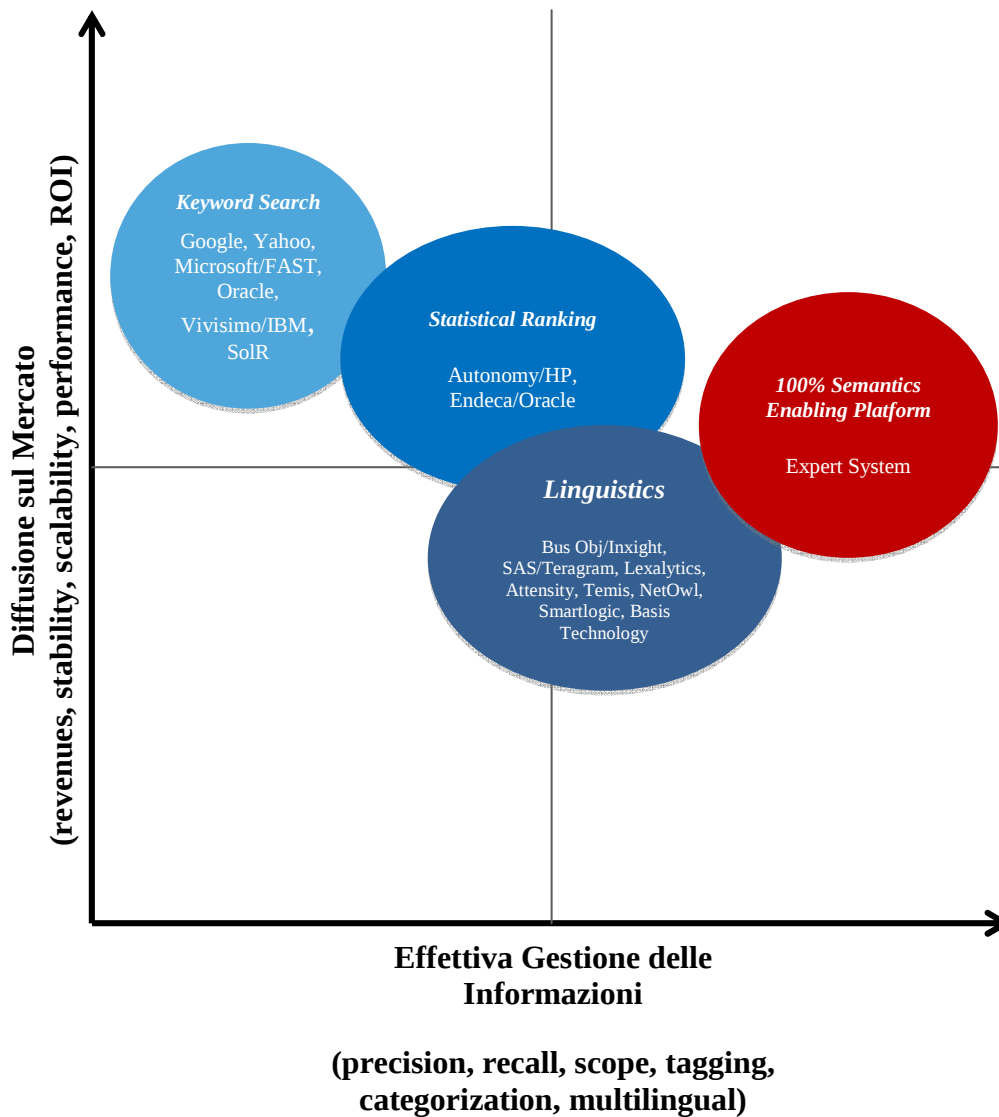
Le prime evidenze di tale fenomeno sono rinvenibili nel fatto che diversi *trend* tecnologici, sviluppatisi in numerosi settori, convergeranno a breve a favore della crescita nella produzione di informazioni che necessitano di essere strutturate ed organizzate.

Un ulteriore *trend* che ingrandisce ulteriormente il fenomeno dei c.d. "Big Data", deriva dalla maggior quantità di informazioni scambiate grazie alla crescente diffusione di *device* portatili, che consentono un più semplice accesso a informazioni condivise e/o condivisibili.

Il mercato mondiale dei c.d. "Big Data" ammonta, a oggi, a circa 11,4 miliardi di dollari USA. Nel 2012 è cresciuto del 100% rispetto all'anno precedente e si prevede che tale *trend* rimarrà inalterato nei prossimi anni. Il mercato presenta scarse barriere all'ingresso per le piccole realtà altamente tecnologiche, come Expert, presentandosi estremamente frammentato in quanto l'82% del mercato totale (*hardware, software* e servizi) è detenuto da società con quota inferiore al 5%.

Il mercato USA dell'analisi testuale è il più esteso e promettente (30% del totale). Expert ne detiene una piccola quota (circa 1%), grazie alle 6 risorse che operano in Escogito Inc. La strategia di espansione internazionale della Società sarà quindi indirizzata all'ampliamento della presenza negli USA, potenziando la *branch* locale e aggredendo nuove quote di mercato. Per maggiori informazioni sui programmi futuri della Società, si veda la Sezione I, Paragrafo 6.1.4.

Lo schema sottostante sintetizza l'evoluzione dei sistemi *Search* in relazione a due aspetti chiave: la gestione dell'informazione e il livello di diffusione sul mercato.



Come evidenziato dagli studi di *Gilbane Group*, (*"Semantic Software Technologies: Landscape of High Value Applications for the Enterprise"* – Agosto 2010) il panorama tecnologico per lo sviluppo della semantica applicata all'analisi dei dati appare oggi particolarmente interessante:

- *internet* è il motore che sta portando alla maggior diffusione della semantica. L'informazione sta diventando sempre più globale, e avervi accesso in modo efficiente e in tempi contenuti diventa ogni giorno sempre più importante; e
- la tecnologia semantica ha alla base l'analisi del linguaggio, studio al quale l'uomo rivolge attenzione da diversi secoli.

In tale contesto si nota che il principale problema è di natura linguistica, in quanto comprendere il significato e il contesto nel quale il costrutto grammaticale è utilizzato non è tecnologicamente di semplice soluzione.

Diversi soggetti hanno investito e stanno continuando a investire ingenti risorse per trovare una soluzione tecnologica adeguata.

L'evoluzione dell'analisi semantica nel settore è caratterizzata dai seguenti punti:

- esistono pochi operatori del settore che hanno già raggiunto un'elevata notorietà sul mercato;
- il settore è ancora in fase di sviluppo, ciò significa che non esiste ancora uno standard da seguire;
- i migliori risultati si potranno ottenere dalla connessione di diversi *software* in grado di comunicare tra loro.
- il mercato dei servizi legati alla semantica e alla gestione dei dati nel campo ICT (Information and Communication Technology, Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione) è estremamente movimentato. I grandi operatori del settore utilizzano una strategia di crescita mediante acquisizione di realtà più piccole ma caratterizzate da una forte componente di innovazione tecnologica.

Uno studio condotto nel 2010 da IDC (*Innovative Information Access Companies Under \$ 100 Million to Watch – 2010*) ha analizzato le principali società internazionali operanti nel settore dell'*Enterprise Search* aventi un fatturato inferiore ai 100 milioni di dollari. Dalle analisi condotte, sono state individuate solamente tre società: Expert, Attensity e Coveo.

Il grafico sottostante evidenzia il posizionamento dei diversi competitor per settori serviti. andando ad analizzare il grado di competitività di Expert, si può notare come essa sia presente in molti settori (*government, publishing, energy, financial, manufacturing, life science*) dimostrando l'elevata duttilità di COGITO in diverse aree di *business*.



Source: Outsell, Inc.
© 2010 Outsell, Inc. Reproduction entirely prohibited.

In sintesi, attraverso COGITO, Expert è riuscita a creare una soluzione tecnologica in grado di rispondere a molte delle problematiche evidenziate in precedenza, offrendo una piattaforma in grado di efficientare il processo analitico delle informazioni con le seguenti caratteristiche:

- piattaforma *multi-language* (italiano, inglese, tedesco, arabo, spagnolo, francese e portoghese) con ricco database lessicale;
- compatibilità *on-top* con prodotti già esistenti (per esempio Microsoft SharePoint, Solr, Autonomy Idol, Google, GSA);
- elevata scalabilità della piattaforma, che rappresenta la base per differenti usi (ricerca, categorizzazione, estrazione di dati strutturati e non, analisi del *sentiment* di mercato);
- trattamento e conseguente strutturazione dei c.d. "Big Data".

6.3 **Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività della Società e/o i mercati in cui opera**

Alla data del Documento di Ammissione non si sono verificati fattori eccezionali che abbiano influito sull'attività della Società.

6.4 **Dipendenza da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione**

Alla data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

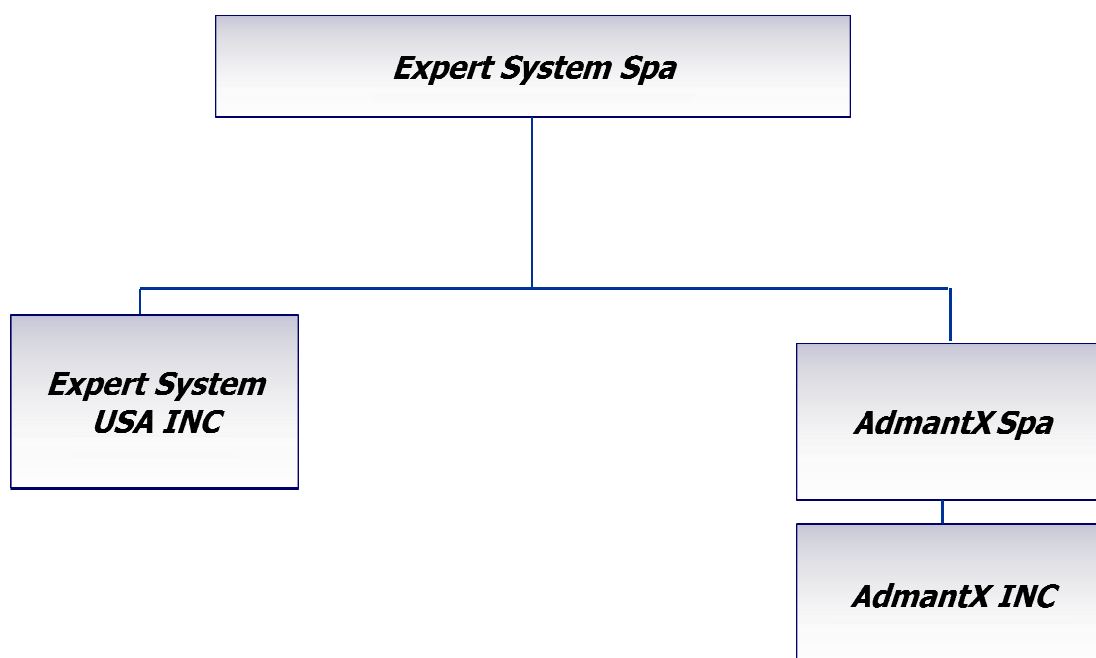
7.1 Gruppo di appartenenza

Alla Data del Documento di Ammissione e salvo quanto specificato al paragrafo che segue, la Società non fa parte di alcun gruppo.

7.2 Società controllate e partecipate da Expert

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società detiene:

- (i) Il 78,27% del capitale sociale di AdmantX, società per azioni di diritto italiano, con sede legale a Napoli, che a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di AdmantX Inc., società di diritto statunitense; e
- (ii) il 100% del capitale sociale di Expert System USA Inc., società di diritto statunitense.



7.2.2 AdmantX

A partire dal 30 luglio 2011, IMI, per conto di AVM, ha sottoscritto ed interamente liberato alcuni aumenti di capitale di AdmantX, deliberati dall'assemblea dei soci di AdmantX e, in alcuni casi, riservati alla stessa IMI, per conto di AVM. Ad IMI, per conto di AVM, sono state assegnate azioni di categoria B di AdmantX, le quali attribuiscono ai possessori i diritti speciali stabiliti dallo statuto sociale di AdmantX.

In data 26 luglio 2011 Expert e IMI e, per quanto di ragione, gli allora soci di Expert, hanno sottoscritto dei patti parasociali con i quali hanno inteso regolare alcuni loro rapporti come soci di AdmantX, in seguito parzialmente modificati e integrati in data 14 dicembre 2012 e 26 luglio 2013, (i patti parasociali, così come risultanti a delle predette modifiche e integrazioni, i "**Patti AdmantX**").

In data 26 luglio 2013 IMI, per conto di AVM, ha sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile ("POC") deliberato dall'assemblea dei soci di AdmantX e disciplinato dal relativo regolamento approvato dall'assemblea contestualmente alla data di emissione ("Regolamento del POC"), costituito da n. 7 obbligazioni emesse da AdmantX per un importo complessivo pari a Euro 700.00,00.

Il POC avrà durata di 2 anni dalla data di emissione, e quindi sarà rimborsato il 26 luglio 2015 o convertito in azioni di categoria B di AdmantX su richiesta degli obbligazionisti, fatta comunque salva la possibilità per AdmantX di rimborsare il POC anticipatamente. In caso di conversione, il numero di azioni di categoria B di AdmantX assegnato agli obbligazionisti sarà determinato sulla base di formule incluse nel Regolamento del POC.

Il Regolamento del POC prevede inoltre alcune ipotesi in cui gli obbligazionisti possono richiedere la conversione anticipata del POC, tra cui, aumenti di capitale di AdmantX riservati ad un terzo aventi determinate caratteristiche o operazioni che determinino un cambio di controllo di AdmantX, di Expert o che facciano scattare il Diritto di Co-Vendita descritto al Paragrafo 13.5 del Documento.

Si segnala, infine, che la conversione del POC causerà una diluizione della partecipazione di Expert in AdmantX in misura dipendente dalle formule di conversione incluse nel Regolamento del POC e non determinabile alla Data del Documento di Ammissione.

In data 5 febbraio 2014, IMI, per conto di AVM, ha sottoscritto un aumento di capitale sociale di Expert - deliberato dall'assemblea straordinaria di Expert in data 9 gennaio 2014 e riservato ad IMI, per conto di AVM - e lo ha interamente liberato mediante conferimento di n. 193.997 azioni di categoria B di AdmantX, che, per effetto del suddetto conferimento, si sono automaticamente convertite in azioni di categoria A come previsto dall'articolo 6.4 dello statuto sociale di AdmantX.

In conseguenza e a seguito del conferimento sopra descritto, IMI, per conto di AVM, ha esercitato in data 6 febbraio 2014 alcuni *warrant* dalla stessa posseduti ed ha ricevuto ulteriori n. 115.292 azioni di categoria B di AdmantX.

A seguito delle vicende sopra descritte e non appena completate le relative formalità, il capitale sociale di AdmantX sottoscritto e versato risulterà così suddiviso:

Socio	N. Azioni	Percentuale Capitale Sociale
Expert	757.547	78,27
IMI, per conto di AVM	201.795	20,85
Luigi Paraboschi	2.125	0,22
Stefano Spaggiari	2.125	0,22
Marcello Pellacani	2.125	0,22
Giovanni Strocchi	2.125	0,22

Totale	967.842	100%
---------------	----------------	-------------

Sempre in data 5 febbraio 2014, contestualmente al suddetto conferimento, IMI ed Expert hanno concordato di regolare integralmente i loro futuri rapporti in qualità di soci di AdmantX ed i loro rispettivi diritti ed obblighi mediante la sottoscrizione di nuovi patti parasociali (i "**Nuovi Patti AdmantX**"), che estinguono per novazione, nei termini in essi precisati, i diritti e gli obblighi contenuti negli altri documenti, atti o contratti stipulati in precedenza dalle stesse parti con riferimento ad AdmantX e all'investimento di IMI, per conto di AVM, nella stessa, inclusi i Patti AdmantX, ad eccezione di alcuni obblighi di indennizzo assunti da Expert all'epoca del primo investimento di IMI, per conto di AVM, in AdmantX per il caso di violazione di dichiarazioni e garanzie in materia fiscale, previdenziale, giuslavoristica e ambientale, che restano in vigore. I Nuovi Patti AdmantX resteranno in vigore sino al 30 luglio 2016, salvo che IMI, per conto di AVM, non ceda prima di tale data le azioni di AdmantX dalla stessa possedute.

Sono conferite ai Nuovi Patti AdmantX tutte le azioni di categoria A detenute da Expert e le azioni di categoria B detenute da IMI, per conto di AVM, ivi incluse le azioni di categoria B eventualmente emesse da AdmantX in caso di conversione del prestito obbligazionario convertibile sopra menzionato. I diritti speciali attribuiti a ciascuna di tali categorie di azioni sono quelli previsti dallo statuto sociale di AdmantX. In particolare, i diritti speciali attribuiti alle azioni di categoria B includono, tra l'altro: (i) il diritto di designare un membro del consiglio di amministrazione ed un membro effettivo ed uno supplente del collegio sindacale sulla base di un meccanismo di voto di lista, nonché un osservatore che assista alle riunioni del consiglio di amministrazione, (ii) un diritto di co-vendita in certe circostanze, ed (iii) alcuni diritti di informazione. Lo statuto sociale contiene inoltre una clausola di c.d. *liquidation preference*, che attribuisce al titolare delle azioni di categoria B determinati diritti patrimoniali preferenziali in caso di liquidazione di AdmantX, distribuzione di utili o riserve, o il rimborso del patrimonio netto.

I Nuovi Patti AdmantX prevedono che il consiglio di amministrazione di AdmantX sia composto da 5 membri, uno dei quali nominato da IMI ed i restanti quattro da Expert. IMI ha anche il diritto di designare un membro effettivo ed un membro supplente del collegio sindacale di AdmantX.

I Nuovi Patti AdmantX prevedono inoltre che, nel caso in cui il consiglio di amministrazione o l'assemblea dei soci di AdmantX non siano in grado di deliberare per tre sedute consecutive su alcune delle materie per le quali l'articolo 30.2 e l'articolo 20.3 dello statuto sociale richiedono l'approvazione a maggioranza qualificata (ad esempio, operazioni con parti correlate, operazioni straordinarie, approvazione del *business plan* e del *budget* annuale e modifiche dello statuto sociale), si verifichi formalmente uno stallo decisionale, che le parti si adopereranno per risolvere. Qualora ciò non fosse possibile, sarà dato mandato ad un *advisor* di determinare il prezzo di mercato delle azioni AdmantX ed IMI, per conto di AVM, avrà il diritto di vendere a tale prezzo la propria partecipazione ad Expert, la quale potrà: (i) acquistare tale partecipazione, o (ii) attivare un meccanismo di rideterminazione del prezzo di mercato delle azioni AdmantX al quale IMI avrà il diritto di vendere la propria partecipazione ad Expert, o (iii) conferire ad un *advisor*

un mandato irrevocabile affinché selezioni il migliore offerente a cui le parti si impegnano, a certe condizioni, a trasferire la totalità delle azioni di AdmantX.

I Nuovi Patti AdmantX disciplinano un meccanismo di antidiluizione a favore di IMI, destinato ad operare nel caso in cui AdmantX deliberari, entro il 30 luglio 2019, uno o più aumenti di capitale a pagamento riservati a terzi con esclusione o limitazione del diritto di opzione ad un prezzo inferiore a determinati valori.

Inoltre, nei Nuovi Patti AdmantX, Expert ha mantenuto l'impegno di acquistare da IMI, per conto di AVM, su richiesta della stessa, un numero di obbligazioni del POC che non siano state rimborsate da AdmantX alla data di scadenza non superiore a 4, e quindi per massimi complessivi Euro 400.000,00.

Infine, i Nuovi Patti AdmantX prevedono che, a partire dal 30 luglio 2014, IMI ed Expert valutino di comune accordo quale sia la migliore strategia di dismissione di AdmantX e, in particolare, la possibilità e l'opportunità di effettuare una ammissione delle azioni della stessa alla negoziazione presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana o presso altro mercato regolamentato ovvero sistema multilaterale di negoziazione in Italia o all'estero, o una vendita congiunta del 100% (cento per cento) del capitale sociale, e stabiliscono le procedure da seguire in entrambe le ipotesi.

8. PROBLEMATICHE AMBIENTALI

In considerazione della tipologia di attività svolta dalla Società, alla Data del Documento di Ammissione la Società non è a conoscenza di alcuna problematica ambientale inerente allo svolgimento della propria attività.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita

Dalla chiusura del bilancio intermedio al 30 giugno 2013 alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività della Società.

9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Società almeno per l'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione, fatto salvo quanto indicato nel Documento di Ammissione (e, in particolare, nella Sezione I, Capitolo 4), la Società non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Società almeno per l'esercizio in corso.

10. ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO

10.1 Consiglio di Amministrazione

10.1.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione della Società in carica alla Data del Documento di Ammissione, composto da 7 membri, è stato nominato dall'Assemblea in data 9 gennaio 2014 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Data di nomina
Marco Varone	Presidente del Consiglio di Amministrazione	09/01/2014
Stefano Spaggiari	Amministratore Delegato	09/01/2014
Paolo Lombardi	Amministratore	09/01/2014
Luca Scagliarini	Amministratore	09/01/2014
Stefano Roberto Siglienti	Amministratore	09/01/2014
Andrea Melegari	Amministratore	09/01/2014
Alberto Sangiovanni Vincentelli	Amministratore indipendente	09/01/2014

Si segnala che l'assemblea del 9 gennaio 2014 ha deliberato di corrispondere al Consiglio di Amministrazione un emolumento complessivo, *pro-rata temporis*, pari ad Euro 980.000,00.

Si riporta, di seguito, un breve *curriculum vitae* di ciascuno dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Stefano Spaggiari

Stefano Spaggiari, CEO di Expert System, ha avuto un ruolo determinante nel guidare l'azienda a una posizione di leadership. Ha fondato Expert System con l'intenzione di sviluppare tecnologie avanzate per consentire alle aziende di migliorare i processi decisionali sfruttando al meglio le informazioni disponibili. Grazie alla sua gestione, la tecnologia semantica Cogito ha conseguito i riconoscimenti più prestigiosi e l'azienda si è affermata fra le migliori del mondo nell'ambito dell'accesso alle informazioni aziendali. Stefano ha conseguito la laurea in Informatica all'Università di Modena e un MBA presso l'ALMA Business School dell'Università di Bologna.

Marco Varone

CTO di Expert System, Marco Varone ha fondato l'azienda con la volontà di sviluppare approcci alla linguistica computazionale ancora inesplorati. Ha ideato

Cogito e direttamente contribuito allo sviluppo dei software più innovativi dell'azienda. Grande esperto di tecnologia semantica e Natural Language Processing, scrive di motori di ricerca, Semantic Web e gestione delle informazioni non strutturate nel blog del Sole 24 Ore SemanticaMente. Marco ha conseguito il diploma di laurea Informatica all'Università di Modena.

Paolo Lombardi

R&D Director di Expert System, Paolo Lombardi si occupa del potenziamento e dello sviluppo in nuove lingue della tecnologia semantica Cogito. Ha fondato Expert System con l'obiettivo di realizzazione soluzioni innovative ad alto valore aggiunto per la gestione del patrimonio conoscitivo aziendale. Ha guidato numerosi progetti per grandi clienti, fra cui RCS Media Group, Ministero della Difesa, ING Direct e Vodafone. Paolo ha conseguito il diploma di laurea Informatica all'Università di Modena.

Andrea Melegari

Andrea Melegari è COO della divisione di Expert System dedicata alle soluzioni per l'intelligence e la sicurezza di aziende ed enti governativi. È stato consulente ICT e ha insegnato per oltre 10 anni all'Accademia Militare di Modena. Ha fondato e diretto Expertweb, società di progettazione e consulenza di soluzioni avanzate di Information Technology poi venduta al Gruppo Banzai, holding industriale leader tra gli Internet player italiani. Andrea ha conseguito la laurea in Informatica presso l'Università di Modena e Reggio Emilia.

Luca Scagliarini

Luca Scagliarini, VP Strategy & Business Development di Expert System, ha la responsabilità dello sviluppo internazionale dell'azienda. Ha ricoperto posizioni di rilievo nel marketing alla HP negli Stati Uniti e in seguito, come manager dei servizi offerti dalla start-up SiteSmith, ha portato l'azienda al raggiungimento di 100 clienti nel primo anno di attività. È stato inoltre vice presidente del marketing europeo in think3, fornitore di soluzioni CAD e PLM. Luca ha conseguito la laurea in Ingegneria presso il Politecnico di Milano e un MBA all'Università di Santa Clara in California.

Stefano Siglienti

Stefano Siglienti è co-fondatore e Presidente di Vintage Capital, un operatore di private equity. In passato è stato responsabile degli investimenti industriali di Sopaf e ha lavorato in Schrodgers su varie operazioni di M&A e di capital market. Ha avuto esperienze manageriali negli Stati Uniti, ricoprendo il ruolo di business development manager a Infoseek (Walt Disney Internet Group) e successivamente di responsabile marketing a Virgilio (Matrix). E' stato membro del CDA di numerose società: attualmente è Presidente di Linkem S.p.A (Telecom), director di Banzai Spa (Media e Ecommerce) e director di Programma 101 S.p.A (Venture Capital). Ha conseguito la laurea in Economia Politica all'Università Bocconi di Milano e un MBA alla Stanford GSB.

Alberto Sangiovanni Vincentelli

Fellow della IEEE (Institute of Electrical and Electronics Engineers) e membro della USA National Academy of Engineering, Alberto Sangiovanni Vincentelli ha svolto incarichi di docenza in diversi atenei italiani ed esteri (Torino, Milano, Pavia, Bologna, Pisa, Roma, MIT) e dal 1976 è titolare della cattedra di Ingegneria Elettronica e Computer Science presso l'Università della California, Berkeley. E' stato co-fondatore di Cadence e Synopsys, le due aziende leader nel settore Electronic Design Automation, e fa parte del consiglio di amministrazione di Cadence, Sonics, e KPIT-Cummins. Consulente presso importanti aziende (tra cui Comau, IBM, Magneti Marelli, Intel, HP, GM) e membro di numerosi comitati internazionali (tra cui il Technology Advisory Council di United Technologies), è stato insignito di prestigiosi riconoscimenti per la sua attività di insegnamento e il suo contributo all'innovazione nel campo dell'ingegneria. Presidente del Consorzio Semantic Valley dal 2010, del Comitato dei Garanti della Ricerca e del Comitato Strategico del Fondo Strategico Italiano, Alberto ha conseguito la laurea in Ingegneria presso il Politecnico di Milano e gli sono stati conferiti due dottorati di ricerca honoris causa in Ingegneria Elettronica e Computer Science dall'Università di Aalborg in Danimarca e dal Royal Institute of Technology (KTH), Stoccolma, Svezia.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi 5 anni, riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta, né è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di fallimento, bancarotta, a procedure concorsuali, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria, né, infine, è stato soggetto a incriminazioni ufficiali o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di amministratore di società, di membro di organo di direzione o di vigilanza della Società, o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi società.

10.1.2 Poteri del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, salvo quanto dalla legge e dallo Statuto non sia inderogabilmente riservato all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 9 gennaio 2014, ha deliberato di attribuire a Stefano Spaggiari, in qualità di Amministratore Delegato, i poteri di seguito indicati:

1. Tenere e firmare la corrispondenza della Società;
2. Acquistare merci, prodotti ed ogni altro bene mobile non registrato, nonché di stipulare, modificare e risolvere contratti di acquisto di servizi e ogni altro contratto di acquisto necessario e/o utile per la gestione della Società e la partecipazione a bandi di gara pubblici, con la precisazione che per l'acquisto di merci, prodotti ed ogni altro bene mobile non registrato e per la sottoscrizione di contratti di acquisto di servizi di valore unitario superiore a Euro 800.000,00 si dovrà convocare preventivamente anche in via telematica, caso per caso, un Consiglio di Amministrazione;
3. Vendere merci, prodotti ed ogni altro bene mobile non registrato, nonché di stipulare, modificare e risolvere contratti di vendita di servizi e ogni altro

contratto di vendita necessario e/o utile per la gestione della società e la partecipazione a bandi di gara pubblici, con la precisazione che per la vendita di merci, prodotti ed ogni altro bene mobile non registrato e per la sottoscrizione di contratti di vendita di servizi di valore unitario superiore a Euro 2.000.000,00 si dovrà convocare preventivamente anche in via telematica, caso per caso, un Consiglio di Amministrazione;

4. Acquistare e vendere autoveicoli di cui all'art.54 del D.LGS. 30 aprile 1992 N. 285, purché di valore unitario non superiore ad Euro 80.000,00, acconsentire alla cancellazione di ipoteche e vincoli su detti autoveicoli, con o senza riscossione del relativo credito, con esonero del conservatore del pubblico registro automobilistico da ogni obbligo e responsabilità al riguardo;
5. Riscuotere qualsiasi somma dovuta alla Società da chiunque (Stato, Enti pubblici e privati, imprese e persone fisiche e/o giuridiche), nonché rilasciare idonee quietanze;
6. Assumere e licenziare quadri, impiegati e operai, e stipulare, modificare e risolvere i relativi contratti di lavoro purché tali contratti non comportino a carico della Società un costo aziendale, per ogni singolo contratto e in ragione d'anno, superiore ad Euro 150.000,00;
7. Stipulare, modificare e risolvere contratti di collaborazione coordinata e continuativa, purché non comportino a carico della società il pagamento di corrispettivi lordi, per ogni singolo contratto ed in ragione di anno, superiori ad Euro 150.000,00;
8. Rappresentare la Società in tutte le relazioni ed i rapporti con gli uffici fiscali, finanziari, amministrativi e giudiziari dello Stato e delle amministrazioni dipendenti, locali o parastatali, enti previdenziali, assicurativi o mutualistici con facoltà di concordare redditi, rilasciare attestazioni e certificati, promuovere giudizi avanti a tutte le autorità amministrative e giudiziarie della Repubblica Italiana; presentare denunce, fare reclami contro qualsiasi provvedimento della autorità ed uffici di cui sopra e firmare i relativi documenti e/o conseguenti atti;
9. Rappresentare la Società in giudizio davanti a tutte le autorità della Repubblica Italiana e degli stati esteri, nonché le autorità sovranazionali, nominare avvocati e procuratori alle liti, anche per giudizi di appello, di revocazione, di cassazione e davanti alla Corte Costituzionale;
10. Transigere e conciliare ogni pendenza o controversia della società con terzi, ivi comprese le pendenze e le controversie di lavoro con quadri, impiegati ed operai, nominare arbitri anche amichevoli compositori e firmare i relativi atti di compromesso, purché tali atti si riferiscano a controversie o pendenze sorte o insorgende il cui valore unitario non ecceda Euro 100.000,00;
11. Rappresentare la società in qualsiasi procedura di fallimento con tutti gli occorrenti poteri; promuovere e/o richiedere dichiarazioni di fallimenti, assistere ad adunanze dei creditori, accettare ed esercitare l'ufficio di membro del comitato dei creditori, qualora la nomina cada sulla società,

dichiarare i crediti affermandone la realtà e la sussistenza; accettare e respingere proposte di concordato e fare quant'altro necessario e/o utile per le procedure stesse;

12. Ricevere dagli uffici postali e telegrafici, dalle compagnie di navigazione e da ogni altra impresa di trasporto, lettere e pacchi, tanto ordinari che raccomandati e/o assicurati; riscuotere vaglia postali e telegrafici, buoni cheques ed assegni di qualunque specie e qualsiasi ammontare; richiedere e ricevere somme, titoli, merci e documenti, firmando le relative quietanze, liberazioni ed esoneri di responsabilità, presso qualsiasi amministrazione pubblica e/o privata, compresa la tesoreria dello Stato, la cassa depositi e prestiti, il debito pubblico, gli uffici doganali e le Ferrovie dello Stato e private, sia nelle sedi centrali che in quelle regionali e/o periferiche, e comprese le direzioni regionali delle entrate e le loro sezioni staccate locali; compiere ogni altro atto ed operazione con le amministrazioni sopra indicate;
13. Firmare tratte come traente sui clienti della Società, quietanzare cambiali e titoli all'ordine, girare assegni, tratte e cambiali, ma comunque per riscuoterli e versarli nei conto correnti della società o protestarli, offrire per lo sconto cambiali emesse dai clienti della società all'ordine di quest'ultima e tratte emesse dalla società sui propri clienti;
14. Ricevere, costituire e liberare depositi, anche a titolo di cauzione, consentire vincoli di ogni genere, purché depositi e vincoli non eccedano il valore unitario di Euro 100.000,00;
15. Stipulare, modificare e risolvere contratti bancari e di finanziamento in qualsiasi forma (in particolare aperture di credito, mutui, anticipazioni su titoli, fatture e merci, sconti) purché tali contratti non comportino per la società obbligazioni, per ogni singolo contratto ed in ragione d'anno, eccedenti Euro 600.000,00; compiere tutte le operazioni finanziarie per l'amministrazione ordinaria della Società, aprire conti correnti bancari ed un conto corrente a nome della Società presso l'amministrazione dei conti correnti postali; eseguire prelievi, dare disposizioni di pagamenti, firmare assegni a valere sui conti correnti stessi, anche allo scoperto, nei limiti degli affidamenti concessi, verificare tali conti correnti ed approvarne il rendiconto; per quanto concerne la sottoscrizione di disposizioni di pagamento e assegni, la delega viene concessa fino alla concorrenza dell'importo massimo per ogni singolo assegno o disposizione di pagamento di Euro 250.000,00;
16. Compiere ogni e qualsiasi attività concernente l'osservanza delle normative di sicurezza, e rappresentare la società presso ogni e qualsiasi ufficio ed ente, pubblico o privato, a ciò preposto;
17. Delegare parte dei poteri sopra elencati a membri dell'organo amministrativo, dirigenti o impiegati della società o a terzi.

10.1.3 Cariche ricoperte dai componenti del Consiglio di Amministrazione in società diverse dalla Società

Nella seguente tabella sono indicate le società di capitali o di persone di cui i membri del Consiglio di Amministrazione della Società sono attualmente ovvero siano stati negli ultimi cinque anni membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza ovvero soci.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta
Marco Varone	Flutron S.r.l	Consigliere, socio
	Laura S.S.	Amministratore unico, Socio
	ES 2 S.r.l	Consigliere, socio
	OKKAM S.r.l	Consigliere
	Semantyc S.r.l in liquidazione	Consigliere *
	ES S.r.l	Consigliere, Socio *
	Altilia S.r.l	Consigliere *
Stefano Spaggiari	Costruire 4 S.r.l	Consigliere
	Palitone S.S.	Amministratore unico, Socio
	ES 2 S.r.l	Consigliere, Socio
	AdmantX S.p.A	Presidente CDA
	Semantic Valley Scarl	Vice presidente CDA
	Semantyc S.r.l in liquidazione	Consigliere *
	Dolcevita S.r.l u.s.	Consigliere *
	ES S.r.l	Consigliere, Socio *
	Cogito S.r.l u.s.	Amministratore Unico *
	Incremento attività per il tempo libero S.p.A.	Socio
	AdmantX S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio
	Costruire 3 S.r.l	Consigliere, Socio
Paolo Lombardi	Es 2 S.r.l	Presidente CDA, Socio
	Federico S.S.	Amministratore unico, Socio
	ES S.r.l	Presidente CDA, Socio *
Stefano Siglienti	Banzai S.p.A.	Consigliere
	Vintage Capital S.r.l.	Presidente CDA
	P19 S.r.l	Amministratore
	Vintage Coinvest S.r.l.	Amministratore
	P101 S.r.l.	Consigliere
	Linkem S.p.A.	Presidente CDA
	A.F.T. S.p.A.	Presidente CDA *
	Ambienthesis S.p.A.	Consigliere *
	Bwin European Markets Holding S.p.A.	Vice Presidente CDA *
Luca Scagliarini	Cooperativa Mauco Scarl	Sindaco effettivo *
	Banzai S.p.A.	Socio
Andrea Melegari	Keen Sas di Boni Marika e C.	Socio accomandante
	Expertweb S.r.l	Consigliere *
	Banzai S.p.A.	Socio

Alberto Sangiovanni Vincentelli	Semantic Valley Scarl	Presidente CDA
	Parades Scarl	Consigliere *
	Hq Capital di Privequit Capital Management S.r.l società in accomandita per azioni	Socio
	Advanced Laboratory on Embedded Systems S.r.l	Socio
	Rete Ventures - Ricerca e trasferimento Tecnologico Scarl in liquidazione	Consigliere *
	Techgate S.r.l	Socio

(*) Cariche cessate o partecipazioni cedute.

10.2 Collegio Sindacale

10.2.1 Composizione del Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Società in carica alla Data del Documento di Ammissione, composto da 5 membri, di cui 3 membri effettivi e 2 supplenti, è stato nominato dall'Assemblea in data 15 giugno 2011 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

I membri del Collegio Sindacale sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Data di nomina
Alessandro Augusto	Presidente del Collegio Sindacale	15/06/2011
Andrea Cuoghi	Sindaco effettivo	15/06/2011
Antonio Tazzioli	Sindaco effettivo	15/06/2011
Stefano Bulgarelli	Sindaco supplente	15/06/2011
Maria Vittoria Montessori	Sindaco supplente	15/06/2011

Si riporta, di seguito, un breve *curriculum vitae* di ciascuno dei membri del Collegio Sindacale.

Alessandro Augusto

Alessandro Augusto è revisore legale e dottore commercialista, titolare di studio professionale a Milano. Nella sua carriera ha collaborato con altri studi di commercialisti e ha fornito numerose consulenze in materie societarie, amministrative e fiscali. È stato relatore a corsi e scuole di specializzazione, ha svolto incarichi giudiziali come consulente tecnico presso il Tribunale di Milano, e attualmente ricopre cariche rappresentative in diverse aziende, come Presidente del CDA (Adwise), sindaco (I-M3D), amministratore unico (Compita e Olgiati 12). Alessandro ha conseguito la laurea in Economia e Commercio all'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.

Andrea Cuoghi

Andrea Cuoghi è revisore contabile e dottore commercialista. Specializzato in particolare nella consulenza tributaria ed aziendale, da oltre 15 anni svolge la sua attività professionale a Modena. Ha ricoperto incarichi di docenza in materie amministrative, ragionieristiche e contabili per corsi finanziati, opera come revisore contabile presso diversi enti e società e collabora con il Tribunale di Modena in qualità di perito. Andrea ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Modena.

Antonio Tazzioli

Antonio Tazzioli esercita da oltre 25 anni l'attività di libera professione come esperto in contabilità privata e pubblica, consulente professionale e revisore contabile a favore di importanti enti e società. In passato ha ricoperto l'incarico di revisore dei conti presso alcuni comuni emiliani. Nell'area delle procedure concorsuali svolge l'attività di curatore fallimentare e commissario liquidatore, nonché l'attività di consulente legale nell'ambito delle procedure concorsuali in genere. Antonio ha conseguito la laurea in Economia e Commercio e la laurea in Giurisprudenza presso l'Università di Modena.

Stefano Bulgarelli

Dottore commercialista e revisore contabile, da oltre 15 anni Stefano Bulgarelli svolge attività professionale con specializzazione in consulenza tributaria e aziendale e ricopre incarichi di docenza in corsi di formazione presso la Camera di Commercio di Modena. Svolge attività di revisione contabile presso società per azioni ed enti non commerciali riconosciuti a livello nazionale e collabora con il Tribunale di Modena in qualità di perito e consulente tecnico. Stefano ha conseguito la laurea in Economia e Commercio con indirizzo aziendale presso l'Università di Modena.

Maria Vittoria Montessori

Maria Vittoria Montessori opera come dottore commercialista e revisore contabile dal 1998, svolgendo attività professionale nell'ambito della consulenza tributaria e aziendale e attività di revisore legale. Maria Vittoria ha conseguito la laurea in Economia e Commercio con indirizzo aziendale presso l'Università di Modena.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di fallimento, procedure concorsuali, bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria, né infine, è stato soggetto ad incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di amministratore di società, di membro di organi di direzione o di vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi società.

10.2.2 Cariche ricoperte dai componenti del Collegio Sindacale in società diverse dalla Società

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone di cui i membri del Collegio Sindacale della Società sono attualmente ovvero siano stati negli ultimi cinque anni membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza ovvero soci.

Nome e cognome	Società	Carica nella società
Alessandro Augusto	Compita S.r.l	Amministratore Unico
	Olgiati 12 S.r.l	Amministratore Unico
	Adwise S.r.l	Presidente CDA
	IM3D S.p.A.	Sindaco effettivo
	Eugets S.r.l in liquidazione	Liquidatore
	Investitori Associati III S.r.l in liquidazione	Liquidatore
	Sea View Investments S.r.l in liquidazione	Liquidatore
	New Deal S.p.A in liquidazione	Liquidatore
	Nuovo Corso S.r.l	Liquidatore
	Cogito S.r.l u.s.	Presidente del Collegio Sindacale
	IFAS Gruppo in liquidazione s.u.	Sindaco supplente
	Quadrante S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Emme-Elle S.r.l in liquidazione	Sindaco supplente
	IFAS Gruppo S.r.l in liquidazione	Sindaco supplente
	Computer Sharing S.p.A. in liquidazione	Sindaco Effettivo
	Investitori Associati S.r.l	Sindaco Effettivo
	Mivar di Carlo Vichi e C. S.A.S.	Revisore dei Conti
	Idea Alternative Investments S.p.A	Consigliere
	Fres.Co Holding S.p.A. u.s.	Sindaco Effettivo
	Banzai Media S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Cisalpina Tours S.p.A. s.u.	Consigliere
Andrea Cuoghi	Le Case di Bologna S.p.A.	Sindaco supplente
	Turbosport S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	C.I.T.E.S. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Electronic Center S.p.A.	Sindaco supplente
	Autoclub S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	CO.GE. S.r.l	Sindaco supplente
	La Rocca S.p.A.	Sindaco supplente
	MRIK S.p.A.	Rappresentante Comune Obbligazionisti
	Lami Costruzioni S.r.l	Sindaco supplente
	Green Resort S.p.A.	Sindaco effettivo
	A.C. S.r.l Administration & Consulting	Amministratore Unico
	Mathilda S.r.l	Amministratore Unico
	Finturist S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Sviluppo Impresa S.r.l semplificata	Consigliere

	No Problem Data S.r.l in liquidazione	Liquidatore
	Cogito S.r.l u.s.	Sindaco Effettivo
	Fin. L.A.R. S.p.A	Sindaco Effettivo
	LAR S.p.A	Sindaco Effettivo
	Drama Teatri scarl in liquidazione	Sindaco supplente
	Arche.Tipo S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
Antonio Tazzioli	Inmmobil Gamba S.r.l	Sindaco effettivo
	Matilde Ristorazione S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Sistema Solare S.p.A.	Sindaco effettivo
	Mercurio S.p.A.	Sindaco effettivo
	Frantoio Fondovalle S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Donnini S.r.l	Sindaco effettivo
	Rio Beton S.p.A. U.s.	Presidente del Collegio Sindacale
	Cave del Frignano S.r.l	Sindaco supplente
	ITS S.p.A.	Sindaco supplente
	Fustellati Tecnolegno S.p.A.	Sindaco effettivo
	Antica Formaggeria S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Omnicom S.r.l	Curatore
	Consulting S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	One By One S.r.l in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale
	Bellavista S.p.a.	Presidente del Collegio Sindacale
	Raccolte Fotografiche Modenesi Giuseppe Panini	Legale Rappresentante
	Condor Stabili Partecipazioni e investimenti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Modena Capitale Finance S.p.A.	Sindaco effettivo
	Modena Capitale insurance Participations S.p.A.	Sindaco effettivo
	Modena Capitale Banking Participations 2 - società per l'acquisto di stabili partecipazioni S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Modena Capitale Banking Participations 3 - società per l'acquisto di stabili partecipazioni S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Modena Capitale Media Group S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Telestudio Modena 2 S.r.l	Sindaco effettivo
	MC Industry Grandi Investimenti S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	AdmantX S.p.A	Sindaco supplente
	I.C.M. S.r.l in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale
	CIPA Gres S.p.A	Sindaco effettivo
	Italstampi S.p.A.	Sindaco effettivo
	Rio Riazzone S.p.A.	Sindaco supplente
	Metalfer S.p.A.	Sindaco effettivo

	Soceità Cooperativa Agrcola di Castagneto di Pavullo nel Frignano a r.l.	Commissario liquidatore
	Baroni Montanari anna S.p.A in liquidazione	Sindaco effettivo
	ES S.r.l	Sindaco effettivo
	Cogito S.r.l u.s.	Sindaco effettivo
	Elite Marine S.r.l	Sindaco effettivo
	Ca.Mal. - Cave Materiali Laidei - S.r.l in liquidazione	Sindaco effettivo
	Cooperga - Consulenza per l'economia società Cooperativa	Sindaco effettivo
	Materiali Edili Prati e Piccinini S.r.l	Sindaco effettivo
	Reimbold & strick Italia S.r.l	Sindaco effettivo
	Enigma S.r.l	Curatore
	G3 Ferrari S.r.l di Ferrari Giuseppe e C. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale
	Unioncave Soceità Consortile a r.l.	Sindaco effettivo
	Agorà FX S.r.l in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale
	CO.IM. S.r.l	Presidente del Collegio Sindacale
	Domus Patrizia S.r.l	Socio
	Conser Servizi S.r.l	Socio
	Modena Capitale Aviation S.r.l	Socio
	Modena Capitale Media Group S.r.l	Socio
	Telestudio Modena 2 S.r.l	Socio
Stefano Bulgarelli	Le Case di Bologna S.p.A.	Sindaco supplente
	Sistema Solare S.p.A.	Sindaco supplente
	Stanguellini S.p.A.	Sindaco supplente
	Spring S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale
	Consulting S.p.A.	Consigliere
	Modena Capitale Industry Participations S.p.A.	Sindaco supplente
	Modena Capitale Real Estate S.p.A.	Sindaco supplente
	Modena Capitale Insurance Participations S.p.A.	Sindaco supplente
	World in Play S.r.l.	Sindaco supplente
	Modena Capitale Banking Participations 2 - Soceità per l'acquisto di stabili partecipazioni S.r.l.	Sindaco supplente
	Modena Capitale Banking Participations 3 - Soceità per l'acquisto di stabili partecipazioni S.r.l.	Sindaco supplente
	Modena Capitale Media Group S.r.l	Sindaco supplente
	Telestudio Modena 2 S.r.l	Sindaco supplente
	T.I.E. (Trasporti Intermodali Emilia) S.r.l.	Sindaco supplente
	MC Industry Grandi Investimenti	Sindaco supplente

	S.r.l	
	Fast S.p.A.	Sindaco effettivo
	ES S.r.l	Sindaco supplente
	Modena Capitale Finance S.p.A.	Sindaco supplente
	Podere Nuovo Costruzioni S.r.l. "In liquidazione"	Liquidatore
	Fin.-L.A.R.	Sindaco supplente
	Officine Meccaniche E.M.E. S.r.l.	Sindaco supplente
	LAR S.p.A	Sindaco supplente
	Ulisse Accessori Moda S.r.l	Sindaco supplente
	Primi Sui Motori S.p.A.	Sindaco supplente
	Consulting S.p.A.	Socio
	Assicuratrice Milanese S.p.A. - Compagnia di assicurazioni	Socio
Maria Vittoria Montessori	Le Case di Bologna S.p.A.	Sindaco effettivo
	Spring S.r.l.	Sindaco effettivo
	Consulting S.p.A.	Rappresentante Comune Obbligazionisti
	Fast S.p.A.	Sindaco Supplente
	ES S.r.l	Presidente del collegio sindacale
	Syner.IT Informatica S.r.l.	Presidente del collegio sindacale
	Primi Sui Motori S.p.A.	Sindaco Effettivo

(*) Cariche cessate o partecipazioni cedute.

10.3 Direttore generale e principali dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha dirigenti alle proprie dipendenze.

La tabella che segue riporta le informazioni concernenti il *top management* della Società alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica
Stefano Spaggiari	Founder & CEO
Marco Varone	Founder & CTO
Luca Scagliarini	VP, Strategy & Business Development
Andrea Melegari	COO, Intelligence Division
Luigi Paraboschi	Chief Financial Officer

Luigi Paraboschi

Con un'esperienza internazionale di oltre 25 anni, Luigi Paraboschi è il CFO di Expert System e gestisce l'attività finanziaria e la contabilità dell'azienda. Ha

trascorso quasi tutta la sua carriera in Hewlett Packard e principalmente negli Stati Uniti d'America, dove ha ricoperto il ruolo di Vice Presidente Finance per varie divisioni Imaging and Printing. Nel 2007 è tornato in Europa a Ginevra, nel Personal Systems Group, assumendo il ruolo di Vice Presidente Finance per la regione EMEA (Europe Middle East and Africa). Luigi ha conseguito la laurea in Economia all'Università Bocconi di Milano.

Luigi Paraboschi negli ultimi cinque anni non è stato membro di organi di amministrazione, direzione o vigilanza ovvero socio in società di capitali o di persone, per gli altri membri appartenenti al *top management* si rimanda al 10.1.

10.4 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti Paragrafi 10.1, 10.2 e 10.3

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono rapporti di parentela tra i principali dirigenti e/o i componenti del Consiglio di Amministrazione e/o i componenti del Collegio Sindacale.

10.5 Conflitti di interessi dei membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e degli alti dirigenti

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale attualmente in carica è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Alla Data del Documento di Ammissione taluni Amministratori detengono direttamente e indirettamente tramite Laura S.S. (controllata da Marco Varone), Palitone S.S. (controllata da Stefano Spaggiari) e Federico S.S. (controllata da Paolo Lombardi), partecipazioni azionarie nella Società. Per maggiori informazioni su tali partecipazioni, si veda la Sezione I, Paragrafo 12.2 e 15.1.7.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea in data 09 gennaio 2014, rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

La data della prima nomina a partire dalla quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricoperto tale carica è indicata nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica attuale	Data della prima nomina
Marco Varone	Presidente del Consiglio di Amministrazione	05/11/1999 (ricopre la carica di presidente dal 01/02/2005)
Stefano Spaggiari	Amministratore Delegato	05/11/1999 (ricopre la carica di Amministratore Delegato dal 27/01/2003)
Paolo Lombardi	Amministratore	05/11/1999
Luca Scagliarini	Amministratore	09/01/2014
Stefano Roberto Siglienti	Amministratore	09/01/2014
Andrea Melegari	Amministratore	27/09/2011
Alberto Sangiovanni Vincentelli	Amministratore	27/09/2011

11.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con la Società o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

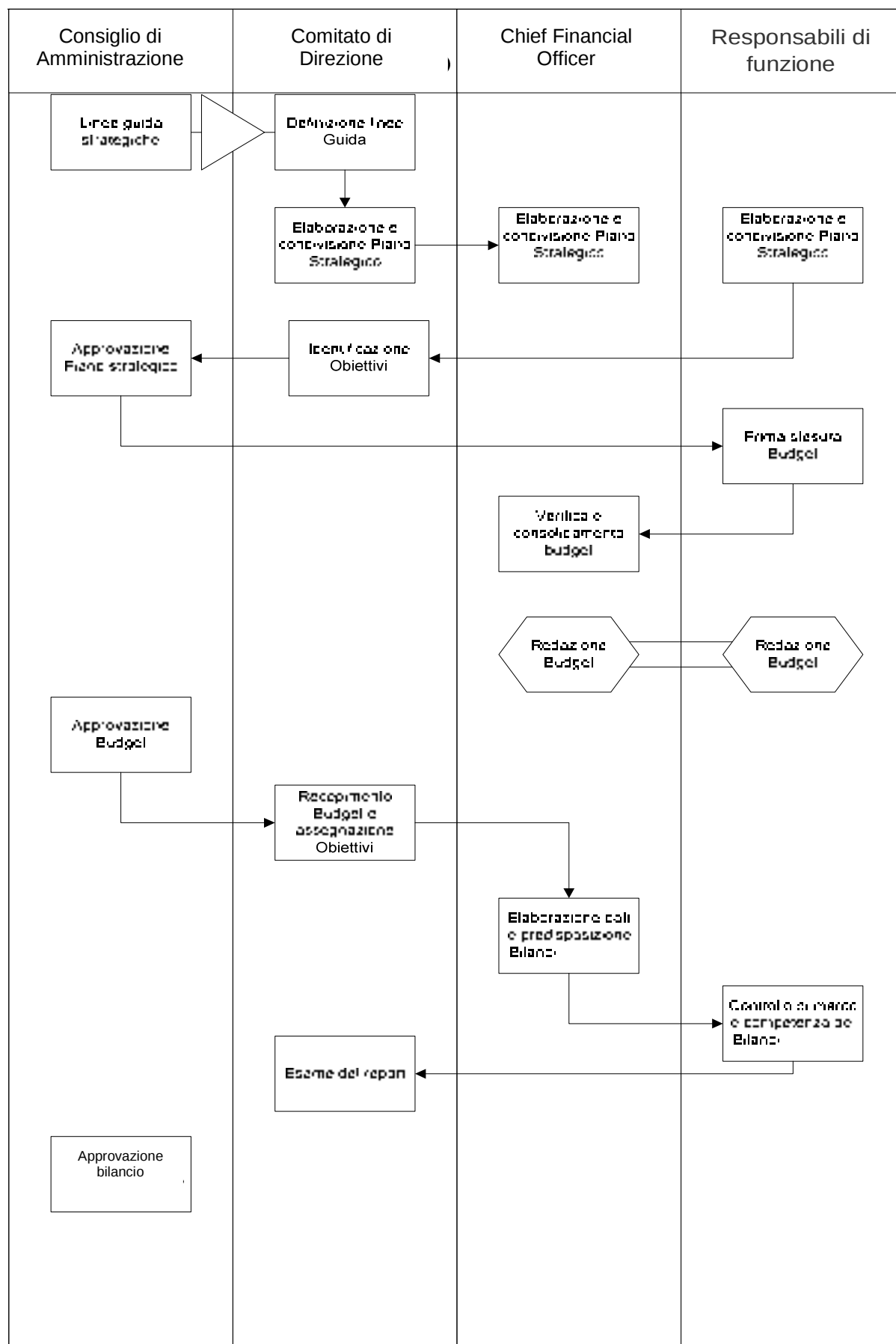
Nessun membro del Consiglio di Amministrazione o componente del Collegio Sindacale ha stipulato contratti di lavoro con la Società che prevedono indennità di fine rapporto.

11.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte della Società delle norme in materia di governo societario vigenti

In data 9 gennaio 2014 l'Assemblea, in sede straordinaria, ha approvato il testo dello statuto di Expert che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione.

Nonostante la Società non sia obbligata a recepire le disposizioni in tema di governo societario previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, la Società, in vista dell'Ammissione, ha:

- (i) modificato il proprio statuto sociale prevedendo il meccanismo del voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo altresì che hanno diritto di presentare liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria;
- (ii) previsto statutariamente che il Presidente del Collegio Sindacale sia tratto dalla lista di minoranza, ove presentata e qualora questa abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari a quella richiesta dallo statuto sociale per la presentazione delle liste stesse;
- (iii) modificato il proprio statuto sociale prevedendo che in ciascuna delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione sia indicato almeno un amministratore, ovvero due amministratori qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da più di sette membri, in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dall'articolo 147-*quater* del TUF;
- (iv) modificato il proprio statuto sociale prevedendo che, a partire dal momento in cui le Azioni saranno negoziate sull'AIM, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF, limitatamente agli articoli 106, 107, 108, 109, 110 e 111, nonché le disposizioni regolamentari applicabili in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria;
- (v) modificato il proprio statuto sociale prevedendo l'obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento di una partecipazione pari almeno al 5% e di tutte le variazioni, in aumento o in diminuzione, rispetto alle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% e 95%, ovvero le diverse soglie di volta in volta previste dalla normativa e dai regolamenti applicabili, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione sia stata omessa;
- (vi) approvato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- (vii) approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- (viii) approvato una procedura per comunicazione delle informazioni privilegiate;
- (ix) approvato una procedura in merito agli obblighi informativi nei confronti del Nomad; e
- (x) introdotto un sistema di controllo di gestione (SCG), la cui struttura è riportata nel grafico seguente:

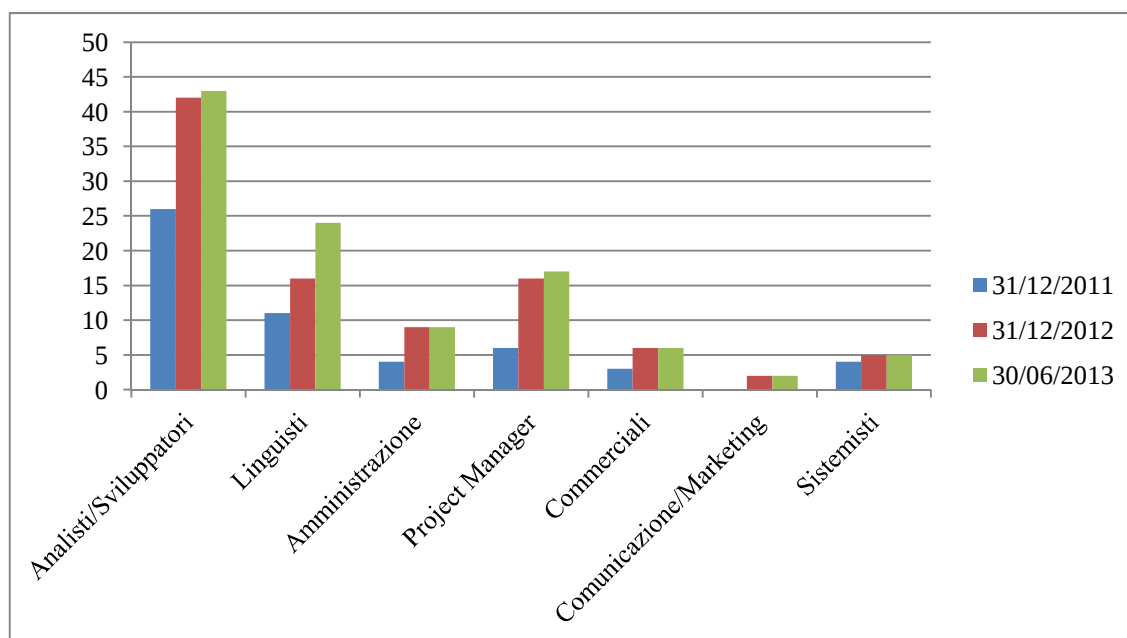


12. DIPENDENTI

12.1 Numero dipendenti

Di seguito si riporta in forma schematica il numero dei dipendenti, con il dettaglio della ripartizione degli stessi per categoria di attività, alla fine del periodo per ogni esercizio cui si riferiscono le informazioni finanziarie inserite nel presente Documento di Ammissione. Si noti che i dati 2011 non sono comparabili con quelli degli anni successivi per effetto della fusione tra COGITO S.r.l. ed Expert System S.p.A. avvenuta nel 2012.

	31/12/2011	31/12/2012	30/06/2013
Analisti/Sviluppatori	26	42	43
Linguisti	11	16	24
Amministrazione	4	9	9
Project Manager	6	16	17
Commerciali	3	6	6
Comunicazione/Marketing		2	2
Sistemisti	4	5	5
Totale	54	96	106



	31/12/2011	31/12/2012	30/06/2013
Dirigenti	0	0	0
Quadri	4	12	12
Impiegati	50	84	94
Totale	54	96	106

12.2 Partecipazioni azionarie e *stock option* dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei principali dipendenti della Società

Alla Data del Documento di Ammissione i membri del Consiglio di Amministrazione che detengono direttamente ovvero indirettamente una partecipazione nel capitale sociale superiore al 5% sono indicati nella tabella che segue.

Amministratore	Numero di Azioni	Percentuale del capitale sociale
Marco Varone	3.089.072	18,84%(*)
Stefano Spaggiari	3.089.071	18,84%(**)
Paolo Lombardi	3.089.072	18,84%(***)

(*) Partecipazione detenuta sia direttamente che attraverso la società Laura S.S. per maggiori informazioni sui principali azionisti della Società si si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

(**) Partecipazione detenuta sia direttamente che attraverso la società Palitone S.S. per maggiori informazioni sui principali azionisti della Società si si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

(***) Partecipazione detenuta sia direttamente che attraverso la società Federico S.S. per maggiori informazioni sui principali azionisti della Società si si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 13.1 del Documento di Ammissione.

In data 9 gennaio 2014, l'Assemblea ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà, da esercitarsi entro cinque anni, di aumentare in una o più volte, a pagamento e in forma scindibile, il capitale sociale per massimi Euro 2.500.000, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 1.250.000 azioni ordinarie, a servizio di un piano di *stock option* riservato a dirigenti, amministratori, dipendenti e collaboratori della Società e delle sue controllate ritenuti "risorse chiave" per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo aziendale della Società.

12.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale della Società

Non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale e/o agli utili della Società.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Principali azionisti diversi dai membri del Consiglio di Amministrazione

La seguente tabella indica gli azionisti che, secondo le risultanze del libro soci, possiedono azioni dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.

Socio	Numero di Azioni	Percentuale del capitale sociale
Marco Varone(*)	3.089.072	18,84%
Stefano Spaggiari(**)	3.089.071	18,84%
Paolo Lombardi(***)	3.089.072	18,84%
Carlo Gualandri	2.855.884	17,41%
PUPS S.r.l.	2.142.021	13,06%
AVM	1.399.680	8,53%
Altri investitori (3) <5%	734.880	4,48%
Totale	16.399.680	100%

(*)Direttamente (1.815.505 azioni) e tramite Laura S.S. (1.273.567 azioni)

(**)Direttamente (1.815.504 azioni) e tramite Palitone S.S. (1.273.567 azioni)

(***)Direttamente (1.815.505 azioni) e tramite Federico S.S. (1.273.567 azioni)

Per maggiori informazioni sui membri del Consiglio di Amministrazione che detengono una partecipazione nel capitale sociale di Expert superiore al 5%, si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 12.2 del Documento di Ammissione.

Tabella con l'evoluzione della struttura partecipativa dopo il Collocamento.

Socio	Numero di Azioni	Percentuale del capitale sociale
Marco Varone(*)	2.745.886	12,51%
Stefano Spaggiari(**)	2.745.885	12,51%
Paolo Lombardi(***)	2.745.886	12,51%
Carlo Gualandri	1.331.128	6,07%
Altri investitori (39) <5%(****)	3.176.895	14,47%
Mercato	9.204.000	41,93%
Totale	21.949.680	100,00%

(*) Direttamente (1.815.505 azioni) e tramite Laura S.S. (930.381 azioni)

(**)Direttamente (1.815.504 azioni) e tramite Palitone S.S. (930.381 azioni)

(***)Direttamente (1.815.505 azioni) e tramite Federico S.S. (930.381 azioni)

(****)Comprensivi dei dipendenti che hanno sottoscritto in Collocamento

Per informazioni sull'evoluzione della compagine azionaria nell'ipotesi di integrale collocamento delle Nuove Azioni e delle Azioni offerte in vendita dagli Azionisti Venditori si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.

13.2 **Diritti di voto diversi dei principali azionisti**

Alla data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solo azioni ordinarie. Non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle azioni ordinarie.

13.3 **Soggetto controllante la Società**

Alla Data del Documento di Ammissione, nessun soggetto esercita il controllo di diritto della Società ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

In data 11 febbraio 2014 Marco Varone, Stefano Spaggiari, Paolo Lombardi, Laura S.S. (controllata da Marco Varone), Palitone S.S. (controllata da Stefano Spaggiari) e Federico S.S. (controllata da Paolo Lombardi), Luca Scagliarini, Andrea Melegari e Marcello Pellacani, che detengono congiuntamente, alla Data del Documento di Ammissione, una partecipazione pari al 60,99% del capitale sociale della Società (le "**Parti**"), hanno sottoscritto un patto di sindacato di voto descritto al Paragrafo 13.5 che segue.

13.4 **Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo della Società**

Per quanto a conoscenza della Società, alla data del Documento di Ammissione, non esistono accordi che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo della Società.

13.5 **Patti parasociali**

In data 11 febbraio 2014, Marco Varone, Stefano Spaggiari, Paolo Lombardi, Laura S.S. (controllata da Marco Varone), Palitone S.S. (controllata da Stefano Spaggiari), Federico S.S. (controllata da Paolo Lombardi), Luca Scagliarini, Andrea Melegari e Marcello Pellacani, che detengono congiuntamente, alla Data del Documento di Ammissione, una partecipazione pari al 60,99% del capitale sociale della Società (le "**Parti**"), hanno sottoscritto un patto di sindacato di voto (il "**Patto Expert**"), al fine di regolare i propri rapporti quali soci della Società e di assicurare un governo stabile e una continuità di indirizzo nella gestione della stessa, favorendone l'efficienza, l'ulteriore sviluppo e la crescita. Il Patto Expert sostituisce ogni altro precedente accordo tra le Parti avente ad oggetto la *governance* di Expert.

Il Patto Expert prevede che tutte le azioni Expert di cui le Parti siano titolari siano interamente vincolate allo stesso e avrà una durata di cinque anni a decorrere dalla data di sottoscrizione sopra indicata. Il Patto Expert perderà immediatamente efficacia, limitatamente ad una Parte, in caso di cessione di tutte le azioni di Expert di proprietà di tale Parte.

Il Patto Expert prevede un obbligo di consultazione al fine di concordare l'atteggiamento, le modalità di partecipazione e il voto da esprimere nelle assemblee (sia ordinarie sia straordinarie) di Expert. Le decisioni nelle consultazioni saranno

assunte a maggioranza assoluta del totale delle azioni Expert vincolate al Patto Expert e impegneranno le Parti a comportarsi e a votare nelle assemblee di Expert in modo conforme alle decisioni stesse.

In data 5 febbraio 2013, Marco Varone, Stefano Spaggiari e Paolo Lombardi (i "Soci"), da una parte, e IMI, per conto di AVM, dall'altra, hanno sottoscritto un accordo di co-vendita (l'"**Accordo di Co-Vendita**"), attuativo e novativo di precorse intese tra gli stessi soggetti.

L'Accordo di Co-Vendita prevede che, nel caso in cui i Soci intendano trasferire ai blocchi (e pertanto non nell'ambito di operazioni di mercato) ad un unico soggetto terzo o a più soggetti terzi che agiscono di concerto tra loro ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4, del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (l'"**Acquirente Potenziale**"), in una o più tranche, azioni di Expert che rappresentino complessivamente più del 30% del capitale sociale della stessa e che quindi facciano scattare, in capo all'Acquirente Potenziale, l'obbligo di lanciare un'offerta pubblica di acquisto totalitaria su Expert (la "**Partecipazione Rilevante**"), IMI, per conto di AVM, avrà il diritto (il "**Diritto di Co-Vendita**") di richiedere ai Soci ed ottenere che l'Acquirente Potenziale acquisti da IMI, per conto di AVM, la totalità delle azioni di categoria B detenute da IMI, per conto di AVM, in AdmantX (incluse quelle emesse in caso di conversione del prestito obbligazionario convertibile deliberato dall'assemblea dei soci di AdmantX in data 26 luglio 2013), a un prezzo che dovrà essere determinato dai Soci e da IMI, per conto di AVM, di comune accordo sulla base del fair market value di AdmantX, tenendo conto dei diritti speciali patrimoniali attribuiti alle azioni di categoria B dallo Statuto di AdmantX e dai Nuovi Patti AdmantX. In caso di disaccordo, il prezzo sarà determinato da un primario *advisor* finanziario che applicherà i medesimi criteri.

L'Accordo di Co-Vendita sarà efficace sino al 30 luglio 2016 ovvero, se anteriore, sino alla data in cui IMI, per conto di AVM, trasferisca le azioni di categoria B di AdmantX dalla stessa detenute.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La Società ha effettuato operazioni con Parti Correlate per importi non rilevanti che sono avvenuti alle normali condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni, agli stessi termini e condizioni.

14.1 Operazioni con parti correlate al 31.12.2011

I rapporti intercorsi con le parti correlate nel corso dell'esercizio 2011 possono essere riassunti nella tabella che segue:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Ricavi	Costi
Cogito S.r.l		1.026.000		1.829.997		1.020.000
AdmantX S.p.A.		429.956	41.507		216.584	
Expert System USA Inc		839.395	57.609			
Es S.r.l				3.000		3.000
Totale		2.295.351	99.116	1.832.997	216.584	1.023.000

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti principali che la Società ha posto in essere con le parti correlate:

- Cogito S.r.l: Euro 1.020.000,00 (consulenze relative all'utilizzo della piattaforma COGITO per analisi semantica); i crediti finanziari riportati sono pertinenti ad un contratto di finanziamento infruttifero;
- ES S.r.l: Euro 3.000,00 (consulenze tecniche);
- AdmantX: Euro 60,00 all'ora (variabile in funzione delle ore prestate) contratto di assistenza, contabilità e consulenza economico-finanziaria aziendale; Euro 4.800 contratto annuale di hosting per hardware; Euro 13.865,00 contratto annuale di locazione commerciale del locale ove risiede AdmantX, a Napoli, via Nuova Poggioreale 11; Euro 104.000 consulenza commerciale; Euro 60.000 per canone annuale assistenza Cogito Platform; Euro 9.020,00 contratto di locazione commerciale dell'unità locale di Modena, Viale Virgilio 56/Q; Euro 4.800 canone annuale attività di segreteria; Euro 24.000 contratto annuale di conduzione operativa; le spese generali sono rifatturate nella misura pari al 15% dei costi sostenuti da Expert; i crediti finanziari riportati sono pertinenti ad un contratto di finanziamento infruttifero;
- Expert System USA Inc: i crediti finanziari riportati sono pertinenti ad un contratto di finanziamento infruttifero, mentre i crediti commerciali si riferiscono a consulenze commerciali prestate in annualità precedenti

Si precisa inoltre che la Società ha erogato, nel corso dell'esercizio 2011, compensi complessivi al Consiglio di Amministrazione per un ammontare pari ad Euro 207.190,00.

14.2 Operazioni con parti correlate al 31.12.2012

I rapporti intercorsi con le parti correlate nel corso dell'esercizio 2012 possono essere riassunti nella tabella che segue:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Ricavi	Costi
AdmantX S.p.A		539.956	80.097		99.752	77.870
Expert System USA Inc		864.577	566.449		975.007	
Totale		1.404.533	646.546		1.074.759	77.870

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti principali che la Società ha posto in essere con le parti correlate:

- Expert System USA Inc: Euro 949.826 ricavi da vendite; i crediti finanziari riportati sottostanno ad un contratto di finanziamento fruttifero da cui sono maturati interessi attivi per Euro 25.181;
- AdmantX: Euro 60,00 all'ora (variabile in funzione delle ore prestate) contratto di assistenza, contabilità e consulenza economico-finanziaria aziendale; Euro 47.500 per canone annuale assistenza Cogito Platform; Euro 2.400 canone annuale attività di segreteria; le spese generali sono rifatturate nella misura pari al 8,30 % dei costi sostenuti da Expert; Euro 10.166,40 contratto annuale di locazione commerciale del locale ove risiede Admantx, a Napoli, via Nuova Poggioreale 11; Euro 7.335,60 contratto di locazione commerciale dell'unità locale di Modena, Viale Virgilio 56/Q; i crediti finanziari riportati sono pertinenti ad un contratto di finanziamento infruttifero. Per quanto riguarda i costi Euro 77.870 riguardano consulenze tecniche su contratti con clienti.

Si precisa inoltre che la Società ha erogato, nel corso dell'esercizio 2012, compensi complessivi al Consiglio di Amministrazione per un ammontare pari ad Euro 278.500,00.

14.3 Operazioni con parti correlate al 30.06.2013

I rapporti intercorsi con le parti correlate al 30 giugno 2013 possono essere riassunti nella tabella che segue:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Ricavi	Costi
AdmantX S.p.A		539.956	99.381		41.834	
Expert System USA Inc		774.767	972.746		384.517	
Totale		1.314.723	1.072.127		426.351	

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti principali che la Società ha posto in essere con le parti correlate:

- Expert System USA Inc: Euro 373.106 ricavi da vendite; i crediti finanziari riportati sottostanno ad un contratto di finanziamento fruttifero da cui sono maturati interessi attivi per Euro 11.411;
- AdmantX: Euro 60,00 all'ora (variabile in funzione delle ore prestate) contratto di assistenza, contabilità e consulenza economico-finanziaria aziendale; Euro 1.200 canone annuale attività di segreteria riproporzionato sul semestre; Euro 15.000 per canone annuale assistenza Cogito Platform riproporzionato sul semestre; le spese generali sono rifatturate nella misura pari al 8,30 % dei costi sostenuti da Expert; Euro 5.083,20 contratto di locazione annuale commerciale del locale ove risiede AdmantX a Napoli, via Nuova Poggioreale 11, riproporzionato sul semestre; Euro 3.667,80 contratto di locazione annuale commerciale dell'unità locale di Modena, Viale Virgilio 56/Q riproporzionato sul semestre; i crediti finanziari riportati sottostanno ad un contratto di finanziamento infruttifero.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 Capitale azionario

15.1.1 Capitale emesso

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 163.996,80 suddiviso in n. 16.399.680 azioni ordinarie prive di valore nominale.

15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale e/o senza diritto di voto

La Società non ha emesso altre azioni o strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'assemblea, ai sensi degli articoli 2346, comma 6, e 2349, comma 2 e 2348, comma 2, Codice Civile o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'articolo 2349, comma 5, Codice Civile.

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non detiene, direttamente o indirettamente, azioni proprie.

In data 9 gennaio 2014, l'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie nel rispetto della normativa vigente ed in linea con la prassi di mercato.

15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o cum warrant

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale autorizzato ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Fatto salvo quanto derivante dall'Aumento di Capitale alla Data del Documento di Ammissione non sono stati concessi diritti di opzione su azioni o su altri strumenti finanziari della Società.

15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo cui la Società appartiene offerto in opzione

In data 27 novembre 2013, la controllata AdmantX ha sottoscritto un accordo della durata di un anno con Stella Capital Advisors LLP, ai sensi del quale quest'ultima si è impegnata ad eseguire le seguenti prestazioni: (i) servizi di *business development* e di consulenza in relazione alle strategie aziendali adottate, per i primi sei mesi di durata dell'accordo; (ii) attività di *fundraising* a beneficio di AdmantX volta a reperire risorse per un importo almeno pari a Euro 6.000.000,00; e (iii) attività di *financial advisory* in caso di vendita di AdmantX.

Secondo quanto stabilito nell'accordo, al raggiungimento di determinati target da parte di Stella Capital Advisors LLP, il corrispettivo da riconoscere alla stessa sarà così determinato: (i) per l'attività di *business development* il corrispettivo sarà pari allo 0,1%

del capitale sociale di AdmantX per ciascun mese e dovrà essere corrisposto mediante l'emissione di *warrant* o di simili strumenti finanziari; (ii) per l'attività di *fundraising* il corrispettivo mensile sarà pari a Euro 7.500,00 per i primi sei mesi di *fundraising*, cui si dovrà aggiungere una percentuale calcolata sull'importo finale in caso di esito positivo del *fundraising* stesso; e (iii) in caso di vendita di AdmantX, il corrispettivo mensile sarà pari a Euro 7.500,00 per i primi sei mesi dalla data di inizio del procedimento di vendita, cui si dovrà aggiungere una percentuale calcolata sul valore finale della vendita.

Si precisa altresì che tale contratto prevede la possibilità per AdmantX di recedere anticipatamente dalla prestazione relativa ai servizi di *business development* a fronte del pagamento di una penale pari a Euro 15.000,00, mentre, per quanto concerne le restanti prestazioni oggetto del contratto, è consentito il recesso anticipato con un preavviso di un mese notificato per iscritto, fatti salvi i diritti e gli obblighi maturati da entrambe le parti alla data dell'esercizio del recesso.

15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario della Società negli ultimi tre esercizi

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 163.996,80 suddiviso in n. 16.399.680 azioni ordinarie prive di valore nominale.

In data 8 ottobre 2012 la Società ha deliberato la fusione per incorporazione della controllata COGITO S.r.l., di cui la Società deteneva l'intero capitale sociale, in Expert. Tale fusione è avvenuta mediante annullamento delle quote della società incorporata e non sono state attribuite azioni, ai sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile. Nel contesto di tale fusione, la sede sociale della Società è stata trasferita da Modena a Rovereto (TN).

In data 8 marzo 2013 la Società ha deliberato la fusione inversa di ES S.r.l., società già controllante Expert, in Expert stessa. Tale fusione non ha dato luogo ad alcun aumento di capitale di Expert; il rapporto di cambio è quindi stato determinato in base al rapporto tra le azioni di Expert possedute da ES S.r.l. e il valore nominale complessivo delle quote costituenti il capitale di ES S.r.l. La fusione è avvenuta mediante redistribuzione diretta della partecipazione detenuta da ES S.r.l. in Expert ai soci di ES S.r.l. (Marco Varone, Stefano Spaggiari, Paolo Lombardi e le società da questi controllate). Ad esito di tale fusione Marco Varone, Stefano Spaggiari, Paolo Lombardi, Laura S.S. (controllata da Marco Varone), Palitone S.S. (controllata da Stefano Spaggiari) e Federico S.S. (controllata da Paolo Lombardi), sono venuti a detenere complessivamente una partecipazione rappresentativa del 61,8% del capitale della Società.

In data 9 gennaio 2014 l'Assemblea straordinaria della Società ha deliberato tra l'altro, (i) di aumentare il capitale sociale a titolo gratuito da Euro 143.999,96 ad Euro 150.000 (centocinquantamila), e, pertanto, per un capitale d'aumento di Euro 6.000,04, mediante emissione di n. 600.004 azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione per un corrispondente importo, della riserva straordinaria, esistente nel patrimonio della Società, per un ammontare complessivo di Euro 3.075.585,00; (ii) di procedere alla cancellazione del valore nominale delle azioni ed al contestuale frazionamento delle azioni medesime; (iii) di aumentare il capitale

sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi Euro 2.519.424, mediante emissione di massime n. 2.000.000 azioni con valore nominale inespresso a servizio del conferimento di azioni AdmantX da parte di IMI Fondi ChiusiM; e (iv) di aumentare il capitale sociale a carattere scindibile, per massimi Euro 10.000.000,00, mediante emissione di massime n. 6.000.000 azioni con valore nominale inespresso e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma del Codice Civile, a servizio del collocamento, attribuendo al Consiglio di Amministrazione la facoltà di determinare – nell'ambito dei tempi e delle modalità stabilite dall'Assemblea – i termini e le condizioni del collocamento, inclusa la facoltà di individuare le categorie di soggetti a cui destinare una o più *tranche* (anche a prezzi e a condizioni diverse), il numero di azioni da offrire in sottoscrizione e il prezzo di offerta.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 febbraio 2014, in esecuzione di quanto deliberato dall'assemblea ha deliberato di estinguere l'Aumento di Capitale in due *tranche*, di cui una riservata al collocamento e una riservata ai dipendenti, per massimi Euro 10.000.000,00, mediante emissione di massime n. 5.555.555 azioni, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione.

15.2 Atto costitutivo e Statuto

15.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi della Società

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto, la Società "ha per oggetto la produzione e la manutenzione di programmi per elaboratori (software) e di elaboratori elettronici ed apparecchiature connesse (hardware), l'esercizio di consulenze nel campo dell'informatica, anche con riferimento a strutture aziendali ed organismi di altra natura, la commercializzazione, all'ingrosso e al dettaglio, di programmi per elaboratori (software) e di elaboratori elettronici ed apparecchiature connesse (hardware), e di qualsiasi altro prodotto inerente il campo informatico, la organizzazione di corsi, seminari e convegni, nonché la elaborazione di dati per conto terzi.

Potrà inoltre pubblicare giornali, periodici, libri e riviste in campo informatico e multimediale.

La Società potrà inoltre, in via strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale, compiere operazioni industriali, commerciali, immobiliari, mobiliari e finanziarie, queste ultime non nei confronti del pubblico, assumere quote, interessenze e partecipazioni in altre società, concedere, senza carattere di professionalità, avalli e fidejussioni anche a favore di terzi; contrarre mutui attivi e passivi, anche ipotecari, fatta eccezione per quelli che la legge riserva a favore degli istituti di credito."

15.2.2 Sintesi delle disposizioni dello Statuto della Società riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

15.2.2.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione, l'amministrazione della società è affidata ad un

Consiglio di Amministrazione, composto da tre a nove membri nominati dall'Assemblea. I componenti del Consiglio di Amministrazione, che possono essere anche non soci, durano in carica tre esercizi sociali ovvero per il minor periodo stabilito dall'Assemblea e possono essere rieletti. Almeno uno dei componenti il Consiglio di Amministrazione, ovvero due qualora in Consiglio sia composto da più di sette membri, deve possedere i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter del TUF.

La nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione è effettuata sulla base di liste di candidati, secondo le modalità che seguono.

Hanno diritto a presentare una lista gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto in Assemblea ordinaria. Ogni azionista può concorrere a presentare una sola lista.

Le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere, elencati mediante un numero progressivo, ed indicano almeno un candidato, ovvero due qualora in Consiglio sia composto da più di sette membri, in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 147-ter del TUF. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno 7 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione ovvero, qualora la data di eventuali convocazioni successive non sia indicata nell'avviso di convocazione, almeno 7 giorni prima di quello fissato per ciascuna convocazione. Unitamente alle liste sono depositati i *curricula* professionali di ciascun candidato e le dichiarazioni con le quali gli stessi accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'insussistenza di cause di incompatibilità e di ineleggibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di amministratore e l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come amministratore indipendente. Le liste e la documentazione relativa ai candidati sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* della società almeno 5 giorni prima dell'Assemblea.

Al fine di provare la legittimazione alla presentazione delle liste, si avrà riguardo al numero di azioni che risultino registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purchè entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.

Risulteranno eletti: (i) i candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti, in numero pari al numero di amministratori da nominare, meno uno; e (ii) il primo candidato tratto dalla lista che abbia ottenuto il secondo miglior risultato e che non sia collegata in

alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti. Non si terrà tuttavia conto delle liste diverse da quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti, qualora esse non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari a quella richiesta dal presente statuto per la presentazione delle liste stesse.

In caso di presentazione di una sola lista, il Consiglio di Amministrazione sarà composto da tutti i candidati della lista unica.

Se nel corso dell'esercizio vengano a mancare, per qualsiasi ragione, uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione procederà alla loro sostituzione mediante cooptazione di candidati con pari requisiti appartenenti alla lista da cui erano stati tratti gli amministratori venuti meno, a condizione che tali candidati siano ancora eleggibili e disposti ad accettare la carica.

Qualora per qualsiasi ragione (inclusa la mancata presentazione di liste o il caso di integrazione del numero di consiglieri a seguito di loro sostituzione o decadenza) la nomina degli amministratori non possa avvenire secondo quanto previsto nel presente articolo, a tale nomina provvederà l'Assemblea con la maggioranza di legge.

Se, per qualunque causa, viene a mancare la maggioranza degli amministratori, l'intero Consiglio si intenderà dimissionario e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Ai sensi dell'articolo 16 dello Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione, qualora non sia stata provveduta l'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione nomina tra i suoi membri un Presidente e può nominare un Vice Presidente.

In caso di assenza o impedimento, il Presidente è sostituito dal Vice Presidente, ovvero, in caso di assenza o impedimento di quest'ultimo o qualora non sia stato nominato, dal Consigliere di Amministrazione più anziano d'età.

Il Consiglio nomina un segretario scelto anche al di fuori dei suoi membri.

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione, il Consiglio di Amministrazione è convocato nel luogo indicato nell'avviso di convocazione, anche in luogo diverso dalla sede sociale, purché in Italia, tutte le volte che il Presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, l'Amministratore Delegato, lo giudichi necessario od opportuno, ovvero quando ne sia fatta domanda scritta da almeno due dei suoi componenti. Il Consiglio di Amministrazione può altresì essere convocato dal Collegio Sindacale previa comunicazione al presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione è convocato a mezzo avviso da recapitare ai consiglieri e ai sindaci almeno cinque giorni prima della riunione, ovvero, nei casi di urgenza, almeno un giorno prima, con lettera raccomandata (anche consegnata a mano) o con messaggio di posta elettronica o fax o altro mezzo, che provi l'effettivo ricevimento.

In mancanza di formale convocazione, le riunioni del Consiglio saranno comunque valide con la presenza di tutti i membri e dei sindaci effettivi.

Il Consiglio è regolarmente costituito con la maggioranza degli amministratori in carica. Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei voti dei presenti. In caso di parità prevale il voto di chi presiede.

Se lo ritiene opportuno, il Presidente può invitare alle adunanze del Consiglio dipendenti della Società ovvero convocare esperti per la trattazione di materie di contenuto tecnico o che richiedono competenze specifiche.

È ammessa la possibilità che le riunioni del Consiglio di Amministrazione si tengano per videoconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati; verificandosi questi requisiti il Consiglio si considererà tenuto nel luogo dove si trova il Presidente e dove deve, inoltre, trovarsi il Segretario onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

Le deliberazioni del Consiglio si faranno risultare dal verbale redatto sull'apposito libro sociale a responsabilità del Presidente ed a cura del segretario nominato volta per volta dal Presidente o permanentemente dal Consiglio anche fra persone estranee alla società ed al Consiglio. Nelle ipotesi previste dalla legge, il verbale del Consiglio sarà redatto da un notaio.

Ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione, il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, salvo quanto dalla legge e dallo Statuto non sia inderogabilmente riservato all'Assemblea.

Sono inoltre attribuite alla competenza dell'organo amministrativo, ferma restando la concorrente competenza dell'Assemblea straordinaria, le decisioni previste dall'art. 2365, comma 2, c.c..

Qualora sussistano ragioni di urgenza in relazione ad operazioni con parti correlate che non siano di competenza dell'assemblea o che non debbano da questa essere autorizzate, il Consiglio di Amministrazione potrà approvare tali operazioni con parti correlate, da realizzarsi anche tramite società controllate, in deroga alle usuali disposizioni

procedurali previste nella procedura interna per operazioni con parti correlate adottata dalla società, purchè nel rispetto e alle condizioni previste dalla medesima procedura.

La firma sociale e la rappresentanza della società in giudizio, in qualsiasi grado e davanti a qualsiasi Autorità, sia giudiziaria, sia amministrativa, sia speciale, spettano al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice Presidente, se nominato, all'Amministratore Delegato ed ai soggetti cui il Consiglio di Amministrazione le abbia delegate, nei limiti delle rispettive attribuzioni.

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione, il Consiglio di Amministrazione, nei limiti di cui all'art. 2381, potrà delegare, in tutto o in parte i suoi poteri ad uno o più Amministratori Delegati, determinandone poteri e attribuzione.

Gli organi delegati, se nominati, forniscono al Consiglio di Amministrazione, con cadenza almeno trimestrale, adeguata informativa sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché, nell'esercizio delle rispettive deleghe, sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate.

Il Consiglio di Amministrazione può nominare procuratori speciali per determinati affari o gruppi di affari nonché institori o mandatarî in genere, determinandone i poteri e le attribuzioni, compreso l'uso della firma sociale nonché i compensi nei limiti e nelle forme che esso giudica opportuno.

Il Consiglio di Amministrazione può istituire comitati, composti da membri del Consiglio stesso, di natura consultiva o propositiva, determinando il numero dei membri di tali comitati e le funzioni agli stessi attribuite.

15.2.2.2 *Collegio Sindacale*

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione, il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi e due membri supplenti, nominati dall'Assemblea.

Il Collegio Sindacale dura in carica tre esercizi e scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica.

L'Assemblea determina il compenso spettante ai Sindaci all'atto della nomina per l'intero periodo di durata del loro ufficio. Oltre al compenso annuo, ai Sindaci spetta il rimborso delle spese incontrate nell'esercizio delle loro funzioni.

Attribuzioni, doveri e durata sono quelli stabiliti dalla legge. La nomina dei Sindaci è effettuata sulla base di liste presentate dagli

azionisti, nelle quali i candidati sono indicati con un numero progressivo.

Le liste presentate dagli azionisti si compongono di due sezioni, una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto a presentare una lista gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, rappresentino almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto in assemblea ordinaria. Ogni azionista può concorrere a presentare e votare una sola lista. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno 7 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione ovvero, qualora la data di eventuali convocazioni successive non sia indicata nell'avviso di convocazione, almeno 7 giorni prima di quello fissato per ciascuna convocazione. Unitamente alle liste sono depositati i *curricula* professionali di ciascun candidato e le dichiarazioni con le quali gli stessi accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'insussistenza di cause di incompatibilità e di ineleggibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica. Le liste e la documentazione relativa ai candidati sono messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* della società almeno 5 giorni prima dell'assemblea.

Al fine di provare la legittimazione alla presentazione delle liste, si avrà riguardo al numero di azioni che risultino registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso la Società. La relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della Società.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

- (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed un supplente;
- (ii) dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo e l'altro membro supplente.

Non si terrà tuttavia conto delle liste diverse da quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti, qualora esse non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari a quella richiesta dal presente statuto per la presentazione delle liste stesse.

Alla carica di Presidente del Collegio Sindacale è nominato il sindaco effettivo tratto dalla lista di minoranza.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica. In caso di sostituzione di un Sindaco effettivo subentra, fin alla successiva Assemblea, il Sindaco supplente appartenente alla medesima lista del Sindaco sostituito.

Le statuizioni in materia di elezioni dei sindaci non si applicano nelle Assemblee per le quali è presentata una sola lista oppure nelle Assemblee che devono provvedere ai sensi di legge alle nomine dei sindaci effettivi e/o supplenti necessarie per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di sostituzione, decadenza o rinuncia. In tali casi l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

Il Collegio Sindacale si riunisce almeno ogni novanta giorni su iniziativa di uno qualsiasi dei sindaci. Esso è regolarmente costituito con la presenza della maggioranza dei sindaci e delibera a maggioranza assoluta dei presenti.

Le adunanze del collegio sindacale possono svolgersi anche con gli intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video o anche solo audio collegati, alle medesime condizioni stabilite dal presente statuto per le riunioni consiliari.

15.2.3 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi alle Azioni

Le Azioni sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili per atto tra vivi o successione mortis causa. Ciascuna azione dà diritto ad un voto. Il caso di comproprietà è regolato dalla legge.

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto.

15.2.4 Descrizione delle modalità di modifica dei diritti dei possessori delle Azioni, con indicazione dei casi in cui le condizioni sono più significative delle condizioni previste per legge

Lo Statuto esclude espressamente il diritto di recesso a favore dei soci che non hanno concorso alla approvazione della delibera di proroga della durata della Società e di introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari.

15.2.5 Descrizione delle condizioni che disciplinano le modalità di convocazione delle Assemblee ordinarie e straordinarie dei soci, ivi comprese le condizioni di Ammissione

Si riportano di seguito le principali disposizioni statutarie contenenti la disciplina delle assemblee ordinarie e straordinarie della Società. Per ulteriori informazioni, si rinvia allo Statuto ed alla normativa applicabile.

Convocazioni

L'Assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione ogniqualvolta l'organo amministrativo lo ritenga opportuno ovvero quando ne venga inoltrata richiesta ai sensi di legge. L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero, nei casi previsti dall'art. 2364, comma 2, c.c., entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.

L'Assemblea è convocata mediante avviso pubblicato sul sito *internet* della società nonché su uno dei seguenti quotidiani a diffusione nazionale "Il Sole-24 Ore", "MF-Milano Finanza", "Italia Oggi" almeno quindici giorni prima dell'Assemblea.

Nell'avviso dovranno essere indicati il giorno, il luogo e l'ora dell'adunanza e l'elenco delle materie costituenti l'ordine del giorno. Inoltre nell'avviso di convocazione saranno indicati il luogo, il giorno e l'ora per l'adunanza in seconda convocazione qualora la prima andasse deserta.

Anche in mancanza di formale convocazione, l'Assemblea si reputa regolarmente costituita quando è rappresentato l'intero capitale sociale e partecipa all'Assemblea la maggioranza dei componenti dell'organo amministrativo e dei componenti dell'organo di controllo. In tale ipotesi ciascuno dei partecipanti può opporsi alla discussione degli argomenti sui quali non si ritenga sufficientemente informato.

Diritto di intervento e di voto

Sono legittimati all'intervento in Assemblea gli aventi diritto al voto, purché la loro legittimazione sia attestata secondo le modalità ed entro i termini previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari *pro tempore* vigenti.

I soci possono farsi rappresentare in assemblea, mediante delega scritta ad altra persona, esclusi gli amministratori, i sindaci ed i dipendenti della società.

Svolgimento dell'Assemblea

L'Assemblea è ordinaria e straordinaria ai sensi di legge e deve essere convocata nella sede della Società o in qualsiasi altro luogo che sarà indicato nell'avviso di convocazione purché in Italia.

L'Assemblea, ordinaria e straordinaria, è validamente costituita con le maggioranze stabilite dalla legge, e delibera su tutte le materie riservate dalla legge o dallo Statuto alla sua competenza.

15.2.6 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo della Società

Lo Statuto non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo della Società.

15.2.7 Indicazione di eventuali disposizioni dello Statuto della Società che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni posseduta

Lo Statuto prevede espressamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento di una partecipazione pari almeno al 5% e di tutte le variazioni, in aumento o in diminuzione, rispetto alle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% e 95%, ovvero le diverse soglie di volta in volta previste dalla normativa e dai regolamenti applicabili, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione sia stata omessa.

15.2.8 Descrizione delle condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo Statuto per la modifica del capitale

Lo Statuto Sociale della Società non contiene disposizioni relative alla modifica del capitale sociale che siano più restrittive di quelle previste dalle applicabili disposizioni di legge.

16. **CONTRATTI IMPORTANTI**

Fatta salvo quanto indicato in merito ai Clienti Significativi al precedente Paragrafo 4.1.4, non sussistono contratti importanti diversi dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività.

17. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

17.1 Pareri o relazioni scritte da esperti

Ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

17.2 Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da terzi. La Società conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o per quanto sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi Paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

18. INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI

Alla Data del Documento di Ammissione, le partecipazioni sociali detenute direttamente ed indirettamente dalla Società e tali da avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite della Società stessa, sono le seguenti:

Denominazione	Sede	% del capitale detenuta direttamente dalla Società	% del capitale detenuta indirettamente dalla Società	Principale attività
AdmantX	Napoli (ITA)	78,27%	-	Sviluppo di software
Expert System USA Inc	Delaware (USA)	100%	-	Sviluppo di software
AdmantX Inc	Connecticut (USA)	-	78,27% ¹	Sviluppo di software
Okkam S.r.l	Trento (ITA)	10%	-	Sviluppo di software

¹ AdmantiX Inc è controllata al 100% da AdmantX.

Sezione II

NOTA INFORMATIVA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni

Si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 1.1 del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

Si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi alla Società, nonché al mercato in cui tale soggetto opera e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 4 del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

I membri del Consiglio di Amministrazione, dopo avere svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione della Società sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi dalla Data di Ammissione.

3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi

L'operazione è finalizzata all'Ammissione, così da poter consentire alla Società di raggiungere una maggiore visibilità sui mercati di riferimento e accrescere la capacità di accesso ai mercati di capitale.

I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno utilizzati al fine di contribuire a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società e delle società da questa controllate e di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo della Società e delle società da questa controllate descritti nella Sezione I, Paragrafo 6.1.4 del Documento di Ammissione.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni sull'AIM sono le Azioni. Le Azioni emesse sono prive di valore nominale.

Il codice ISIN assegnato alle Azioni è IT0004496029 .

4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse

Le Azioni sono emesse in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche delle Azioni

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili ed emesse in regime di dematerializzazione, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A. Le Azioni hanno godimento regolare.

Conseguentemente, sino a quando le Azioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A., il trasferimento delle Azioni e l'esercizio dei relativi diritti potranno avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso quest'ultima.

4.4 Valuta di emissione delle Azioni

La valuta di emissione delle Azioni è l'Euro.

4.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni e procedura per il loro esercizio

Tutte le Azioni, incluse quelle rivenienti dall'Aumento di Capitale, hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti.

4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono state o saranno create e/o emesse

In data 9 gennaio 2014 l'Assemblea della Società ha deliberato, tra l'altro, di aumentare, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile il capitale sociale di Expert per massimi Euro 10.000.000 mediante l'emissione di massime n. 6.000.000 Azioni a servizio dell'Ammissione.

In esecuzione della suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 5 febbraio 2014 ha deliberato di emettere massime 5.555.555 azioni (le "**Nuove Azioni**"), e di eseguire l'Aumento di Capitale in due *tranche*, di cui una riservata al collocamento ad un prezzo pari a Euro 1.80 per azione (denominandosi le azioni emesse nell'abito di tale *tranche*, le "**Azioni riservate al Collocamento**"), e una riservata ai dipendenti ad un prezzo pari a Euro 1.44 per

azione (denominandosi le azioni emesse nell'abito di tale *tranche*, le "**Azioni riservate ai Dipendenti**").

Le Azioni riservate al Collocamento sono state offerte in sottoscrizione a investitori qualificati in Italia e istituzionali all'estero in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte 2 del Regolamento Emittenti AIM, nell'ambito di un collocamento riservato, rientrante nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter del Regolamento CONSOB e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero e quindi senza offerta al pubblico di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione.

A tali fini, la Società ha conferito al Nomad l'incarico di intermediario, ai sensi dell'articolo 6 della Parte 2 del Regolamento Emittenti AIM, e di *Global Coordinator*. Si precisa peraltro che il *Global Coordinator* non ha assunto impegni di garanzia dell'Aumento di Capitale e che non è stato sottoscritto, alcun accordo di garanzia, né è prevista la sottoscrizione di tale accordo.

4.7 Data prevista per l'emissione delle Azioni

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Nuove Azioni assegnate saranno messe a disposizione degli aventi diritto in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti di deposito.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Azioni

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

4.9 Applicabilità delle norme in materia di offerta pubblica di acquisto obbligatorie

In conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti AIM, la Società ha previsto statutariamente che, a partire dall'Ammissione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie previste dagli articoli 106, 107, 108, 109, 110 e 111 del TUF e dai relativi regolamenti attuativi per le società le cui azioni sono negoziate sui mercati regolamentati.

Le norme del TUF e dei regolamenti di attuazione emanati da CONSOB trovano applicazione, tra l'altro, con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale a seguito di acquisti, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente per oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della Società.

Per maggiori informazioni, si rinvia all'articolo 10 dello statuto di Expert che entrerà in vigore a seguito dell'Ammissione e alla Sezione I, Paragrafo 11.3.

4.10 **Precedenti offerte pubbliche di acquisto o di scambio sulle Azioni**

Nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso le Azioni non sono state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.11 **Regime fiscale**

Le informazioni riportate di seguito sintetizzano il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni ai sensi della vigente legislazione tributaria italiana e relativamente a specifiche categorie di investitori.

Quanto segue non intende essere un'esauriente analisi delle conseguenze fiscali connesse all'acquisto, alla detenzione e alla cessione di Azioni.

Il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di Azioni, di seguito riportato, rappresenta una mera introduzione alla materia e si basa sulla legislazione italiana vigente, oltre che sulla prassi esistente alla Data del Documento di Ammissione, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti anche con effetti retroattivi.

In futuro potrebbero intervenire dei provvedimenti aventi ad oggetto, ad esempio, la revisione delle aliquote delle ritenute applicabili sui redditi di capitale e sui redditi diversi di natura finanziaria o delle misure delle imposte sostitutive relative ai medesimi redditi. L'approvazione di tali provvedimenti legislativi modificativi della disciplina attualmente in vigore potrebbe, pertanto, incidere sul regime fiscale delle Azioni quale descritto nei seguenti Paragrafi.

Gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di Azioni ed a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzioni sulle Azioni (utili o riserve).

4.11.1 **Partecipazioni qualificate e non qualificate: definizione**

Si evidenzia, preliminarmente, che il regime fiscale applicabile ai dividendi distribuiti dalla Società, nonché alle plusvalenze (e/o minusvalenze) realizzate in sede di cessione delle Azioni può variare a seconda che le partecipazioni cui ineriscono i dividendi e/o dalla cui cessione derivino le plusvalenze (e/o minusvalenze) siano considerate ai fini fiscali partecipazioni qualificate o meno.

Si considerano partecipazioni qualificate ("**Partecipazioni Qualificate**"), ai presenti fini, le partecipazioni sociali in società le cui azioni sono scambiate sui mercati regolamentati costituite dal possesso di partecipazioni (diverse dalle azioni di risparmio), diritti o titoli, attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, che rappresentino complessivamente una percentuale di diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore al 2% ovvero una partecipazione al capitale o al patrimonio superiore al 5%.

Si considerano, invece, partecipazioni non qualificate ("**Partecipazioni Non Qualificate**"), le partecipazioni sociali in società le cui azioni sono scambiate sui mercati regolamentati diverse dalle Partecipazioni Qualificate.

Con il termine "**Cessione di Partecipazioni Qualificate**" si intende, invece, la cessione di azioni, diverse dalle azioni di risparmio, diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite azioni, che eccedano, nell'arco di un periodo di dodici mesi, i limiti per la qualifica di Partecipazione Qualificata. Il termine di dodici mesi decorre dal momento in cui i titoli e i diritti posseduti rappresentano una percentuale di diritti di voto o di partecipazione superiore ai limiti predetti. Per i diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite partecipazioni si tiene conto delle percentuali di diritti di voto o di partecipazione al capitale potenzialmente ricollegabili alle partecipazioni.

4.11.2 Regime fiscale dei dividendi

I dividendi attribuiti sulle Azioni saranno soggetti al trattamento fiscale ordinariamente applicabile ai dividendi corrisposti da società per azioni fiscalmente residenti in Italia.

Le informazioni riportate qui di seguito tengono conto dell'aumento delle aliquote delle ritenute previste dal Decreto Legge n. 138/2011, convertito nella Legge n. 148/2011, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 216 del 16 settembre 2011.

Sono previste le seguenti differenti modalità di tassazione relativamente alle diverse categorie di percettori.

Le informazioni riportate qui di seguito tengono conto dell'aumento delle aliquote delle ritenute previste dal Decreto Legge n. 138/2011, convertito nella Legge n. 148/2011, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 216 del 16 settembre 2011.

4.11.2.1 Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività di impresa

In linea generale, i dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Non Qualificate, sono soggetti a una ritenuta alla fonte pari al 20%.

Tali dividendi, se relativi ad azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli S.p.A., sono soggetti a un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con la medesima aliquota del 20%, con obbligo di rivalsa, ai sensi dell'articolo 27-ter del Decreto del Presidente della Repubblica del 19 settembre 1973, n. 600 (il "**DPR 600/1973**"); non sussiste pertanto l'obbligo da parte dei soci di indicare i dividendi incassati nella dichiarazione dei redditi.

Questa imposta sostitutiva è applicata dai soggetti residenti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli S.p.A., nonché dai soggetti (depositari) non residenti che aderiscono a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al sistema gestito da Monte Titoli S.p.A. Questi ultimi nominano quale loro rappresentante fiscale residente in Italia una banca o una società di intermediazione mobiliare, residente nel territorio dello Stato, una stabile organizzazione in Italia di banche o di imprese di investimento non residenti, ovvero una società di gestione accentrata di strumenti finanziari autorizzata ai sensi dell'articolo 80 del TUF.

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Qualificate, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni attinenti a Partecipazioni Qualificate. Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio.

Il decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 2 aprile 2008 – in attuazione dell'articolo 1, comma 38 della Legge 24 dicembre 2007, n. 244 – ha determinato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%. Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla Società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007.

4.11.2.2 *Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia esercenti attività di impresa*

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su Azioni relative all'impresa non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni attinenti all'attività d'impresa. Tali dividendi concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio in misura pari al 49,72% del loro ammontare.

4.11.2.3 *Società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettere a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia*

I dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'articolo 5 della Legge 22 dicembre 1986, n. 917 (il "**TUIR**"), da società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera a) e b), del TUIR, ovvero da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, fiscalmente residenti in Italia, concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente sulla base del principio di "cassa", con le seguenti modalità:

- (1) le distribuzioni a favore di soggetti IRPEF (quali società in nome collettivo, società in accomandita semplice) concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente in misura pari al 49,72% del loro ammontare; e
- (2) le distribuzioni a favore di soggetti IRES (quali società per azioni, società a responsabilità limitata, società in accomandita per azioni) concorrono a formare il reddito imponibile complessivo del percipiente limitatamente al 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

4.11.2.4 Enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera c) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia

I dividendi percepiti dagli enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera c), del TUIR, ovverosia dagli enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società, non aventi ad oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, concorrono a formare il reddito complessivo limitatamente al 5% del loro ammontare.

4.11.2.5 Fondi pensione italiani ed O.I.C.R. di diritto italiano

Gli utili percepiti da fondi pensione italiani di cui al decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 non sono soggetti a ritenuta alla fonte né ad imposta sostitutiva. Questi concorrono alla formazione del risultato complessivo annuo di gestione maturato, soggetto a imposta sostitutiva con aliquota dell'11%.

La tassazione degli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (O.I.C.R.) è stata oggetto di diverse novità, a seguito dell'emanazione del Decreto Legge 29 dicembre 2010, n. 225, convertito con modificazioni dalla Legge 26 febbraio 2011, n. 10.

Sulla base della normativa citata, dal 1° luglio 2011, non risulta più applicabile il regime di tassazione dei fondi nazionali sulla base del criterio di "maturazione in capo al fondo", ma opera un criterio di tassazione sul reddito realizzato in capo all'investitore nei predetti fondi.

In particolare, con riferimento alla tassazione degli organismi in argomento, è stato introdotto il comma 5-*quinquies* dell'articolo 73 del TUIR², secondo cui gli O.I.C.R. con sede in Italia, diversi dai fondi immobiliari, e quelli con sede in Lussemburgo, già autorizzati al collocamento nel territorio dello Stato (c.d. "lussemburghesi storici") sono esenti dalle imposte sui redditi purché il fondo o il soggetto incaricato della gestione sia sottoposto a forme di vigilanza prudenziale. Le ritenute operate sui redditi di capitale sono a titolo definitivo.

Con riferimento, invece, alla tassazione applicabile agli investitori degli organismi in argomento, i proventi derivanti dalla partecipazione ad O.I.C.R. con sede in Italia, diversi dai fondi immobiliari, e ai c.d. "lussemburghesi storici", sono soggetti alla ritenuta del 20% limitatamente alle quote o azioni collocate nel territorio dello Stato, come disposto dall'articolo 26-*quinquies* del DPR 600/1973. Tale ritenuta si applica sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione all'organismo di investimento e sui proventi compresi nella differenza tra il valore di riscatto, di liquidazione o di cessione delle quote o azioni e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote o azioni medesime. In ogni caso, il valore e il costo delle quote o azioni è rilevato dai prospetti periodici al netto di una quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e altri titoli di cui all'articolo 31 del D.P.R. n. 601/1973 ed equiparati e alle obbligazioni emesse dagli Stati inclusi nella lista di cui al decreto emanato ai sensi dell'articolo 168-*bis*, comma 1, del TUIR.

² Comma sostituito dall'articolo 96, comma 1, lettera c), Decreto Legge 24 gennaio 2012, n. 1, in vigore dal 24 gennaio 2012, convertito, con modifiche dalla Legge 24 marzo 2012, n. 27.

La tipologia di ritenuta varia a seconda della natura dell'effettivo beneficiario dei proventi.

È applicata a titolo di acconto nei confronti di imprenditori individuali (se le partecipazioni sono relative all'impresa ai sensi dell'articolo 65 del TUIR), S.n.c., S.a.s. ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, società ed enti di cui alle lettere a) e b) dell'articolo 73, comma 1, del TUIR, stabili organizzazioni nel territorio dello Stato delle società e degli enti di cui al comma 1 lettera d) dell'articolo 73 del TUIR.

È applicata a titolo di imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società.

Non sono soggetti alla ritenuta di cui sopra i proventi percepiti da soggetti non residenti come indicati nell'articolo 6 del Decreto Legislativo 1 aprile 1996, n. 239 e maturati nel periodo di possesso delle quote o azioni. Il predetto possesso è attestato dal deposito dei titoli presso un intermediario residente in Italia.

4.11.2.6 Fondi comuni di investimento immobiliare

Ai sensi del Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modificazioni dalla Legge 23 novembre 2001, n. 410, e a seguito delle modifiche apportate dall'articolo 41-bis del Decreto Legge 30 settembre 2003, n. 269, convertito con modificazioni dalla Legge 24 novembre 2003, n. 326, le distribuzioni di utili percepite dai fondi comuni di investimento immobiliare istituiti ai sensi dell'articolo 37 del TUF ovvero dell'articolo 14-bis della Legge 25 gennaio 1984, n. 86, nonché dai fondi di investimento immobiliare istituiti anteriormente al 26 settembre 2001, non sono soggette a ritenuta d'imposta né ad imposta sostitutiva.

Tali fondi non sono soggetti alle imposte sui redditi e all'imposta regionale sulle attività produttive.

Rilevanti modifiche alla disciplina fiscale dei fondi comuni di investimento immobiliare sono state apportate dapprima dall'articolo 32 del Decreto Legge 31 maggio 2010, n. 78, convertito con modificazioni dalla Legge 30 luglio 2010, n. 122, e successivamente dal Decreto Legge 13 maggio 2011, n. 70, convertito con modificazioni dalla Legge 12 luglio 2011, n. 106.

I proventi derivanti dalla partecipazione ai fondi in argomento, ove percepiti da soggetti residenti, sono assoggettati a un differente regime a seconda della tipologia di partecipanti:

1. in caso di investitori istituzionali, o investitori che detengono quote in misura inferiore al 5% del patrimonio del fondo, i proventi sono assoggettati a una ritenuta del 20% in sede di distribuzione ai partecipanti. La ritenuta è applicata:
 - a. a titolo d'acconto, nei confronti di imprenditori individuali (se le partecipazioni sono relative all'impresa commerciale), società di

persone, società di capitali, stabili organizzazioni in Italia di società estere;

- b. a titolo d'imposta, in tutti gli altri casi;
- 2. in caso di investitori non istituzionali che detengono quote in misura superiore al 5% del patrimonio del fondo, i proventi sono imputati per trasparenza in capo ai partecipanti, in proporzione delle quote detenute al termine del periodo di gestione. I redditi dei fondi imputati per trasparenza concorrono alla formazione del reddito complessivo dei partecipanti indipendentemente dalla effettiva percezione.

La ritenuta non si applica sui proventi percepiti da fondi pensione e OICR esteri, sempre che istituiti in Stati o territori inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'articolo 168-*bis* del TUIR, nonché su quelli percepiti da enti od organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia e da banche centrali o organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali dello Stato.

Per i proventi spettanti a soggetti residenti in Stati con i quali siano in vigore convenzioni per evitare la doppia imposizione sul reddito, ai fini dell'applicazione dell'eventuale (minore) ritenuta prevista dalla convenzione, i sostituti d'imposta di cui ai commi precedenti acquisiscono:

- 1. una dichiarazione del soggetto non residente effettivo beneficiario dei proventi, dalla quale risultino i dati identificativi del soggetto medesimo, la sussistenza di tutte le condizioni alle quali è subordinata l'applicazione del regime convenzionale, e gli eventuali elementi necessari a determinare la misura dell'aliquota applicabile ai sensi della convenzione;
- 2. un'attestazione dell'autorità fiscale competente dello Stato ove l'effettivo beneficiario dei proventi ha la residenza, dalla quale risulti la residenza nello Stato medesimo ai sensi della convenzione.

L'attestazione produce effetti fino al 31 marzo dell'anno successivo a quello di presentazione.

Le disposizioni sopra citate con riferimento a fondi pensione e OICR esteri, nonché beneficiari residenti in Stati con i quali siano in vigore convenzioni contro le doppie imposizioni, hanno effetto per i proventi riferiti a periodi di attività dei fondi che hanno inizio successivamente al 31 dicembre 2009. Per i proventi riferiti a periodi antecedenti alla predetta data, si applicano le disposizioni dell'articolo 7 del Decreto Legge n. 351/2001, nel testo allora vigente.

4.11.2.7 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono le Azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Le distribuzioni di utili percepite da soggetti non residenti in Italia che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia, non

sono soggette in Italia ad alcuna ritenuta né ad imposta sostitutiva e concorrono a formare il reddito complessivo della stabile organizzazione nella misura del 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

4.11.2.8 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che non detengono le Azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

I dividendi percepiti da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato cui le Azioni (immesse nel sistema gestito da Monte Titoli S.p.A.) siano riferibili sono soggetti a una imposta sostitutiva del 20%.

Ai sensi dell'articolo 27, comma 3, del DPR 600/73, gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia (diversi dagli azionisti di risparmio) hanno diritto, a fronte di istanza di rimborso da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge, al rimborso fino a concorrenza di 1/4 dell'imposta sostitutiva subita in Italia, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della relativa certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero.

Resta comunque ferma, in alternativa e sempre che sia tempestivamente attivata adeguata procedura, l'applicazione delle aliquote ridotte previste dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni, eventualmente applicabili. A tale fine, l'articolo 27-ter del DPR 600/1973, prevede che i soggetti presso cui sono depositati i titoli (aderenti al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli S.p.A.) possono applicare direttamente l'aliquota convenzionale qualora abbiano acquisito:

1. una dichiarazione del socio non residente effettivo beneficiario da cui risulti il soddisfacimento di tutte le condizioni previste dalla convenzione internazionale;
2. una certificazione dell'autorità fiscale dello Stato di residenza del socio attestante la residenza fiscale nello stesso Stato ai fini della convenzione. Questa attestazione produce effetti fino al 31 marzo dell'anno successivo a quello di presentazione.

L'Amministrazione finanziaria italiana ha peraltro concordato con le amministrazioni finanziarie di alcuni Stati esteri un'apposita modulistica volta a garantire un più efficiente e agevole rimborso o esonero totale o parziale del prelievo alla fonte applicabile in Italia. Se la documentazione non è presentata al soggetto depositario precedentemente alla messa in pagamento dei dividendi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 20%. In tal caso, il beneficiario effettivo dei dividendi può comunque richiedere all'Amministrazione finanziaria il rimborso della differenza tra l'imposta applicata e quella applicabile ai sensi della convenzione tramite apposita istanza di rimborso, corredata dalla documentazione di cui sopra, da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge.

Nel caso in cui i soggetti percettori siano (i) fiscalmente residenti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo inclusi nella lista da predisporre con apposito decreto del Ministro dell'economia e delle finanze emanato ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR al fine di individuare gli Stati che garantiscono un adeguato scambio di informazioni con l'Italia e (ii) ivi soggetti a un'imposta sul reddito delle società, i dividendi sono soggetti a un'imposta sostitutiva dell'1,375%.

Fino all'emanazione del sopra citato decreto, gli Stati membri dell'Unione Europea e negli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo che rilevano ai fini dell'applicazione della ritenuta dell'1,375% sono quelli inclusi nella lista di cui al decreto del Ministero delle Finanze del 4 settembre 1996 e successive modifiche.

L'imposta sostitutiva dell'1,375% si applica ai soli dividendi derivanti da utili formati a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Agli utili distribuiti alle società non residenti beneficiarie della ritenuta ridotta non si applica la presunzione secondo cui, a partire dalle delibere di distribuzione dei dividendi successive a quelle aventi ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del soggetto partecipante, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società o ente partecipato fine a tale esercizio.

Ai sensi dell'articolo 27-bis del DPR 600/1973, approvato in attuazione della Direttiva n. 435/90/CEE, così come modificata dalla Direttiva n. 123/2002/CE, nel caso in cui i dividendi siano percepiti da una società: (i) fiscalmente residente in uno Stato Membro dell'Unione Europea, (ii) che riveste una delle forme previste nell'allegato alla stessa direttiva, (iii) che è soggetta nello Stato di residenza, senza possibilità di fruire di regimi di opzione o di esonero che non siano territorialmente o temporalmente limitati, ad una delle imposte previste nell'allegato alla predetta direttiva e (iv) che possiede una partecipazione diretta nella Società non inferiore al 10% del capitale sociale, per un periodo ininterrotto di almeno un anno, tale società ha diritto a richiedere il rimborso del prelievo alla fonte subito. A tal fine, la società deve produrre:

- una certificazione, rilasciata dalle competenti autorità fiscali dello Stato estero di residenza, che attesti che la stessa integra tutti i predetti requisiti; nonché
- la documentazione attestante la sussistenza delle condizioni precedentemente indicate.

In alternativa, al verificarsi delle predette condizioni, la società non residente può richiedere, in sede di distribuzione, la non applicazione del prelievo alla fonte presentando all'intermediario depositario delle azioni la documentazione sopra evidenziata. Il predetto diritto al rimborso o all'esenzione trova applicazione in relazione alle società non residenti che risultano direttamente o indirettamente controllate da soggetti non residenti in Stati dell'Unione

Europea, a condizione che dimostrino di non essere state costituite allo scopo esclusivo o principale di beneficiare di tale regime.

4.11.3 **Distribuzione di riserve di cui all'articolo 47, comma 5, del TUIR**

Le informazioni fornite in questo Paragrafo sintetizzano il regime fiscale applicabile alla distribuzione da parte della Società – in occasione diversa dal caso di riduzione del capitale esuberante, di recesso, di esclusione, di riscatto o di liquidazione – delle riserve di capitale di cui all'articolo 47, comma 5, del TUIR, ovvero, tra l'altro, delle riserve o altri fondi costituiti con sovrapprezzi di emissione, con interessi di congruaggio versati dai sottoscrittori, con versamenti fatti dai soci a fondo perduto o in conto capitale e con saldi di rivalutazione monetaria esenti da imposta (le "**Riserve di Capitale**").

4.11.3.1 ***Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività di impresa***

Indipendentemente dalla delibera assembleare, le somme percepite da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività di impresa a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale costituiscono utili per i percettori nei limiti e nella misura in cui sussistano, in capo alla società distributrice, utili di esercizio e riserve di utili (fatta salva la quota di essi accantonata in sospensione di imposta). Le somme qualificate come utili sono soggette, a seconda che si tratti o meno di Partecipazioni Non Qualificate e/o non relative all'impresa, al medesimo regime sopra riportato.

Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto, sulla base di quanto testé indicato, dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono di pari ammontare il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione. Secondo l'interpretazione fatta propria dall'Amministrazione finanziaria le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione costituiscono utili da assoggettare al regime descritto sopra per i dividendi.

4.11.3.2 ***Persone fisiche esercenti attività di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, società di persone, società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera a) e b) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia***

In capo alle persone fisiche esercenti attività di impresa, alle società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'articolo 5 del TUIR, alle società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera a) e b), del TUIR, fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale costituiscono utili nei limiti e nella misura in cui sussistano utili di esercizio e riserve di utili (ad eccezione delle quote di essi accantonate in sospensione di imposta) in capo alla Società che provvede all'erogazione.

Le somme qualificate come utili sono soggette al medesimo regime sopra riportato. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile,

riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di un pari ammontare. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione, costituiscono plusvalenze e, come tali, assoggettate al regime evidenziato alla Sezione II, Paragrafo 4.11.4 del Documento di Ammissione.

4.11.3.3 *Soggetti fiscalmente non residenti in Italia privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

In capo ai soggetti fiscalmente non residenti in Italia (siano essi persone fisiche o società), privi di stabile organizzazione in Italia cui la partecipazione sia riferibile, la natura fiscale delle somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale è la medesima di quella evidenziata per le persone fisiche fiscalmente residenti in Italia. Al pari di quanto evidenziato per i percettori di cui ai punti precedenti fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitali, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di un pari ammontare.

4.11.3.4 *Soggetti fiscalmente non residenti in Italia dotati di stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia, tali somme concorrono alla formazione del reddito della stabile organizzazione secondo il regime impositivo previsto per le società ed enti di cui all'articolo 73 comma 1, lettera a) e b) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia.

Qualora la distribuzione di Riserve di capitale derivi da una partecipazione non connessa a una stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al Paragrafo 4.11.3.3.

4.11.4 *Regime fiscale delle plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni*

4.11.4.1 *Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività di impresa*

Le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un diverso regime fiscale a seconda che si tratti di una cessione di Partecipazioni Qualificate o di Partecipazioni Non Qualificate.

4.11.4.1.1 *Cessione di Partecipazioni Qualificate*

Le plusvalenze derivanti dalla cessione di una partecipazione qualificata conseguita al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia concorrono alla formazione del reddito imponibile del soggetto percipiente limitatamente al 49,72% del loro

ammontare. Per tali plusvalenze, la tassazione avviene in sede di dichiarazione annuale dei redditi.

Qualora dalla cessione delle partecipazioni si generi una minusvalenza, il 49,72% della stessa è riportato in deduzione fino a concorrenza del 49,72% dell'ammontare delle plusvalenze dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto, a condizione che tale minusvalenza sia indicata nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale è stata realizzata.

4.11.4.1.2 *Cessione di Partecipazioni Non Qualificate*

Le plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni Non Qualificate, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un'imposta sostitutiva del 20%. Il contribuente può optare per una delle seguenti modalità di tassazione.

(i) Tassazione in base alla dichiarazione dei redditi

Nella dichiarazione vanno indicate le plusvalenze e minusvalenze realizzate nell'anno. L'imposta sostitutiva del 20% è determinata in tale sede sulle plusvalenze al netto delle relative minusvalenze ed è versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione.

Le minusvalenze eccedenti, purché esposte in dichiarazione dei redditi, possono essere portate in deduzione, fino a concorrenza, delle relative plusvalenze dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto (a condizione che tale minusvalenza sia indicata nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale è stata realizzata). A questo proposito, si noti che per effetto del cambio di aliquota (dal 12,50% al 20%) introdotto dal Decreto Legge n. 138/2011, convertito in Legge n. 148/2011, le minusvalenze realizzate fino al 31 dicembre 2011 possono essere portate in deduzione per il 62,5% del loro ammontare. Il criterio della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non scelga uno dei due regimi di cui ai successivi punti (ii) e (iii).

(ii) Regime del risparmio amministrato (opzionale)

Tale regime può trovare applicazione a condizione che (i) le Azioni siano depositate presso banche o società di intermediazione mobiliari residenti o altri soggetti residenti individuati con appositi decreti ministeriali e (ii) l'azionista opti (con comunicazione sottoscritta inviata all'intermediario) per l'applicazione del regime del risparmio amministrato.

Nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, l'imposta sostitutiva con l'aliquota del 20% è determinata e versata all'atto della singola

cessione dall'intermediario presso il quale le Azioni sono depositate in custodia o in amministrazione, su ciascuna plusvalenza realizzata. Le eventuali minusvalenze possono essere compensate nell'ambito del medesimo rapporto computando l'importo delle minusvalenze in diminuzione, fino a concorrenza, delle plusvalenze realizzate nelle successive operazioni poste in essere nell'ambito del medesimo rapporto, nello stesso periodo d'imposta e nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. A questo proposito, si noti che per effetto del cambio di aliquota (dal 12,50% al 20%) introdotto dal Decreto Legge n. 138/2011, convertito in Legge n. 148/2011, le minusvalenze realizzate fino al 31 dicembre 2011 possono essere portate in deduzione per il 62,5% del loro ammontare.

Qualora il rapporto di custodia o amministrazione venga meno, le eventuali minusvalenze, con le medesime limitazioni sopra descritte, possono essere portate in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di realizzo, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto di risparmio amministrato intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, o possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi.

(iii) Regime del risparmio gestito (opzionale)

Presupposto per la scelta di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale a un intermediario autorizzato.

In tale regime, un'imposta sostitutiva del 20% è applicata dall'intermediario al termine di ciascun periodo d'imposta sull'incremento del valore del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, anche se non percepito, al netto dei redditi assoggettati a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposte, dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari italiani soggetti ad imposta sostitutiva di cui all'articolo 8 del Decreto Legislativo 461/1997.

Nel regime del risparmio gestito, le plusvalenze realizzate mediante cessione di Partecipazioni Non Qualificate concorrono a formare l'incremento del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, soggetto a imposta sostitutiva del 20%.

Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi d'imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi (a questo proposito, si noti che per effetto del cambio di aliquota – dal 12,50% al 20% – introdotto dal Decreto Legge n. 138/2011, convertito in Legge n. 148/2011, le minusvalenze realizzate fino al 31 dicembre 2011 possono essere portate in deduzione per il 62,5% del loro ammontare).

In caso di chiusura del rapporto di gestione, i risultati negativi di gestione maturati (risultanti da apposita certificazione rilasciata dal soggetto gestore) possono essere portati in deduzione, con le medesime limitazioni sopra descritte, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di maturazione, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto cui sia applicabile il regime del risparmio amministrato, ovvero utilizzati (per l'importo che trova capienza in esso) nell'ambito di un altro rapporto per il quale sia stata effettuata l'opzione per il regime del risparmio gestito, purché il rapporto o deposito in questione sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, ovvero possono essere portate in deduzione dai medesimi soggetti in sede di dichiarazione dei redditi, secondo le medesime regole applicabili alle minusvalenze eccedenti di cui al precedente punto (i).

4.11.4.2 *Persone fisiche esercenti attività d'impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR*

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche nell'esercizio di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR mediante cessione a titolo oneroso di azioni concorrono, per l'intero ammontare, a formare il reddito d'impresa imponibile, soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario.

Secondo quanto chiarito dall'Amministrazione Finanziaria, gli elementi negativi di reddito realizzati da persone fisiche nell'esercizio di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR mediante cessione a titolo oneroso delle azioni sarebbero integralmente deducibili dal reddito imponibile del soggetto cedente. Tuttavia, laddove siano soddisfatte le condizioni evidenziate ai punti 1, 2, 3 e 4 del Paragrafo 4.11.4.3, le plusvalenze concorrono alla formazione del reddito d'impresa imponibile in misura pari al 49,72%.

Le minusvalenze realizzate relative a partecipazioni con i requisiti di cui ai punti 1, 2, 3 e 4 del Paragrafo 4.11.4.3 sono deducibili in misura parziale analogamente a quanto previsto per la tassazione delle plusvalenze.

4.11.4.3 *Società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera a) e b) del TUIR*

Le plusvalenze realizzate dalle società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera a) e b) del TUIR, ovvero sia da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, mediante cessione a titolo oneroso delle azioni concorrono a formare il reddito d'impresa imponibile per il loro intero ammontare.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 87 del TUIR, le plusvalenze realizzate relativamente ad azioni in società ed enti indicati nell'articolo 73 del TUIR non concorrono alla formazione del reddito imponibile in quanto esenti nella misura del 95% per cento, se le suddette azioni presentano i seguenti requisiti:

1. ininterrotto possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione considerando cedute per prime le azioni o quote acquisite in data più recente;
2. classificazione nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso;
3. residenza fiscale della società partecipata in uno Stato o territorio di cui al decreto del Ministro dell'economia e delle finanze emanato ai sensi dell'articolo 168-bis, o, alternativamente, l'avvenuta dimostrazione, a seguito dell'esercizio dell'interpello secondo le modalità di cui al comma 5, lettera b), dell'articolo 167 del TUIR, che dalle partecipazioni non sia stato conseguito, sin dall'inizio del periodo di possesso, l'effetto di localizzare i redditi in Stati o territori diversi da quelli individuati nel medesimo decreto di cui all'articolo 168-bis del TUIR;
4. esercizio di un'impresa commerciale da parte della società partecipata secondo la definizione di cui all'articolo 55 del TUIR; tuttavia tale requisito non rileva per le partecipazioni in società i cui titoli sono negoziati nei mercati regolamentati.

I requisiti di cui ai punti 3 e 4 devono sussistere ininterrottamente, al momento del realizzo delle plusvalenze, almeno dall'inizio del terzo periodo di imposta anteriore al realizzo stesso. Le cessioni delle azioni o quote appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni finanziarie e di quelle appartenenti alla categoria dell'attivo circolante vanno considerate separatamente con riferimento a ciascuna categoria. In presenza dei requisiti menzionati, le minusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni sono indeducibili dal reddito d'impresa.

Le minusvalenze e le differenze negative tra i ricavi e i costi relative ad azioni che non possiedono i requisiti per l'esenzione non rilevano fino a concorrenza dell'importo non imponibile dei dividendi, ovvero dei loro acconti, percepiti nei trentasei mesi precedenti il loro realizzo/conseguimento. Tale disposizione (i) si applica con riferimento alle azioni acquisite nei 36 mesi precedenti il realizzo/conseguimento, sempre che siano soddisfatte le condizioni di cui ai precedenti punti 3 e 4, ma (ii) non si applica ai soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali di cui al Regolamento n. 1606/2002/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.

In relazione alle minusvalenze deducibili dal reddito di impresa, deve inoltre essere segnalato che, ai sensi dell'articolo 5-*quiquies*, comma 3, del Decreto Legge 30 settembre 2005, n. 203, convertito con modificazioni dalla Legge 2 dicembre 2005, n. 248, qualora l'ammontare delle suddette minusvalenze, derivanti da operazioni su azioni negoziate in mercati regolamentati, risulti superiore a Euro 50.000,00, anche a seguito di più operazioni, il contribuente dovrà comunicare all'Agenzia delle Entrate i dati e le notizie relativi all'operazione. Il dettaglio delle notizie che dovranno formare oggetto di comunicazione, oltre ai termini ed alle modalità procedurali di detta

comunicazione, sono contenute nel provvedimento dell'Agenzia delle Entrate del 29 marzo 2007 (pubblicato in Gazzetta Ufficiale del 13 aprile 2007, n. 86).

4.11.4.4 *Enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera c) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia*

Le plusvalenze realizzate, al di fuori dell'attività d'impresa, da enti non commerciali residenti, sono assoggettate a tassazione con le stesse regole previste per le plusvalenze realizzate da persone fisiche su partecipazioni detenute non in regime d'impresa.

4.11.4.5 *Fondi pensione italiani e O.I.C.R. di diritto italiano*

Le plusvalenze realizzate da fondi pensione italiani di cui al Decreto Legislativo 252/2005, mediante cessione a titolo oneroso di azioni sono incluse nel calcolo del risultato annuo di gestione maturato soggetto a imposta sostitutiva con aliquota dell'11%.

Con riferimento alla tassazione degli O.I.C.R., come già descritto nella sezione relativa ai dividendi, a partire dal 1° luglio 2011 è stato introdotto il comma 5-*quinquies* dell'articolo 73 del TUIR³ secondo cui gli O.I.C.R. con sede in Italia, diversi dai fondi immobiliari, e dai c.d. "lussemburghesi storici", sono esenti dalle imposte sui redditi purché il fondo o il soggetto incaricato della gestione sia sottoposto a forme di vigilanza prudenziale.

Per quanto riguarda, invece, la tassazione applicabile agli investitori negli organismi in argomento, i redditi diversi, ai sensi dell'articolo 67 del TUIR, realizzati dalla cessione di azioni o quote di O.I.C.R. sono soggetti a un'imposta sostitutiva del 20%, se percepiti al di fuori dell'esercizio di un'impresa commerciale. Se, invece, i redditi realizzati da dette cessioni sono percepiti nell'ambito di un'attività di impresa commerciale, questi concorrono a formare il reddito d'impresa.

4.11.4.6 *Fondi comuni di investimento immobiliare*

Ai sensi del Decreto Legge n. 351/2001, i proventi, ivi incluse le plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni, conseguiti dai fondi comuni di investimento immobiliare non sono soggetti ad imposte sui redditi.

Per quanto riguarda il regime tributario applicabile ai partecipanti al fondo in conseguenza della cessione delle quote nel medesimo, si rimanda ai paragrafi descrittivi del regime tributario applicabile alle plusvalenze realizzate a seconda della natura del partecipante. Tuttavia, qualora il fondo non abbia i requisiti di pluralità previsti dall'articolo 32, comma 3, del Decreto Legge n. 78/2010 (come modificato dall'articolo 8 del Decreto Legge n. 70/2011), il comma 4 del medesimo articolo 32 prevede che si applichino, in ogni caso, le regole previste per le cessioni di Partecipazioni Qualificate in società di persone.

³ Comma sostituito dall'articolo 96, comma 1, lettera c), Decreto Legge 24 gennaio 2012, n. 1, convertito, con modifiche dalla Legge 24 marzo 2012, n. 27.

4.11.4.7 *Soggetti fiscalmente non residenti in Italia, dotati di stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia, tali somme concorrono alla formazione del reddito della stabile organizzazione secondo il regime impositivo previsto delle plusvalenze realizzate da società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lettera a) e b) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia. Qualora la partecipazione non sia connessa a una stabile organizzazione in Italia del soggetto non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al Paragrafo 4.11.4.8.

4.11.4.8 *Soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato*

4.11.4.8.1 *Partecipazioni Non Qualificate*

Le plusvalenze realizzate a fronte della cessione di Partecipazioni Non Qualificate in società italiane le cui azioni non siano negoziate in alcun mercato regolamentato subiscono un differente trattamento fiscale a seconda che il soggetto non residente e privo di stabile organizzazione nel territorio dello Stato sia o meno residente in un Paese incluso nella *white list* (che dovrà essere emanata ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR). In particolare:

- se il soggetto estero è fiscalmente residente in un Paese incluso nella suddetta *white list*, stante il disposto dell'articolo 5, comma 5 del Decreto Legislativo n. 461/1997, le plusvalenze non sono soggette a tassazione in Italia;
- nei restanti casi, invece, le plusvalenze realizzate sono assoggettate ad imposta sostitutiva nella misura del 20%; resta comunque ferma la possibilità di applicare le disposizioni convenzionali, ove esistenti, le quali generalmente prevedono l'esclusiva imponibilità del reddito nel Paese estero di residenza del soggetto che ha realizzato la plusvalenza.

Ai sensi dell'articolo 23, comma 1, lettera f) n. 1) del TUIR le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato, derivanti da cessioni a titolo oneroso di Partecipazioni Non Qualificate in società italiane negoziate in mercati regolamentati, non sono soggette a tassazione in Italia anche se ivi detenute.

Per gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia che hanno optato per il regime del risparmio amministrato ovvero per il regime del risparmio gestito di cui agli articoli 6 e 7 del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461, il beneficio dell'esenzione è subordinato alla presentazione di una certificazione attestante la qualifica di residente in un Paese estero e l'inesistenza di una stabile organizzazione in Italia.

4.11.4.8.2 *Partecipazioni Qualificate*

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato, derivanti dalla cessione a titolo oneroso di Partecipazioni Qualificate, sono per il 49,72% del loro ammontare, sommate algebricamente alla corrispondente quota di minusvalenze derivanti dalla cessione di Partecipazioni Qualificate. Se le plusvalenze sono superiori alle minusvalenze, l'eccedenza concorre alla formazione del reddito imponibile complessivo del contribuente. Se le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza è riportata in deduzione, fino a concorrenza del 49,72% dell'ammontare delle plusvalenze dei periodi d'imposta successivi, ma non oltre il quarto, a condizione che l'eccedenza sia indicata nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale le minusvalenze sono realizzate. Tali plusvalenze sono assoggettate a tassazione unicamente in sede di dichiarazione annuale dei redditi, poiché per tali partecipazioni non è ammesso l'esercizio dell'opzione per i regimi amministrato o gestito.

Resta comunque ferma, ove possibile, l'applicazione del regime di non tassazione in Italia eventualmente previsto dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni.

4.11.5 **Tassa sui contratti di borsa e Imposta di registro**

Ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legge 31 dicembre 2007, n. 248, convertito nella Legge 28 febbraio 2008, n. 31, la tassa sui contratti di borsa di cui al Regio Decreto 30 dicembre 1923, n. 3278 è stata abrogata a far data dal 1 gennaio 2008.

A norma del D.P.R. n. 131/1986, restano soggetti all'imposta di registro nella misura fissa di Euro 200 gli atti di cessione di azioni redatti nel territorio dello Stato per atto pubblico, scrittura privata autenticata, nonché quelli volontariamente registrati presso l'Agenzia delle Entrate o in caso d'uso.

4.11.6 **Imposta sulle successioni e donazioni**

La Legge 24 novembre 2006, n. 286 e la Legge 27 dicembre 2006, n. 296 hanno reintrodotta l'imposta sulle successioni e donazioni sui trasferimenti di beni e diritti per causa di morte, per donazione o a titolo gratuito e sulla costituzione di vincoli di destinazione. Nel presente Paragrafo saranno esaminate esclusivamente le implicazioni in tema di azioni con l'avvertenza che l'imposta di successione e quella di donazione sono applicate sull'insieme di beni e diritti oggetto di successione o donazione.

I trasferimenti di beni e diritti per causa di morte, le donazioni e gli atti di trasferimento a titolo gratuito di beni e diritti e la costituzione di vincoli di destinazione di beni sono soggetti all'imposta sulle successioni e donazioni, con le seguenti aliquote:

- per i trasferimenti a favore del coniuge e dei parenti in linea retta: aliquota del 4%, con una franchigia di Euro 1.000.000 per ciascun beneficiario;
- per i trasferimenti a favore degli altri parenti fino al quarto grado e degli affini in linea retta, nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado, l'aliquota è del 6% (con franchigia pari a Euro 100.000 per i soli fratelli e sorelle);
- per i trasferimenti a favore di altri soggetti, l'aliquota è dell'8% (senza alcuna franchigia).

Se il beneficiario è un portatore di handicap riconosciuto grave ai sensi della Legge 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta sulle successioni si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che supera l'ammontare di Euro 1.500.000.

5. **POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA**

5.1 **Informazioni circa le persone che offrono in vendita le Azioni**

Il Collocamento sarà realizzato sia mediante un'offerta di sottoscrizione sia mediante vendita da parte degli Azionisti Venditori. Gli Azionisti Venditori hanno offerto nell'ambito del Collocamento parte delle proprie Azioni secondo quanto riportato nel successivo Paragrafo 5.2.

5.2 **Numero e classe degli strumenti finanziari offerti da ciascuno dei possessori degli strumenti finanziari che procedono alla vendita**

Gli Azionisti Venditori hanno offerto nell'ambito del Collocamento n. 4.043.000 Azioni in Vendita.

La seguente tabella illustra la compagine sociale della Società alla Data del Documento di Ammissione e la sua evoluzione per effetto delle Azioni offerte nell'ambito del Collocamento.

Azionista Venditore	Numero di Azioni offerte nell'ambito del collocamento
Carlo Gualandri	1.524.756
PUPS S.r.l	1.143.624
Laura S.S	343.186
Federico S.S.	343.186
Palitone S.S	343.186
AVM	345.062
Totale	4.043.000

5.3 **Accordi di *lock-up***

Le Nuove Azioni emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale e le Azioni in Vendita saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni.

Marco Varone, Stefano Spaggiari, Paolo Lombardi, Andrea Melegari, Luca Scagliarini, Laura S.S., Palitone S.S., Federico S.S., Carlo Gualandri, PUPS S.r.l., Marcello Pellacani e AVM nella loro qualità di azionisti, hanno assunto, ciascuno per quanto di propria competenza, un impegno di:

1. non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma (i) delle Azioni dagli stessi detenute ovvero (ii) di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire

in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali Azioni o strumenti finanziari;

2. non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate; e
3. non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in, o scambiabili con, Azioni o buoni di acquisto/sottoscrizione in Azioni ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, salvo gli aumenti o altre operazioni sul capitale che si rendano obbligatori per legge.

Tale impegno riguarderà il 100% delle Azioni detenute da ciascuno degli aderenti alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM e avrà durata fino al decorso dei primi 12 mesi da tale data.

I dipendenti che hanno sottoscritto Azioni riservate ai Dipendenti hanno contestualmente sottoscritto un impegno a non effettuare operazioni che abbiano ad effetto il trasferimento a terzi della proprietà di dette azioni, della durata di 6 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Ammissione

Il ricavato derivante dal Collocamento, al lordo delle spese relative al processo di Ammissione, è stato pari a Euro 17.127 migliaia, di cui Euro 9.850 migliaia spettanti alla Società.

La Società stima che le spese relative al processo di ammissione alla negoziazione delle Azioni sull'AIM Italia, comprese le spese di pubblicità ed escluse le commissioni di collocamento riservate al Global Coordinator, ammontino a circa a Euro 610 migliaia, interamente sostenute dalla Società.

Si stima che saranno corrisposte commissioni di collocamento, nell'ambito della fase di raccolta del capitale di rischio, per un importo complessivo massimo pari a circa Euro 557 mila sostenute *pro quota* tra la Società e gli Azionisti Venditori.

Per maggiori informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione II, Paragrafo 3.2.

7. DILUIZIONE

7.1 Ammontare e percentuale della diluizione derivante dall'offerta

L'Aumento di Capitale è stato offerto in sottoscrizione a terzi al prezzo di Euro 1.80 per ciascuna delle Azioni riservate al Collocamento e al prezzo di Euro 1.44 per ciascuna Azioni riservate ai Dipendenti. Pertanto si potrà verificare un effetto diluitivo in capo ai precedenti soci.

7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti

Non applicabile.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Consulenti

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Expert System S.p.A.	Emittente
Integrae SIM S.p.A.	<i>Nominated Adviser, Global Coordinator e Specialist</i>
Studio Legale Clifford Chance	Consulente legale
Consulting S.p.A.	Consulente fiscale
BDO S.p.A.	Società di Revisione
Millennium SIM S.p.A.	Collocatore
Sintesi Società di investimenti e partecipazioni S.p.A.	<i>Financial Adviser</i>

A giudizio di Expert, il Nomad opera in modo indipendente da Expert e dai componenti del Consiglio di Amministrazione della stessa.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione II sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte della Società di Revisione

La Sezione II del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione I del Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile, completa o limitata.

8.3 Pareri o relazioni degli esperti

Nel Documento di Ammissione non vi sono pareri o relazioni attribuite a esperti.

8.4 Informazioni provenienti da terzi

Nel Documento di Ammissione non vi sono informazioni provenienti da terzi. In ogni caso, il riferimento alle fonti è inserito in nota alle rilevanti parti del Documento di Ammissione ove le stesse sono utilizzate.

8.5 Luoghi ove è disponibile il Documento di Ammissione

Il presente Documento di Ammissione è disponibile nella sezione *investor relation* del sito internet www.expertsystem.net.

8.6 Documentazione incorporata mediante riferimento

La seguente documentazione è incorporata per riferimento al Documento di Ammissione e disponibile sul sito internet www.expertsystem.net:

- (a) Statuto dell'Emittente;
- (b) Bilancio intermedio dell'Emittente al 30 giugno 2013 assoggettato a revisione contabile limitata dalla Società di Revisione, la quale, nella sua relazione datata 7 febbraio 2014 ha formulato delle conclusioni senza rilievi;
- (c) Bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2012 redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione, sottoposto a revisione legale della Società di Revisione, e relativa relazione attestante la revisione completa da parte della Società di Revisione.

8.7 Appendici

- Bilancio infrannuale della Società al 30 giugno 2013
- Bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2012 completo con gli allegati di legge e contenente la relazione della Società di Revisione.

ALLEGATI

EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 - 38068 ROVERETO (TN) - Capitale sociale Euro 143.999,96 i.v.

Bilancio al 31/12/2012**Stato patrimoniale attivo****31/12/2012 31/12/2011****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

(di cui già richiamati)

B) Immobilizzazioni*I. Immateriali*

1) Costi di impianto e di ampliamento	11.239	
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.050.361	1.104.507
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	35.954	63.705
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.313	130
5) Avviamento		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	11.087	1.075
	<u>1.110.954</u>	<u>1.169.417</u>

II. Materiali

1) Terreni e fabbricati	418.174	429.262
2) Impianti e macchinario	8.403	13.062
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	208.804	123.406
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	<u>635.381</u>	<u>565.730</u>

III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	501.951	1.011.951
b) imprese collegate	3.500	3.500
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	9.138	1.138
	<u>514.589</u>	<u>1.016.589</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		

c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Altri titoli			
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)		514.589	1.016.589

Totale immobilizzazioni	2.260.924	2.751.736
--------------------------------	------------------	------------------

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) Lavori in corso su ordinazione		721.513	866.814
4) Prodotti finiti e merci			
5) Acconti			
		721.513	866.814

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	5.487.533		5.433.086
- oltre 12 mesi			920.155
		5.487.533	6.353.241
2) Verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	1.214.095		99.116
- oltre 12 mesi	839.395		
		2.053.490	2.295.351
			2.394.467
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			11.550
- oltre 12 mesi	3.500		
		3.500	11.550
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	511.720		136.841
- oltre 12 mesi	123.057		332.171
		634.777	469.012
4-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	592		
- oltre 12 mesi	52.076		

		52.668	
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	2.535.490		2.109.276
- oltre 12 mesi	3.412.388		334.674
		5.947.878	2.443.950
		14.179.846	11.672.220
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni		13.734	8.400
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli			
		13.734	8.400
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		2.049.995	689.811
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		1.600	2.986
		2.051.595	692.797
Totale attivo circolante		16.966.688	13.240.231

D) Ratei e risconti

- disaggio su prestiti			
- vari	216.496		12.626
		216.496	12.626

Totale attivo	19.444.108	16.004.593
----------------------	-------------------	-------------------

Stato patrimoniale passivo

	31/12/2012	31/12/2011
--	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto

I. Capitale	144.000	144.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.468.843	1.468.843
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale	28.800	28.800
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII. Altre riserve		
Riserva straordinaria o facoltativa	3.075.585	2.569.296

Riserva avanzo di fusione	376.622		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			5
Altre...	141.000		141.000
		3.593.207	
			2.710.301
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>			
<i>IX. Utile d'esercizio</i>		696.611	581.288
<i>IX. Perdita d'esercizio</i>		()	()
<i>Acconti su dividendi</i>		()	()
<i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i>			
Totale patrimonio netto		5.931.461	4.933.232

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		1.734	
2) Fondi per imposte, anche differite			
3) Altri		160.000	
Totale fondi per rischi e oneri		161.734	

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

		897.804	454.073
--	--	----------------	----------------

D) Debiti

1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	2.042.635		4.260.176
- oltre 12 mesi	3.640.567		1.196.812
		5.683.202	5.456.988
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	289.771		289.191
- oltre 12 mesi	1.001.248		1.381.790
		1.291.019	1.670.981
6) Acconti			
- entro 12 mesi	263.279		
- oltre 12 mesi	2.312.683		
		2.575.962	

7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	1.542.932		926.601
- oltre 12 mesi			
		1.542.932	926.601
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			1.829.997
- oltre 12 mesi			
			1.829.997
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			3.000
- oltre 12 mesi			
			3.000
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	262.292		156.853
- oltre 12 mesi			
		262.292	156.853
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	179.465		99.116
- oltre 12 mesi			
		179.465	99.116
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	706.985		452.838
- oltre 12 mesi			
		706.985	452.838
Totale debiti		12.241.857	10.596.374

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti			
- vari	211.252		20.914
		211.252	20.914
Totale passivo		19.444.108	16.004.593

Conti d'ordine

	31/12/2012	31/12/2011
1) Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni		
a imprese controllate		2.161.427

a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese	3.357.354		
			1.066.454
		3.357.354	3.227.881
Avalli			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Altre garanzie personali			
a imprese controllate			
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
Garanzie reali			
a imprese controllate			1.668.070
a imprese collegate			
a imprese controllanti			
a imprese controllate da controllanti			
ad altre imprese			
			1.668.070
Altri rischi			
crediti ceduti pro solvendo			
altri			
		3.357.354	4.895.951
2) Impegni assunti dall'impresa			
3) Beni di terzi presso l'impresa			
merci in conto lavorazione			
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato			
beni presso l'impresa in pegno o cauzione			
altro			
4) Altri conti d'ordine			
Totale conti d'ordine		3.357.354	4.895.951

Conto economico

	31/12/2012	31/12/2011
--	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.519.042	9.731.841
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(145.301)	(313.302)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	318.034	378.278
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	74.409	68.514
- contributi in conto esercizio	2.777.301	514.559
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	2.851.710	583.073
Totale valore della produzione	14.543.485	10.379.890

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	619.400	291.781
7) Per servizi	6.532.002	5.090.521
8) Per godimento di beni di terzi	516.461	424.123
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	2.919.311	1.634.576
b) Oneri sociali	839.856	438.946
c) Trattamento di fine rapporto	218.906	132.660
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	10.074	5.022
	3.988.147	2.211.204
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	719.482	709.640
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	139.727	100.092
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	31.073	120.762
	890.282	930.494
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi	160.000	
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	72.225	46.252
Totale costi della produzione	12.778.517	8.994.375

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	1.764.968	1.385.515
--	------------------	------------------

C) Proventi e oneri finanziari*15) Proventi da partecipazioni:*

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
- d) proventi diversi dai precedenti:
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri

25.182

29.024

12.529

54.206

12.529

54.206

12.529

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

351.323

290.391

351.323

290.391

17-bis) Utili e Perdite su cambi

(939)

(6.651)

Totale proventi e oneri finanziari	(298.056)	(284.513)
---	------------------	------------------

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie*18) Rivalutazioni:*

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

2.129

2.129

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.129)
--	----------------

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni			
- varie	196.326		66.664
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		
		196.327	66.664

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			
- varie	512.856		22.431
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			1
		512.856	22.432

Totale delle partite straordinarie	(316.529)	44.232
---	------------------	---------------

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)

1.148.254	1.145.234
------------------	------------------

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

a) Imposte correnti	504.311		563.946
b) Imposte differite			
c) Imposte anticipate	(52.668)		
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		451.643	563.946

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

696.611	581.288
----------------	----------------

Il Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 - 38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 143.999,96 i.v.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2012**Premessa**

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 696.611.

Attività svolte

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

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

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

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso del 2012 ha avuto luogo la fusione per incorporazione della società controllata COGITO SRL, con sede a Rovereto (TN) codice fiscale e partita iva 01865020224. L'atto di fusione, datato 17/12/12 atto notaio Manfredini Federico, Repertorio N. 9521, racc. 7065, depositato presso il registro delle imprese di Trento il 31/12/12 al n. 34326 R.E.A. 212386, prevede espressamente che gli effetti contabili ed economici, con imputazione delle operazioni della società incorporata al bilancio della società incorporante, abbiano efficacia dal 1 gennaio 2012, con retrodatazione degli effetti fiscali della fusione alla stessa data.

La fusione è stata effettuata mediante annullamento del capitale sociale della società incorporata COGITO SRL e senza alcun aumento del capitale della società incorporante EXPERT SYSTEM SPA.

Contestualmente all'operazione è stata trasferita - con effetto dalla data di efficacia della fusione - la sede sociale della società da Modena a Rovereto (TN) in Via Fortunato Zeni n.8

Criteri di formazione

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

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

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

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

contabili dell'operazione all'1/1/12, l'aggregazione di cui sopra è stata effettuata anche per quanto riguarda le voci del conto economico.

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2012 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

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

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

- a) Gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio (31/12/11) dell'incorporante EXPERT SYSTEM SPA;
- b) Gli importi iscritti del precedente esercizio (31/12/11) dell'incorporata COGITO SRL;
- c) Gli importi iscritti al 31/12/12 dell'incorporata COGITO SRL.

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

Deroghe

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

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

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

Immobilizzazioni

Immateriali

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

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

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese sostenute per personale dipendente impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 318.034, derivanti per euro 22.946 da dipendenti Expert spa e per euro 295.088 da dipendenti Cogito srl. I Costi di ricerca e sviluppo sono ammortizzati con aliquota 20%

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

Il software è ammortizzato con aliquota del 20%

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

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

Materiali

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

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

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

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

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

Crediti

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

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

Debiti

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

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

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

Partecipazioni

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

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

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

Imposte sul reddito

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

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

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

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
1.110.954	1.169.417	(58.463)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore 31/12/2011	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2012
Impianto e ampliamento		14.049		2.810	11.239
Ricerca, sviluppo e pubblicità	1.104.507	611.479		665.625	1.050.361
Diritti brevetti industriali	63.705		26.585	1.166	35.954

Concessioni, licenze, marchi	130	2.713	530	2.313
Altre	1.075	59.362	49.350	11.087
Arrotondamento		1	1	
	1.169.417	687.604	(26.585)	719.482
				1.110.954

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali evidenziato in tabella, come già spiegato nella prima parte della presente Nota Integrativa, tiene conto dei saldi al 31/12/12 dei conti della società incorporata Cogito Srl.

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2011	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2012
Spese per fusione di Cogito srl in Expert System spa		14.049		2.810	11.239
		14.049		2.810	11.239

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

Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità

Descrizione costi	Valore 31/12/2011	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2012
Costi di ricerca e sviluppo	1.104.507	611.479		665.625	1.050.361

L'incremento realizzato nel 2012 di complessivi euro 611.479 è dato dal valore dei costi di ricerca e sviluppo al netto del relativo fondo ammortamento di COGITO SRL al 31/12/11 di euro 293.445, che sono confluiti nel bilancio di EXPERT SYSTEM SPA al 31/12/12 e da euro 318.034 dovuti alla capitalizzazione fatta nel 2012 di costi relativi al personale dipendente impiegato in attività di ricerca e sviluppo di entrambe le società.

dettaglio costi ricerca e sviluppo COGITO SRL al 31/12/11

spese ricerca e sviluppo € 1.193.789
fondo ammortamento € 900.344
valore netto € 293.445

I costi capitalizzati nel 2012 di euro 318.034 sono così ripartiti in base al progetto di riferimento:

- progetto DEEP RELATIONS € 279.892 (Cogito Srl)
 - progetto TISENTO € 15.195 (Cogito Srl)
 - progetto PORTDIAL € 14.328 (Expert System Spa)
 - progetto EUROSENTIMENT € 8.619 (Expert System Spa)
- € 318.034

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

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
635.381	565.730	69.651

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.981	
Ammortamenti esercizi precedenti	(27.719)	
Saldo al 31/12/2011	429.262	di cui terreni 87.400
Acquisizione dell'esercizio	(1)	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
Saldo al 31/12/2012	418.174	di cui terreni 87.400

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, riletto, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto nell'esercizio chiuso al 31/12/2010 a incorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

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

A partire dall'esercizio 2011 non si è più proceduto stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	187.550
Ammortamenti esercizi precedenti	(174.488)
Saldo al 31/12/2011	13.062
Acquisizione dell'esercizio	1
Ammortamenti dell'esercizio	(4.660)
Saldo al 31/12/2012	8.403

Attrezzature industriali e commerciali

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

Descrizione	Importo
Costo storico	422
Ammortamenti esercizi precedenti	(422)
Acquisizione dell'esercizio	106.519
Ammortamenti dell'esercizio	(106.519)

Altri beni

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

Descrizione	Importo
Costo storico	818.913
Ammortamenti esercizi precedenti	(695.507)
Saldo al 31/12/2011	123.406
Acquisizione dell'esercizio	102.859
Ammortamenti dell'esercizio	(17.461)
Saldo al 31/12/2012	208.804

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
514.589	1.016.589	(502.000)

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2011	Incremento	Decremento	31/12/2012
Imprese controllate	1.011.951		510.000	501.951
Imprese collegate	3.500			3.500
Altre imprese	1.138	8.000		9.138
	1.016.589	8.000	510.000	514.589

La variazione relativa al decremento delle partecipazioni in imprese controllate di euro 510.000 è dovuta all'annullamento della partecipazione in COGITO SRL derivante dall'operazione di fusione per incorporazione.

L'incremento della voce "partecipazioni in altre imprese" deriva dal valore delle partecipazioni in altre imprese di COGITO srl, formato dalle seguenti partecipazioni:

- partecipazione in Okkam Srl per euro 1.000,
- Conai per euro 5, ICT Sud per euro 132,
- Semantic Valley per euro 1.500,
- Confidimpresa per euro 5.000,
- Distretto tecnologico trentino per euro 1.000,
- altre per euro 500

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate in base all'ultimo bilancio approvato (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.). In particolare si precisa che i dati riportati sotto fanno riferimento al bilancio al 31/12/12 per quanto riguarda Admantx spa ed Escogito Inc., mentre per quanto riguarda la società collegata Semantycs srl l'ultimo bilancio approvato è quello chiuso al 31/12/11.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
ADMANTX SPA	Napoli	191.250	886.773,00	112.945	(1.663.033)	67%	501.950	
ESCOGITO INC	Delaware (USA)	0,76	340.368,74	1.670.640,65	151.678	100%	0,71	

Imprese controllate indirettamente

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
ADMANTX INC	Connecticut (USA)	7.065	588.827	23.806	(525.259)	100%	0	

Relativamente alla partecipazione in Admantx spa si segnala che il valore della stessa è passato dall'85% in bilancio al 31/12/11 al 67% al 31/12/12 in seguito ai due aumenti di capitale sociale di complessivi euro 1.998.300 effettuati nel corso del 2012, e precisamente il 30/03/2012 ed il 14/12/12 entrambi sottoscritti da parte del socio "IMI Fondi chiusi Società di gestione del Risparmio Spa", quale gestore del Fondo mobiliare chiuso denominato "Fondo Atlante Ventures Mezzogiorno", passato così dal 15% al 33%.

Il valore della partecipazione in Admantx spa, iscritta in bilancio per euro 501.950, non è inferiore al fair value in quanto la società, negli ultimi aumenti di capitale, è stata valutata euro 8 milioni. Il valore della quota di patrimonio netto della società ammonta ad euro 594.138, superiore al valore iscritto in bilancio e pari ad euro 501.950.

Le partecipazioni in imprese collegate si riferiscono alla partecipazione in SEMANTYCA SRL con sede a Milano, per euro 3.500. Di seguito si forniscono i dati relativi al bilancio al 31/12/11 della collegata:

Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Altri ricavi	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
SEMANTYCA SRL	Milano	10.000	6.101	2.839	(3.899)	35%	3.500	

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
721.513	866.814	(145.301)

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

II. Crediti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
14.179.846	11.672.220	2.507.626

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	5.487.533			5.487.533
Verso imprese controllate	1.214.095	839.395		2.053.490
Verso imprese collegate		3.500		3.500
Per crediti tributari	511.720	123.057		634.777
Per imposte anticipate	592	52.076		52.668
Verso altri	2.535.490	3.412.388		5.947.878
	9.749.430	4.430.416		14.179.846

La variazione al 31/12/12 rispetto ai valori dell'esercizio precedente è influenzata dagli importi di Cogito Srl, che sono confluiti nel bilancio di EXPERT SYSTEM SPA. Di seguito si riportano le composizioni delle singole voci:

- 1) i crediti v/clienti al lordo del fondo svalutazione crediti, di seguito dettagliato, sono formati per euro 5.655.951 da crediti di Expert System spa e per euro 109.445 da crediti di Cogito Srl al 31/12/12;
- 2) i crediti v/imprese controllate sono formati per euro 1.967.141 da crediti v/imprese controllate di Expert System mentre per euro 86.348 da crediti di Cogito Srl verso la controllata Escogito Inc.
- 3) i crediti tributari sono formati da crediti provenienti da Cogito Srl pari a complessivi euro 286.721 formati da euro 9.133 per credito Ires, euro 275.903 per crediti d'imposta per R&D L. 296/2006 e per

euro 1.685 per crediti IRES da istanza di rimborso Ires da Irap ex art. 2 c.1-quater, D.L. 201/2011.

- 4) I crediti v/altri derivano per euro 2.189.407 da crediti v/altri di Cogito Srl. Di questi, la voce più rilevante riguarda i crediti per contributi su progetti di ricerca che, per quanto attiene a Cogito Srl, ammontano ad euro 2.176.272, con un incremento rispetto al 31/12/11 di euro 1.030.372.

Per quanto riguarda i dati aggregati Expert System+Cogito Srl si forniscono di seguito i dettagli:

I crediti di ammontare rilevante compresi tra i CREDITI V/IMPRESA CONTROLLATE sono così costituiti

crediti v/imprese controllate entro 12 mesi:

• crediti v/Admantx spa	€	620.053
• crediti v/Escogito Inc	€	591.631
• crediti intercompany	€	2.411
Totale entro 12 mesi	€	1.214.095

crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi:

• crediti v/Escogito Inc	€	839.395
--------------------------	---	---------

I crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi sono relativi al credito nei confronti della società collegata Semantyc srl per euro 3.500.

I crediti di importo rilevante compresi nella voce CREDITI TRIBUTARI sono composti dalle seguenti voci:

crediti tributari entro 12 mesi

credito Iva	€	13.778
erario c/rit. TFR 11%	€	164
IRES a credito	€	175.653
Crediti d'imposta per R&D L. 296/2006 da unico Cogito Srl	€	275.903
Crediti d'imposta per R&D art. 1 DI 70/2011	€	46.222
Totale entro 12 mesi	€	511.720

crediti tributari oltre 12 mesi

Crediti d'imposta per R&D art. 1 DI 70/2011	€	23.111
Credito per istanza di rimborso Ires da Irap Art. 2 c.1-quater, D.L. 201/2011	€	99.946
Totale oltre 12 mesi	€	123.057

Tra i CREDITI V/ALTRI sono riclassificati i seguenti crediti:

crediti diversi	€	30.702
depositi cauzionali	€	34.168
crediti v/personale	€	23.800
anticipi a fornitori	€	47.046
crediti v/soci per ritenute	€	11.374
crediti v/collegata Okkam	€	17.871
crediti per contributi su progetti di ricerca	€	5.782.917
totale crediti v/altri	€	5.947.878

La voce rilevante compresa tra i CREDITI V/ALTRI è rappresentata dai crediti per contributi di ricerca per un totale di euro 5.782.917 così ripartiti tra entro e oltre 12 mesi

ENTRO 12 MESI:

SPANCIP	€	88.298,00
TELIAR	€	597.390,00
OSINT	€	1.088.665,50
DISAMBIGUATORE	€	70.428,42
DIGIMEC (PRRITT)	€	49.625,00
Progetto SPANCIP	€	60.572,10
Progetto DIGIMEC	€	90.540,00
Progetto EU-VRI	€	39.355,64

TISENTO	€ 337.539,00
TOTALE	€ 2.422.413,66

OLTRE 12 MESI

OMERO	€ 39.983,75
EUROPHOTO	€ 71.416,00
Progetto SINTESYS	€ 690.993,12
Progetto PORTDIAL	€ 70.972,63
Progetto Eurosentiment	€ 33.499,78
Progetto SOSEM	€ 600.000,00
Progetto DICET	€ 14.904,90
DEEP RELATIONS	€ 744.361,00
Contributi maturati progetto DEEP RELATION	€ 927.837,12
Contributi maturati progetto Pubblicamente	€ 128.217,87
Contributi maturati progetto S-Grouper	€ 38.317,31
TOTALE	3.360.503,48

Le imposte anticipate per Euro 52.668 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

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

Occorre precisare che il saldo iniziale del fondo svalutazione crediti tiene conto della somma del fondo svalutazione crediti al 31/12/11 di Expert System spa di euro 234.786 e di Cogito Srl di euro 22.790.

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2011	257.576	169.075	257.576
Utilizzo nell'esercizio	(10.786)	(10.786)	(10.786)
Accantonamento esercizio	31.073	31.073	31.073
Saldo al 31/12/2012	277.863	189.362	277.863

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

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	5.274.975	622.464	3.500		5.947.878	11.848.817
Extra cee	85.603	1.431.026				1.516.629
CEE	126.955					126.955
Totale	5.487.533	2.053.490	3.500		5.947.878	13.492.401

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
13.734	8.400	5.334

Descrizione	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Altre partecipazioni	8.400	5.334		13.734
	8.400	5.334		13.734

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

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
2.051.595	692.797	1.358.798

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011
Depositi bancari e postali	2.049.995	689.811
Denaro e altri valori in cassa	1.600	2.986
	2.051.595	692.797

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. Dell'incremento rispetto al 2011 si specifica che euro 999.894 derivano da disponibilità liquide di Cogito srl.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
216.496	12.626	203.870

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

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

Non sussistono, al 31/12/2012, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo	Di cui oltre 12 mesi
Abbonamenti a riviste e giornali	290,33	
Assicurazioni	3.804,98	
Servizi amministrativi	25,00	
Libri riviste e abbonamenti	203,59	
Materiali di consumo	61,98	
Servizi commerciali	1.645,12	
Licenze Software	71.273,34	
Spese noleggio server	27.106,64	11.417,85
Spese telefoniche	2.038,07	
Quote associative	328,77	
Manutenzioni software	2.944,80	
Visite mediche	185,11	
Affitti passivi	6.704,05	
Buoni pasto	4.223,65	
Carburanti	2.910,00	
Commissioni per fidejussioni	79.275,33	57.933,57
Consulenze sito internet	850,00	
Noleggio automezzi	4.170,57	
Noleggio automezzi in fringe benefit	3.048,24	
Spese e commissioni bancarie	15,00	
Spese servizi noleggio automezzi in fringe benefit	5.293,15	
Varie amministrative	98,35	
	216.496,07	69.351,42

Passività**A) Patrimonio netto**

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

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
5.931.461	4.933.232	998.229

Descrizione	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Capitale	144.000			144.000
Riserva da sovrapprezzo az.	1.468.843			1.468.843
Riserva legale	28.800			28.800
Riserva straordinaria o facoltativa	2.569.296	506.289		3.075.585
Riserva avanzo di fusione		376.622		376.622
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	5		5	
Varie altre riserve				
Altre	141.000			141.000
Utile (perdita) dell'esercizio	581.288	696.611	581.288	696.611
	4.933.232	643.050	(301.619)	5.931.461

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva avanzo di fusione	Altre riserve	Risultato esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	144.000	1.468.843	28.800	1.430.820		141.000	1.238.476	4.451.939
Destinazione del risultato dell'esercizio							(1.238.476)	(1.238.476)
- attribuzione dividendi							(100.000)	(100.000)
- altre destinazioni				1.138.476				
Risultato dell'esercizio precedente						4	581.289	581.293
Alla chiusura dell'esercizio precedente	144.000	1.468.843	28.800	2.569.296		141.004	581.289	4.933.232
Destinazione del risultato dell'esercizio							(506.289)	(506.289)
- attribuzione dividendi							(75.000)	(75.000)
- altre destinazioni				506.289				506.289
Atto di fusione					376.622	-3		376.619
Risultato dell'esercizio corrente							696.611	696.611
Alla chiusura dell'esercizio corrente	144.000	1.468.843	28.800	3.075.585	376.622	141.001	696.611	5.931.461

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

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

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
----------------------	---------	--------------------------	-------------------	--	--

Capitale	144.000	B
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.468.843	A, B, C
Riserva legale	28.800	
Altre riserve	3.593.208	A, B, C

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

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

c) Utile per azione

L'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a Euro 2,516.

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

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

Riserva da avanzo di fusione

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

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

B) Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 31/12/2012		Saldo al 31/12/2011		Variazioni
161.734				161.734
Descrizione	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
Per trattamento di quiescenza		1.734		1.734
Altri		160.000		160.000
		161.734		161.734

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio.

Il trattamento di quiescenza si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela maturata nel 2012. La voce "Altri fondi", al 31/12/2012, pari a Euro 160.000, accoglie l'accantonamento di euro 160.000 a fronte di rischi per controversie legali in corso (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
897.804	454.073	443.731

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2011	Incrementi	Decrementi	31/12/2012
TFR, movimenti del periodo	454.073	218.906	(224.825)	897.804

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2012 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Il saldo al 31/12/12 è formato per euro 337.815 dal fondo TFR di COGITO srl.

L'ammontare di Tfr relativo a contratti di lavoro cessati, il cui pagamento è scaduto prima del 31/12/2012 o scadrà nell'esercizio successivo, è stato iscritto nella voce D.14 dello stato patrimoniale fra gli altri debiti.

D) Debiti

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

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
12.241.857	10.596.374	1.645.483

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	2.042.635	3.432.513	208.054	5.683.202
Debiti verso altri finanziatori	289.771	892.903	108.345	1.291.019
Acconti	263.279	2.312.683		2.575.962
Debiti verso fornitori	1.542.932			1.542.932
Debiti tributari	262.292			262.292
Debiti verso istituti di previdenza	179.465			179.465
Altri debiti	706.985			706.985
	5.287.359	6.638.099	316.399	12.241.857

La variazione al 31/12/12 rispetto ai valori dell'esercizio precedente, è influenzata dagli importi di Cogito Srl, che sono confluiti nel bilancio di EXPERT SYSTEM SPA. Di seguito si riportano le composizioni delle singole voci:

- 1) debiti v/banche: il saldo al 31/12/12 di complessivi euro 5.683.202 è dato per euro 1.161.657 da debiti v/banche al 31/12/12 di COGITO SRL;
- 2) la voce Acconti è formata per euro 1.436.843 da acconti di COGITO SRL al 31/12/12: per il dettaglio si rimanda al prospetto fornito più oltre;
- 3) debiti v/fornitori: il saldo al 31/12/12 di complessivi euro 1.542.932 è formato per euro 95.837 da debiti v/fornitori di Cogito Srl;

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2012, pari a Euro 5.638.202, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

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

ENTRO 12 MESI

Per c/c passivi	€	60.228
Per anticipi su crediti	€	772.169
Altri debiti verso banche entro 12 mesi	€	1.210.238

OLTRE 12 MESI

Mutuo banca popolare di Milano	€	243.209
Mutuo banca CARIGE	€	19.595
Mutuo banca CARIGE	€	320.000
Mutuo Unicredit	€	108.856
Mutuo Unicredit Mediocredito	€	685.001
Mutuo BPER	€	132.716

Mutuo BPER	€	261.671
Mutuo CREDEM	€	250.508
Mutuo CARISBO	€	300.000
Mutuo Cassa Rurale Rovereto	€	110.957
Mutuo Unicredit	€	1.000.000

OLTRE 5 ANNI

Mutuo banca CARIGE	€	208.054
--------------------	---	---------

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

I debiti verso altri finanziatori sono così ripartiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamento PIA	104.423	425.479	108.345	638.247
Altri finanziamenti	185.348	467.424		652.772
	289.771	892.903	108.345	1.291.019

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti da committenti relativi a lavori in corso di esecuzione.

L'incremento rispetto al valore al 31/12/11 è formato per euro 1.139.118 da anticipi ricevuti da Expert System spa nel corso del 2012 e per euro 1.436.843 da anticipi provenienti da COGITO Srl.

Di seguito si fornisce il dettaglio degli anticipi ricevuti per commessa e per prevedibile durata della commessa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Anticipo progetto SINTHESYS (Expert)		590.936	
Anticipo progetto PORTDIAL (Expert)		231.742	
Anticipo progetto EU/VRI (Expert)	10.125		
Anticipo progetto EUROSENTIMENT (Expert)		306.316	
Anticipo progetto TISENTO (Cogito)	253.154		
Anticipo progetto DEEP RELATIONS (Cogito)		1.136.341	
Anticipo progetto DEEP RELATIONS (Cogito)		47.348	
	263.279	2.312.683	2.575.962

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

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

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRAP pari a Euro 8.574, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 219.391, oltre a debiti v/erario per ritenute operate alla fonte per euro 253.718.

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

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	1.542.932				706.985	2.249.917
Totale	1.542.932				706.985	2.249.917

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
211.252	20.914	190.338

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

Non sussistono, al 31/12/2012, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Risconti passivi:

descrizione	Importo
Ricavi corporate	158.542,73
Ricavi Indi	17.084,42
Prestazioni di servizi	27.500,00
Totale risconti passivi	203.127,15

Ratei passivi:

descrizione	Importo
Contributi INAIL impiegati	8.124,39
Totale ratei passivi	8.124,39
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	211.251,54

Conti d'ordine

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

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	3.357.354	4.895.951	(1.538.597)
	3.357.354	4.895.951	(1.538.597)

Le fidejussioni sono formate da

Altre fidejussioni vs istituti di credito (Expert System spa) euro 1.624.958

Fidejussioni affitto ufficio (Cogito Srl) euro 8.184

Fidejussioni alla Provincia di Trento (Cogito srl) euro 1.724.212

Totale al 31/12/12 euro 3.357.354

Per quanto riguarda le fidejussioni prestate ad altri fideiussori, le co-fidejussioni e le lettere di patronage firmate dalla società merita rilevare che l'importo risulta ridotto rispetto al precedente esercizio anche per effetto dell'annullamento delle lettere di patronage rilasciate negli anni precedenti a favore della controllata COGITO srl, ora incorporata, precedentemente iscritte per euro 1.668.070.

Tra i rischi assunti dall'impresa è compresa la fidejussione garantita da ipoteca su l'immobile di Napoli, per euro 434.000.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
14.543.485	10.379.890	4.163.595

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	11.519.042	9.731.841	1.787.201
Variazioni lavori in corso su ordinazione	(145.301)	(313.302)	168.001

Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	318.034	378.278	(60.244)
Altri ricavi e proventi	2.851.710	583.073	2.268.637
	14.543.485	10.379.890	4.163.595

L'incremento dei ricavi delle vendite e prestazioni è formato per euro 1.722.797 dall'incremento delle vendite di COGITO SRL.

La variazione dell'incremento delle immobilizzazioni per lavori interni è formata per euro 295.088 dall'incremento delle immobilizzazioni per lavori interni di COGITO Srl.

L'incremento della voce "Altri ricavi e proventi" di complessivi euro 2.851.710 è data per euro 1.107.130 dall'incremento della stessa voce di Cogito Srl al 31/12/12.

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

Tra gli altri ricavi e proventi, sono riclassificati i contributi in conto esercizio, per complessivi euro 2.777.301, che si riferiscono ai seguenti progetti:

SYNTESIS (EXPERT)	€	690.993
SPANCIP (EXPERT)	€	60.572
DIGIMEC (EXPERT)	€	90.540
PORTDIAL (EXPERT)	€	70.972
EUROSENTIMENT (EXPERT)	€	33.500
SOSEM (EXPERT)	€	600.000
DICET (EXPERT)	€	14.905
EU-VRI (EXPERT)	€	39.356
DEEP RELATIONS (COGITO)	€	927.837
PUBLICAMENTE (COGITO)	€	128.218
S-GROUP (COGITO)	€	38.317

totale contributi

su progetti di ricerca € 2.695.210

Contributo d'imposta per la ricerca

scientifica ex art. 1 D.L.70/2011 € 69.333

ricavi per contributi in c/esercizio

de minimis € 12.758

TOTALE CONTRIBUTI

C/ESERCIZIO € 2.777.301

Ricavi per categoria di attività

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

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

Ricavi per area geografica

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Ricavi Italia	€	9.442.226
Ricavi CEE	€	88.377
Ricavi EXTRACEE	€	1.988.439

B) Costi della produzione

	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
	12.778.517	8.994.375	3.784.142
Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	619.400	291.781	327.619
Servizi	6.532.002	5.090.521	1.441.481
Godimento di beni di terzi	516.461	424.123	92.338
Salari e stipendi	2.919.311	1.634.576	1.284.735

Oneri sociali	839.856	438.946	400.910
Trattamento di fine rapporto	218.906	132.660	86.246
Altri costi del personale	10.074	5.022	5.052
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	719.482	709.640	9.842
Ammortamento immobilizzazioni materiali	139.727	100.092	39.635
Svalutazioni crediti attivo circolante	31.073	120.762	(89.689)
Accantonamento per rischi	160.000		160.000
Oneri diversi di gestione	72.225	46.252	25.973
	12.778.517	8.994.375	3.784.142

Per quanto riguarda i valori dei costi con riferimento alla sola COGITO SRL al 31/12/12 si rimanda alla tabella allegata alla presente NOTA INTEGRATIVA dove sono esposti i dati del bilancio di COGITO SRL al 31/12/12.

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

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

Costi per il personale

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

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

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

L'accantonamento al f.do svalutazione crediti è stato effettuato mediante una ricognizione puntuale di tutti i crediti in bilancio. Sono pertanto stati stanziati euro 31.073 che coprono i crediti di dubbia esigibilità.

Accantonamento per rischi

Al 31/12/12 è stato effettuato l'accantonamento a fondo rischi per controversie legali a fronte di una controversia in corso nei confronti di un fornitore per euro 160.000. L'accantonamento è destinato a coprire un debito di natura determinata, di esistenza certa o probabile, incerto nell'ammontare e nella data di sopravvenienza alla data di chiusura dell'esercizio.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2012 (298.056)	Saldo al 31/12/2011 (284.513)	Variazioni (13.543)
----------------------------------	----------------------------------	------------------------

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	54.206	12.529	41.677
(Interessi e altri oneri finanziari)	(351.323)	(290.391)	(60.932)
Utili (perdite) su cambi	(939)	(6.651)	5.712
	(298.056)	(284.513)	(13.543)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				18.730	18.730
Interessi su crediti commerciali		25.182			25.182
Altri proventi				10.294	10.294
		25.182		29.024	54.206

Interessi e altri oneri finanziari

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

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				29.558	29.558
Interessi fornitori				624	624
Interessi medio credito				140.610	140.610
Sconti o oneri finanziari				38.882	38.882
Interessi su finanziamenti				111.692	111.692
Altri oneri su operazioni finanziarie				29.958	29.958
Arrotondamento				(1)	(1)
				351.323	351.323

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde ad euro 277, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad euro 954.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
(2.129)		(2.129)

Svalutazioni

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Di partecipazioni	2.129		2.129
	2.129		2.129

La svalutazione si riferisce alla partecipazione nella società collegata OKKAM, effettuata per copertura delle relative perdite e ricostituzione del capitale sociale.

E) Proventi e oneri straordinari

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

Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
(316.529)	44.232	(360.761)

Descrizione	31/12/2012	Anno precedente	31/12/2011
Varie	196.327	Varie	66.664
Totale proventi	196.327	Totale proventi	66.664
Varie	(512.856)	Varie	(22.432)
Totale oneri	(512.856)	Totale oneri	(22.432)
	(316.529)		44.232

Tra i proventi straordinari è iscritta la sopravvenienza attiva non tassabile pari ad euro 99.946 derivante dall'istanza di rimborso Ires da Irap presentata ex art. 2 c.1-quater, D.L. 201/2011 nel corso del 2013.

Tra gli oneri straordinari sono iscritte sopravvenienze passive relative a contributi tassati in precedenti esercizi che poi non sono stati riconosciuti per complessivi euro 83.318, e sopravvenienze passive per complessivi euro 312.291 derivanti dalla rinuncia al credito d'imposta per aree svantaggiate ex. Articolo 1, commi 271/279 della legge 27/12/2006 n. 296 (Visco Sud). La società ha rinunciato al credito d'imposta in quanto non spettante, con apposita istanza inviata telematicamente il 05/09/2012 prot. telematico n.

08061310040907815 – 000001. Il credito, già iscritto in bilancio in precedenti esercizi, è stato riclassificato tra le sopravvenienze passive.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
	451.643	563.946	(112.303)
Imposte	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Variazioni
Imposte correnti:	504.311	563.946	(59.635)
IRES	276.346	388.358	(112.012)
IRAP	227.965	175.588	52.377
Imposte anticipate	(52.668)		(52.668)
IRES	(46.351)		(46.351)
IRAP	(6.317)		(6.317)
	451.643	563.946	(112.303)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.148.254	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	315.770
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(277)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	168.826	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	327.316	
	(376.251)	
	1.267.868	0
Perdite scomputabili	(213.631)	
Agevolazione ACE	(49.343)	
Imponibile fiscale	1.004.894	
IRES	276.346	

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	5.944.188	
	5.944.188	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	231.823
Costi non rilevanti ai fini Irap:	1.880.655	
Ricavi non rilevanti ai fini Irap	464.942	
Imponibile Irap	7.359.901	
Deduzioni Irap	1.837.550	
Imponibile Irap	5.522.351	

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

Fiscalità anticipata

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

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

Imposte anticipate	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	
		ires	irap
4/5 perizia rivalutazione quote	5.902	1.623	
Indennità suppletiva di clientela	1.734	477	68
perdite su cambi non realizzato	954	262	
Utile su cambi non realizzato	-277	-76	
Ammortamento marchi	236	65	9
Accantonamento rischi legali	160.000	44.000	6.240
Totale	168.549	46.351	6.317

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

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

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

La società non ha posto in essere operazioni con parti correlate.

I rapporti intercorsi con le società controllate nel corso dell'esercizio possono così riassumersi:

Per quanto riguarda le voci di stato patrimoniale interessate, sono già state ampiamente dettagliate nella parte della presente Nota Integrativa relativa ai crediti e debiti.

Per quanto riguarda il conto economico si riporta di seguito la suddivisione dei ricavi infragruppo riclassificati tra i ricavi extracee voce A)1

Euro 949.826 ricavi da vendite ad ESCOGITO INC

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti che la società ha posto in essere con la parte correlata Admantx S.p.A. sua controllata, esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa, essendo i contratti di seguito elencati di importo non rilevante e conclusi a normali condizioni di mercato. rapporti di natura commerciale:

Locazione:

contratto locazione immobile Napoli euro € 10.166,40 (mensile euro € 847,20).

contratto locazione unità locale via Virgilio Modena: euro € 7.335,60 (mensile euro € 611,30)

Prestazioni di servizi:

Contratto prestazione di servizi:

Canone annuale attività di segreteria: euro € 1.200,00 (trimestrale euro € 400,00).

Canone assistenza contabilità e consulenza: Variabile a seconda delle ore effettuate (€ 60,00 all'ora)

Spese generali:

Telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale al 8,30% delle spese della S.p.A.

Canone assistenza tecnica e manutenzione: euro € 30.000,00

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti nel 2012 è 100,5

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

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

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

- corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali: Euro 12.000

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	301.386
Collegio sindacale	19.365

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

- gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio dell'incorporante Expert System spa (al 31/12/11);
- gli importi iscritti nel bilancio dell'incorporata Cogito Srl al 31/12/11;
- gli importi dell'incorporata Cogito Srl al 31/12/12.

Il confronto viene fatto con l'ultimo bilancio approvato di COGITO SRL al 31/12/11, redatto in forma abbreviata.

	COGITO SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2011
STATO PATRIMONIALE ATTIVO			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
<i>II) (di cui già richiamati)</i>			
B) Immobilizzazioni			
I) Immobilizzazioni immateriali	1.520.157	1.231.733	6.334.789
(Ammortamenti)	1.105.560	934.069	5.165.373
(Svalutazioni)	0	0	
	414.597	297.664	1.169.417
II) Immobilizzazioni materiali	189.341	127.016	1.463.865
(Ammortamenti)	109.726	69.952	898.135
(Svalutazioni)	0	0	
	79.615	57.064	565.730
III) Immobilizzazioni finanziarie	8.000	8.000	1.016.589
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	502.212	362.729	2.751.736
C) Attivo circolante			
I) Rimanenze	0	0	
3) Lavori in corso su ordinazione	0	0	866.814
II) Crediti			
Entro 12 mesi			
Oltre 12 mesi			
1) Verso clienti	4.243.909	3.675.782	6.353.241
1) Esigibili entro 12 mesi	97.094	366.728	5.433.086
2) Esigibili oltre 12 mesi	0	0	920.155
2) Verso imprese controllate	0	0	2.394.467
1) Esigibili entro 12 mesi	86.348	0	99.116
2) Esigibili oltre 12 mesi	0	0	2.295.351
3) Verso imprese collegate	0	0	11.550
1) Esigibili entro 12 mesi	0	0	11.550
4) Verso controllanti	1.815.397	1.830.407	
4 bis) Per crediti tributari	333.308	322.726	469.012
1) Esigibili entro 12 mesi	55.662	322.726	136.841
	COGITO SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
	31/12/12	31/12/11	31/12/11
2) Esigibili oltre 12 mesi	277.588	0	332.171
4 ter) Per imposte anticipate	0	0	
5) Verso altri	2.189.407	1.155.922	2.443.950
1) Esigibili entro 12 mesi	2.189.407	1.155.922	2.109.276
2) Esigibili oltre 12 mesi	0	0	334.674
	4.521.498	3.675.782	11.672.220
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.334	0	8.400

IV) Disponibilità liquide	999.894	268.480	692.797
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.526.726	3.944.262	13.240.231
D) Ratei e risconti	6.886	0	12.626
TOTALE ATTIVO	6.035.824	4.306.991	16.004.593
	COGITO SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2011
A) Patrimonio netto			
I) Capitale	510.000	510.000	144.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0	1.468.843
IV) Riserva legale	102.000	102.000	28.800
VII) Altre riserve	274.623	251.910	2.710.301
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	415.830	22.712	581.288
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.302.453	886.622	4.933.232
B) Fondi per rischi e oneri	0	0	
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	337.815	274.976	454.073
D) Debiti			
III) Debiti verso soci per finanziamenti	1.026.000	1.026.000	
IV) Debiti verso banche	1.161.657	197.206	5.456.988
1) Entro 12 mesi	50.700	197.206	4.260.176
2) Oltre 12 mesi	1.110.957	0	1.196.812
V) Debiti verso altri finanziatori	0	0	1.670.981
1) Entro 12 mesi	0	0	289.191
	COGITO SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
	31/12/12	31/12/11	31/12/11
2) Oltre 12 mesi	0	0	1.381.790
VI) Acconti	1.436.843	0	
VII) Debiti verso fornitori	95.837	88.829	926.601
1) Entro 12 mesi	95.837	88.829	926.601
IX) Debiti verso imprese controllate	0	0	1.829.997
1) Entro 12 mesi	0	0	
2) Oltre 12 mesi	0	0	1.829.997
XI) Debiti verso controllanti	2.446	0	3.000
1) Entro 12 mesi	0	0	3.000
XII) Debiti tributari	351.435	104.899	156.853
1) Entro 12 mesi	351.435	104.899	156.853
XIII) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	57.222	42.769	99.116
1) Entro 12 mesi	57.222	42.769	99.116
XIV) Altri debiti	262.954	1.685.691	452.838
1) Entro 12 mesi	262.954	1.685.691	452.838

TOTALE DEBITI	4.394.337	3.145.393	10.596.374
E) Ratei e risconti	1.218		20.914
TOTALE PASSIVO	6.035.823	4.306.991	16.004.593
Conti d'ordine	0		
1) Rischi assunti dall'impresa	1.724.212	1.724.212	4.895.951

	COGITO SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
CONTO ECONOMICO	31/12/2012	31/12/2011	
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.722.797	1.548.483	9.731.841
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	- 313.302
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	295.088	168.875	378.278
5) Altri ricavi e proventi			
a) Vari	0	0	68.514
b) Contributi in conto esercizio	1.107.130	809.719	514.559
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	3.125.051	2.527.077	10.379.890
	31/12/12	31/12/11	31/12/11
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	27.757	5.460	291.781
7) Per servizi	1.031.304	835.117	5.090.521
8) Per godimento di beni di terzi	63.073	59.571	424.123
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	977.533	867.927	1.634.576
b) Oneri sociali	281.533	250.468	438.946
c) Trattamento di fine rapporto	74.091	71.356	132.660
e) Altri costi	0	130.074	5.022
	1.333.157	1.319.825	2.211.204
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	180.745	192.287	709.640
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.774	15.086	100.092
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0	120.762
	220.519	207.373	930.494
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	
12) Accantonamento per rischi	0	0	
13) Altri accantonamenti	0	0	
14) Oneri diversi di gestione	5.876	2.308	46.252
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	2.681.686	2.429.654	8.994.375
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	443.329	97.423	1.385.515

	COGITO SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
	31/12/12	31/12/11	31/12/11
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni	0	0	
a) Da imprese controllate	0	0	
b) Da imprese collegate	0	0	
c) Altri	0	0	
16) Altri proventi finanziari			
d) Proventi diversi dai precedenti			
1) Da imprese controllate	0	0	
2) Da imprese collegate	0	0	
3) Da controllanti	0	0	
4) Altri	7.049	5.018	12.529
17) Interessi e altri oneri finanziari			
a) Da imprese controllate	0	0	
b) Da imprese collegate	0	0	
c) Da controllanti	0	0	
d) Altri	21.801	28.618	290.391
17 bis) Utili e perdite su cambi	-448	-1.191	- 6.651
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	15.200	24.791	- 284.513
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi			
1) Plusvalenze da alienazioni	0	11.664	
2) Varie	19.575	17.367	66.664
21) Oneri			
3) Varie	31.874	30.102	22.431
TOTALE PARTITE STRAORDIANRIE	12.299	1.071	44.233
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	415.830	71.561	1.145.235
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) Imposte correnti	0	48.849	563.946
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	415.830	22.712	581.289

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

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 -38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 143.999,96 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2012

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2012 riporta un risultato positivo pari a Euro 696.611. Tale risultato è frutto di un utile ante imposte pari a Euro 1.148.254 ed imposte di Euro 451.643.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

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

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

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

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

SOCIETA'	Partecipazione	Controllo	Attività svolta
ADMANTX Spa	67%	Sì	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
ESCOGITO Inc	100%	Sì	Attività in ambito Information technology su software semantico

La società controllata al 100% COGITO SRL, che svolgeva attività in ambito Information technology su software semantico, è stata incorporata nella società EXPERT SYSTEM SPA con retrodatazione degli effetti economici, contabili e fiscali all'1/1/12.

Le variazioni nella struttura del Gruppo intervenute nel corso dell'esercizio 2012 si riferiscono alla partecipazione in ADMANTX Spa dovute all'aumento di capitale effettuato dal socio "IMI Fondi chiusi Società di gestione del Risparmio Spa", quale gestore del Fondo mobiliare chiuso denominato "Fondo Atlante Ventures Mezzogiorno", passato così dal 15% al 33%.

Andamento della gestione

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

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

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

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

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite e delle prestazioni della società il trend è positivo rispetto all'anno precedente realizzando un incremento del 15% senza tenere conto dei ricavi derivanti dalla fusione di Cogito Srl che hanno portato un ulteriore incremento di 1.723 mila euro, per un complessivo aumento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni che pesa un +33% rispetto all'esercizio precedente.

Sono stati acquisiti alcuni importanti nuovi clienti in ambito intelligence sia in Italia e soprattutto all'estero dove è molto difficile affermare tecnologie straniere in quei contesti. Buoni risultati sono stati ottenuti nel settore finance dove ormai tutti i più grandi gruppi bancari italiani sono clienti della società.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e risultato prima delle imposte. Per maggiore chiarezza nell'esposizione dei dati, per l'anno 2012 si fornisce anche il dettaglio di valori riferiti al solo bilancio della società incorporata COGITO Srl e al solo bilancio dell'incorporante Expert System spa al 31/12/12. Ai fini di comparare i dati utilizzati per effettuare l'analisi di bilancio, occorre infatti depurare i valori indicati nella colonna totale 31/12/2012 dei dati riferiti a Cogito srl al 31/12/12, che altrimenti andrebbero a falsare l'analisi comparativa con gli esercizi precedenti.

	Expert + Cogito	Di cui solo Cogito srl	Di cui solo Expert system spa	Expert spa	Expert spa
	31/12/2012	31/12/12	31/12/12	31/12/2011	Variazione
valore della produzione	14.543.485	3.125.015	11.418.470	10.379.890	4.163.595
margine operativo lordo	2.549.768	663.848	1.885.920	2.126.733	423.035
Risultato prima delle imposte	1.148.254	415.830	732.424	1.145.234	3.020

Come si evince dai dati sopra esposti il valore della produzione è più elevato rispetto all'anno precedente, anche il MOL nonostante i più elevati costi del lavoro, mostra un andamento complessivamente positivo, tenendo conto che nella sua composizione rientrano, per una migliore rappresentazione dell'attività caratteristica dell'azienda, i contributi in c/esercizio che sono direttamente legati ai ricavi delle vendite e che in bilancio trovate classificati nella voce A)5 del conto economico tra i proventi diversi.

Principali dati economici

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

Expert +	Di cui solo	Di cui solo	Expert spa	Expert spa
----------	-------------	-------------	------------	------------

	Cogito	Cogito srl	Expert spa		
	31/12/2012	31/12/12	31/12/12	31/12/2011	Variazione
Ricavi netti	11.519.042	1.722.797	9.796.245	9.731.841	1.787.201
Contributi in c/esercizio	2.777.301	1.107.130	1.670.171	514.559	2.262.742
Costi esterni	(7.758.428)	(832.922)	(6.925.506)	(5.908.463)	(1.849.965)
Valore Aggiunto	6.537.915	1.997.005	4.540.910	4.337.937	2.199.978
Costo del lavoro	(3.988.147)	(1.333.157)	(2.654.990)	(2.211.204)	(1.776.943)
Margine Operativo Lordo	2.549.768	663.848	1.885.920	2.126.733	423.035
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(859.209)	(220.519)	(638.690)	(809.732)	(49.477)
Risultato Operativo	1.690.559	443.329	1.247.230	1.317.001	373.558
Proventi diversi	74.409		74.409	68.514	5.895
Proventi e oneri finanziari	(298.056)	(15.200)	(282.856)	(284.513)	(13.543)
Risultato Ordinario	1.466.912	428.129	1.038.783	1.101.002	365.910
Componenti straordinarie nette	(318.658)	(12.299)	(306.359)	44.232	(362.890)
Risultato prima delle imposte	1.148.254	415.830	732.424	1.145.234	3.020
Imposte sul reddito	(451.643)		451.643	563.946	(112.303)
Risultato netto	696.611	415.830	280.781	581.288	115.323

Per comprendere meglio la tabella sopra esposta osserviamo quanto segue:

- 1) I ricavi al 31/12/12, se depurati dei ricavi di COGITO SRL, sono in linea con quelli al 31/12/11, presentando un incremento di euro 64.404.
- 2) I contributi in conto esercizio che in bilancio sono tra i ricavi voce A) 5 del CE, al netto di quelli derivanti da COGITO SRL sono pari ad euro 1.670.171 e quindi sensibilmente superiori rispetto allo scorso esercizio e sono dovuti principalmente all'approvazione in misura maggiore rispetto all'anno precedente di progetti di ricerca finanziati da pubbliche istituzioni.
- 3) I costi esterni (costi per servizi, per godimento beni di terzi, oneri diversi di gestione..) e il costo del lavoro presentano, anche al netto della componente di Cogito, un aumento rilevante, pari ad euro 1.017.043 per quanto riguarda i costi esterni e di euro 443.786 per quanto riguarda il costo del lavoro. Questo influisce in modo sostanziale sul valore del margine operativo lordo che si assesta comunque, grazie alla sopra citata riclassifica dei contributi in c/esercizio, su valori positivi e precisamente ad euro 2.549.768 come indicato in tabella nella colonna dei valori aggregati.
- 4) Il risultato ante imposte è in linea con quello dell'esercizio precedente e quello al netto delle stesse addirittura superiore a quello del 2011, grazie al minor carico fiscale del 2012 rispetto all'esercizio precedente.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti. Solo per l'esercizio 2011 è stata inserita la colonna contenente anche gli indici EXPERT SPA + COGITO srl calcolati sulla somma delle rispettive voci, al fine di permettere il confronto con l'esercizio precedente.

	Expert + Cogito	Expert + Cogito	Expert spa	Expert spa
	31/12/2012	31/12/11	31/12/2011	31/12/2010
ROE netto	0,13	0,12	0,13	0,39
ROE lordo	0,22	0,23	0,26	0,55
ROI	0,09	0,07	0,09	0,09
ROS	0,15	0,13	0,14	0,15

Dalla tabella sopra esposta emerge che la situazione reddituale della società, anche dopo la fusione e tenendo conto dei valori aggregati, non si discosta da quella dell'anno precedente.

Principali dati patrimoniali

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

Expert + Cogito	Di cui	Di cui solo	Expert spa	Expert
------------------------	---------------	--------------------	-------------------	---------------

	Cogito srl		Expert spa		spa
	31/12/2012	31/12/12	31/12/12	31/12/2011	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	1.110.954	414.597	696.357	1.169.417	(58.463)
Immobilizzazioni materiali nette	635.381	79.615	555.766	565.730	69.651
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.920.930	285.588	4.635.342	4.898.940	21.990
Capitale immobilizzato	6.667.265	779.800	5.887.465	6.634.087	33.178
Rimanenze di magazzino	721.513		721.513	866.814	(145.301)
Crediti verso Clienti	5.487.533	1.998.840	3.488.693	5.433.086	54.447
Altri crediti	4.285.972	2.245.069	2.040.903	2.356.783	1.929.189
Ratei e risconti attivi	216.496	6.886	209.610	12.626	203.870
Attività d'esercizio a breve termine	10.711.514	4.250.795	6.460.719	8.669.309	2.042.205
Debiti verso fornitori	1.542.932	98.284	1.444.648	926.601	616.331
Acconti	263.279		263.279		263.279
Debiti tributari e previdenziali	441.757	404.511	37.246	255.969	185.788
Altri debiti	706.985	267.042	439.943	2.285.835	(1.578.850)
Ratei e risconti passivi	211.252	1.218	210.034	20.914	190.338
Passività d'esercizio a breve termine	3.166.205	771.055	2.395.150	3.489.319	(323.114)
Capitale d'esercizio netto	7.545.309	3.479.740	4.065.569	5.179.990	2.365.319
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	897.804	337.815	559.989	454.073	443.731
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)					
Altre passività a medio e lungo termine	2.474.417	1.436.843	1.037.574		2.474.417
Passività a medio lungo termine	3.372.221	1.774.658	1.597.563	454.073	2.918.148
Capitale investito	10.840.353	2.484.882	8.355.471	11.360.004	(519.651)
Patrimonio netto	(5.931.461)	(1.302.453)	(4.629.008)	(4.933.232)	(998.229)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(4.641.815)	(2.136.957)	(2.504.858)	(2.578.602)	(2.063.213)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(267.077)	954.528	687.451	(3.848.170)	3.581.093
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(10.840.353)	(2.484.882)	(8.355.471)	(11.360.004)	519.651

Dallo stato patrimoniale riclassificato, anche depurato dei valori derivanti da Cogito srl, emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine). A fronte di capitale immobilizzato e attività a breve termine pressoché invariate, si riscontra una riduzione delle passività a breve termine mentre quelle a lungo termine risultano aumentate per effetto degli acconti ricevuti dai committenti a fronte di lavori in corso di esecuzione, che solo per Expert System ammontano ad oltre 1 milione di euro.

A migliore descrizione della consistenza patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti. Anche nella seguente è stata inserita la colonna contenente gli indici calcolati con riferimento alla somma dei valori al 31/12/11 delle due società EXPERT SYSTEM SPA + COGITO srl, al fine di permettere il confronto con l'esercizio precedente. Il margine di struttura primario è negativo, ma il margine secondario presenta valori positivi: questo significa che l'impresa riesce a finanziare i propri investimenti facendo ricorso alle fonti consolidate e cioè il patrimonio netto più i debiti a lungo termine.

Expert spa +	Expert spa +	Expert spa	Expert spa
--------------	--------------	------------	------------

	Cogito srl	Cogito srl		
	31/12/2012	31/12/11	31/12/2011	31/12/2010
Margine primario di struttura	(735.804)	(1.176.962)	(1.700.855)	971.808
Quoziente primario di struttura	0,89	0,83	0,74	1,28
Margine secondario di struttura	7.278.232	3.156.689	1.331.820	1.440.384
Quoziente secondario di struttura	2,09	1,45	1,20	1,41

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2012, era la seguente (in Euro):

	Expert + Cogito	Di cui Cogito srl	Di cui solo Expert spa	Expert spa	Expert spa
	31/12/2012	31/12/12	31/12/12	31/12/2011	Variazione
Depositi bancari	2.049.995	999.524	1.050.471	689.811	1.360.184
Denaro e altri valori in cassa	1.600	370	1.230	2.986	(1.386)
Azioni proprie					
Disponibilità liquide ed azioni proprie	2.051.595	999.894	1.051.701	692.797	1.358.798
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	13.734	5.334	8.400	8.400	5.334
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)					
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)					
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.042.635	15.008	2.027.627	3.701.965	(1.659.330)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	289.771		289.771	289.191	580
Anticipazioni per pagamenti esteri					
Quota a breve di finanziamenti		35.692	(35.692)	558.211	(558.211)
Debiti finanziari a breve termine	2.332.406	50.700	2.281.706	4.549.367	(2.216.961)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(267.077)	954.528	(1.221.605)	(3.848.170)	3.581.093
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)					
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)					
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	3.640.567	1.026.000	2.614.567		3.640.567
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	1.001.248		1.001.248	1.381.790	(380.542)
Anticipazioni per pagamenti esteri					
Quota a lungo di finanziamenti		1.110.957		1.196.812	(1.196.812)
Crediti finanziari					
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(4.641.815)	(2.136.957)	(2.504.858)	(2.578.602)	(2.063.213)
Posizione finanziaria netta	(4.908.892)	(1.182.429)	(3.726.463)	(6.426.772)	1.517.880

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

	Expert + Cogito	Expert spa + Cogito srl	Expert spa	Expert spa
	31/12/2012	31/12/11	31/12/2011	31/12/2010
Liquidità primaria	2,18	1,23	1,06	1,02
Liquidità secondaria	2,32	1,31	1,17	1,12
Indebitamento	2,24	2,49	2,24	2,63
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,06	1,45	1,20	1,39

Gli indici di liquidità, confrontati con gli stessi indici dell'anno precedente calcolati considerando i dati aggregati delle due società per il 2011 risultano entrambi aumentati. L'indice di liquidità primaria è pari a 2,18. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,31. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 2,24, leggermente inferiore rispetto al 2011, indica la tendenza della società allo squilibrio verso i mezzi di terzi.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,06, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Valori del quoziente superiori a 1 stanno a significare una situazione ideale, evidenziando una solida struttura, con attività immobilizzate interamente finanziate con il Capitale di rischio. Il quoziente superiore ad 1 evidenzia anche la potenzialità dell'azienda di aumentare i propri investimenti durevoli, attraverso i capitali propri. L'indice segnala l'esistenza di un patrimonio che, oltre a coprire gli investimenti durevoli e strutturali, rimane disponibile per la copertura degli impieghi dell'attivo circolante e anche come garanzia per i creditori.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente.

Ambiente

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

Nel corso dell'esercizio la società si è servita della consulenza in outsourcing di uno studio specializzato per una migliore gestione dell'RSPP.

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

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio	Di cui acquisizioni in Cogito srl
Attrezzature industriali e commerciali	106.519	
Altri beni	102.859	62.218

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

Attività di ricerca e sviluppo

La società ha continuato a svolgere attività di ricerca e sviluppo nel proprio settore del software per l'analisi semantica. I costi sostenuti per tali attività sono stati in parte capitalizzati e in parte spesi direttamente, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali in cui l'azienda è coinvolta. Tali attività hanno riguardato lo sviluppo della piattaforma linguistica Cogito e di funzioni ad essa collegate.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

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

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

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX SPA		539.956	80.097		84.752	77.870
ESCOGITO INC		1.359.029	71.996		975.007	
Totale		1.898.985	152.093		1.059.759	77.870

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. In particolare i rapporti intercorsi con le parti correlate nel corso dell'esercizio 2012 possono così riassumersi:

crediti v/imprese controllate entro 12 mesi:

- crediti v/Admantx spa € 620.053
 - crediti v/Escogito Inc € 591.631
 - crediti intercompany € 2.411
- Totale entro 12 mesi € 1.214.095

crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi:

- crediti v/Escogito Inc € 839.395

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti che la società ha posto in essere con la parte correlata Admantx S.p.A. sua controllata, esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa, essendo i contratti di seguito elencati di importo non rilevante e conclusi a normali condizioni di mercato. rapporti di natura commerciale:

Locazione:

contratto locazione immobile Napoli euro € 10.166,40 (mensile euro € 847,20).

contratto locazione unità locale via Virgilio Modena: euro € 7.335,60 (mensile euro € 611,30)

Prestazioni di servizi:

Contratto prestazione di servizi:

Canone annuale attività di segreteria: euro € 1.200,00 (trimestrale euro € 400,00).

Canone assistenza contabilità e consulenza: Variabile a seconda delle ore effettuate (€ 60,00 all'ora)

Spese generali

Telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale al 8,30% delle spese della S.p.A.

Canone assistenza tecnica e manutenzione: euro € 30.000,00

Conti d'ordine

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

Per quanto riguarda le fidejussioni prestate ad altri fideiussori, le co-fidejussioni e le lettere di patronage firmate dalla società merita rilevare che la riduzione è dovuta all'annullamento delle lettere di patronage emesse a favore della società poi incorporata Cogito Srl.

Descrizione	31/12/2012	31/12/2011	Variazioni
Fidejussioni prestate	3.357.354	3.227.881	129.473
Altre garanzie reali prestate		1.668.070	(1.668.070)
Impegni assunti dall'impresa			
	3.357.354	4.895.951	(1.538.597)

Le fidejussioni sono formate da

Altre fidejussioni vs istituti di credito (Expert System spa)	euro 1.624.958
Fidejussioni affitto ufficio (Cogito Srl)	euro 8.184
Fidejussioni alla Provincia di Trento (Cogito srl)	<u>euro 1.724.212</u>
Totale al 31/12/12	euro 3.357.354

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

La società non utilizza strumenti finanziari.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso del 2013 si è conclusa l'operazione di fusione inversa della società controllante ES srl nella società Expert System Spa, con atto del 24/05/2013.

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

La fusione risponde ad esigenze di razionale allocazione delle risorse amministrative e di rendere funzionale la struttura organizzativa attraverso l'ottimizzazione e la semplificazione dell'assetto societario. Questa operazione di fusione completa il progetto di ristrutturazione del Gruppo iniziato nel 2012 attraverso la fusione per incorporazione di Cogito Srl, società controllata al 100%, con trasferimento della sede sociale da Modena a Rovereto (TN).

La società ha inoltre sottoscritto impegni a medio lungo termine (3-5 anni) per 500 mila euro nei confronti di istituti di credito continuando così il miglioramento del bilanciamento tra impegni a breve e medio-lungo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2013 è prevista una sempre maggiore attenzione ai mercati esteri ed ad un consolidamento sul mercato italiano cercando di operare in settori e su soggetti che siamo meno colpiti dalla crisi economica che non accenna ad attenuarsi nel nostro paese. Per quanto riguarda il supporto al progetto di ulteriore espansione internazionale si potrà eventualmente fare ricorso a strumenti di finanza straordinaria e una attività di valutazione delle possibili opzioni è già in corso.

Destinazione del risultato d'esercizio

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

Risultato d'esercizio al 31/12/2012	Euro	696.611
a riserva straordinaria	Euro	516.611
a dividendo	Euro	180.000

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

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
Expert System S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio di esercizio della Expert System S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Expert System S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, la revisione contabile ex art. 2409-bis del codice civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 25 maggio 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio di esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Bologna, 7 febbraio 2014

BDO S.p.A.



Luigi Riccetti
(Socio)

EXPERT SYSTEM S.p.A.

Rovereto (Trento), via Fortunato Zeni 8

Capitale Sociale euro 143.999,96 i.v.

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

Iscritta nel REA di Trento al n. 212386

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2012

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo le disposizioni degli artt. 2423 e succ. del c.c.

Attività svolta

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

L'attività di vigilanza è stata effettuata attraverso:

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

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

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2012, vi diamo atto che:

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

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

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c. e non sono stati rilasciati pareri richiesti da specifiche norme di legge;
- con atto di fusione n.9521/7065 del Notaio Manfredini, è stata eseguita la delibera straordinaria dei soci del 8 ottobre 2012, che prevedeva la fusione per incorporazione della controllata COGITO srl, con sede in Rovereto (TN) in via Fortunato Zeni n.8; l'ultima delle iscrizioni dell'atto presso il Registro delle Imprese è avvenuta il 31 dicembre 2012; gli effetti contabili e fiscali hanno efficacia dal 1 gennaio 2012 pertanto, il bilancio al 31 dicembre 2012, include anche i risultati economici dell'incorporata;
- sempre a seguito della succitata fusione, la società ha trasferito la sede legale in Rovereto (TN) in via Fortunato Zeni n.8.

1. Bilancio d'esercizio

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

- abbiamo verificato l'impostazione generale data allo stesso, la sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da

riferire;

- abbiamo, ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di ricerca e sviluppo per complessive euro 611.479;
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

2. Conclusioni

In base alle verifiche effettuate ed alle informazioni scambiate con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e tenuto altresì conto della relazione di quest'ultimo, emessa in data 4 giugno 2013 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, così come redatto dagli amministratori, possa essere suscettibile della Vostra approvazione.

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

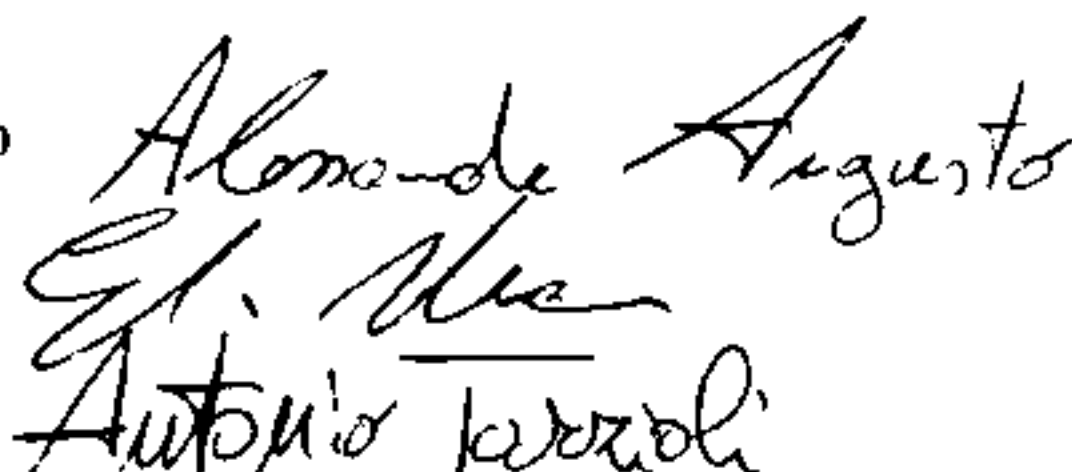
Milano, 4 giugno 2013

I SINDACI

Alessandro Augusto

Andrea Cuoghi

Antonio Tazzioli



EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 - 38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 143.999,96 i.v.

Bilancio intermedio al 30/06/2013**Stato patrimoniale attivo****30/06/2013****31/12/2012****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

(di cui già richiamati)

B) Immobilizzazioni*I. Immateriali*

1) Costi di impianto e di ampliamento	16.514	11.239
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.015.304	1.050.361
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	30.481	35.954
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.055	2.313
5) Avviamento	30.100	
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	309.334	
7) Altre	14.973	11.087
	<u>1.418.761</u>	<u>1.110.954</u>

II. Materiali

1) Terreni e fabbricati	412.630	418.174
2) Impianti e macchinario	6.905	8.403
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	219.847	208.804
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	<u>639.382</u>	<u>635.381</u>

III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	501.951	501.951
b) imprese collegate	3.500	3.500
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	<u>9.138</u>	<u>9.138</u>
	514.589	514.589
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		

- oltre 12 mesi		
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)	514.589	514.589
Totale immobilizzazioni	2.572.732	2.260.924

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3) Lavori in corso su ordinazione	1.034.508	721.513
4) Prodotti finiti e merci		
5) Acconti		
	1.034.508	721.513

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	6.017.244	5.487.533
- oltre 12 mesi		
	6.017.244	5.487.533
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	1.533.495	1.214.095
- oltre 12 mesi	853.355	839.395
	2.386.850	2.053.490
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	3.500	3.500
	3.500	3.500
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	46.525	511.720
- oltre 12 mesi	123.057	123.057
	169.582	634.777
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	320	592
- oltre 12 mesi	52.679	52.076

		52.999	52.668
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	2.307.795		2.535.490
- oltre 12 mesi	4.364.418		3.412.388
		6.672.213	5.947.878
		15.302.388	14.179.846
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
4) Altre partecipazioni		13.734	13.734
5) Azioni proprie (valore nominale complessivo)			
6) Altri titoli			
		13.734	13.734
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		1.258.333	2.049.995
2) Assegni			
3) Denaro e valori in cassa		1.754	1.600
		1.260.087	2.051.595
Totale attivo circolante		17.610.717	16.966.688
D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	184.088		216.496
		184.088	216.496
Totale attivo		20.367.537	19.444.108
Stato patrimoniale passivo		30/06/2013	31/12/2012
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		144.000	144.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.468.843	1.468.843
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale		28.800	28.800
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	3.592.196		3.075.585
Riserva avanzo di fusione	376.622		376.622
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2		
Altre...	141.000		141.000

		4.109.820	3.593.207
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			
IX. Utile d'esercizio		340.764	696.611
IX. Perdita d'esercizio		()	()
Acconti su dividendi		()	()
Copertura parziale perdita d'esercizio			
Totale patrimonio netto		6.092.227	5.931.461
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		3.454	1.734
2) Fondi per imposte, anche differite		1.842	
3) Altri		160.000	160.000
Totale fondi per rischi e oneri		165.296	161.734
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		893.101	897.804
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	2.507.427		2.042.635
- oltre 12 mesi	3.347.194		3.640.567
		5.854.621	5.683.202
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	383.551		289.771
- oltre 12 mesi	803.045		1.001.248
		1.186.596	1.291.019
6) Acconti			
- entro 12 mesi	263.279		263.279
- oltre 12 mesi	2.312.683		2.312.683
		2.575.962	2.575.962
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	1.593.503		1.542.932
- oltre 12 mesi			
		1.593.503	1.542.932

8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	425.195		262.292
- oltre 12 mesi			
		425.195	262.292
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	250.078		179.465
- oltre 12 mesi			
		250.078	179.465
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	1.086.144		706.985
- oltre 12 mesi	8.858		
		1.095.002	706.985
Totale debiti		12.980.957	12.241.857

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti			
- vari	235.956		211.252
		235.956	211.252
Totale passivo		20.367.537	19.444.108

Conti d'ordine**30/06/2013****31/12/2012****1) Rischi assunti dall'impresa**

Fideiussioni

a imprese controllate

a imprese collegate

a imprese controllanti

a imprese controllate da controllanti

ad altre imprese

3.587.067

3.357.354

3.587.067

3.357.354

Avalli

a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Altre garanzie personali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Garanzie reali		
a imprese controllate		
a imprese collegate		
a imprese controllanti		
a imprese controllate da controllanti		
ad altre imprese		
Altri rischi		
crediti ceduti pro solvendo		
altri		
	3.587.067	3.357.354

2) Impegni assunti dall'impresa**3) Beni di terzi presso l'impresa**

merci in conto lavorazione		
beni presso l'impresa a titolo di deposito o comodato		
beni presso l'impresa in pegno o cauzione		
altro		

4) Altri conti d'ordine

Totale conti d'ordine	3.587.067	3.357.354
------------------------------	------------------	------------------

Conto economico	30/06/2013	31/12/2012
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) <i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	4.787.344	11.519.042
2) <i>Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti</i>		
3) <i>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</i>	312.995	(145.301)
4) <i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>	559.369	318.034

5) *Altri ricavi e proventi:*

- vari	18.751	74.409
- contributi in conto esercizio	1.001.152	2.777.301
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		

	1.019.903	2.851.710
--	-----------	-----------

Totale valore della produzione

6.679.611	14.543.485
------------------	-------------------

B) Costi della produzione

6) <i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>	405.281	619.400
---	---------	---------

7) <i>Per servizi</i>	2.324.082	6.532.002
-----------------------	-----------	-----------

8) <i>Per godimento di beni di terzi</i>	268.546	516.461
--	---------	---------

9) *Per il personale*

a) Salari e stipendi	1.825.754	2.919.311
b) Oneri sociali	509.938	839.856
c) Trattamento di fine rapporto	117.721	218.906
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	799	10.074

	2.454.212	3.988.147
--	-----------	-----------

10) *Ammortamenti e svalutazioni*

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	300.106	719.482
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	50.719	139.727
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	36.897	31.073

	387.722	890.282
--	---------	---------

11) *Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

12) <i>Accantonamento per rischi</i>		160.000
--------------------------------------	--	---------

13) *Altri accantonamenti*

14) <i>Oneri diversi di gestione</i>	20.456	72.225
--------------------------------------	--------	--------

Totale costi della produzione

5.860.299	12.778.517
------------------	-------------------

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)

819.312	1.764.968
----------------	------------------

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

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

16) *Altri proventi finanziari:*

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

- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	162		
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	11.412		25.182
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	15.687		29.024
		27.261	54.206
		27.261	54.206
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da controllanti			
- altri	188.163		351.323
		188.163	351.323
17-bis) Utili e Perdite su cambi		4.237	(939)
Totale proventi e oneri finanziari		(156.665)	(298.056)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			(2.129)
--	--	--	----------------

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro

		18.489	196.326
		1	1
		18.490	196.327
		2.575	512.856
		2.575	512.856

Totale delle partite straordinarie	15.915	(316.529)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	678.562	1.148.254
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	336.287	504.311
b) Imposte differite	1.842	
c) Imposte anticipate	(331)	(52.668)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	337.798	451.643
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	340.764	696.611

Presidente del Consiglio di amministrazione
Marco Varone



EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 - 38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 143.999,96 i.v.

Nota integrativa al bilancio intermedio al 30/06/2013**Premessa**

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile relativo al primo semestre 2013 pari a Euro 340.764.

Attività svolte

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

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

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

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

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

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

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

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

In data 26 luglio 2013 con atto notaio Paola Casali repertorio 21.151 Raccolta 6.277, la società controllata Admantx S.p.a, ha posto in essere le seguenti operazioni sul capitale sociale:

- a) Abbattimento del capitale sociale per perdite da € 191.250 ad € 139.696;
- b) Delibera di aumento del capitale sociale per € 15.987,43 da liberarsi con sovrapprezzo di € 1.014.012,57 per un totale di € 1.030.000,00.

La riduzione del capitale sociale non ha comportato sostanziali modifiche in termini di percentuale di partecipazione al capitale di Admantx S.p.A.

Gli aumenti di capitale sopra deliberati sono stati sottoscritti da Expert System S.p.A nel seguente modo:

- € 6.674,36 a titolo di capitale oltre ad € 423.325,64 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 430.000,00 mediante rinuncia del finanziamento soci erogato alla controllata. Tale operazione comporterà l'incremento del costo della partecipazione in Admantx S.p.a e la contestuale riduzione della voce crediti per finanziamenti entro 12 mesi stanziati in bilancio.
- € 776,11 a titolo di capitale oltre ad € 49.223,89 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 50.000,00 mediante versamento diretto avvenuto in data 29/7/2013 somma che andrà iscritta ad incremento del valore della partecipazione.
- € 2.328,27 a titolo di capitale oltre ad € 147.671,73 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 150.000,00 mediante versamento diretto avvenuto in data 30/9/2013 somma che andrà iscritta ad incremento del valore della partecipazione.

Il totale degli investimenti finanziari a favore della partecipata è stato pari ad € 630.000 a seguito di tali apporti la società Expert System S.p.A. detiene 563.550 azioni di categoria A sulle totali 852.500 azioni Admantx S.p.A in circolazione. Tale numero di azioni comporta una partecipazione in Admantx S.p.A. pari al 66,10%.

Gli aumenti di capitale deliberati nella controllata Admantx S.p.A. sono stati offerti anche soggetti estranei alla compagine sociale, soggetti che hanno sottoscritto complessivamente capitale per € 1.552,16 oltre a sovrapprezzo per € 98.447,84 per un totale di € 100.000,00.

Criteri di formazione

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

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

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

Come previsto dall'OIC 4, per ogni voce dell'attivo e del passivo, i singoli conti delle società partecipanti alla fusione sono stati aggregati in un'unica voce di identico contenuto, con applicazione dei principi di redazione e valutazione previsti dal codice civile in materia. Essendo stata prevista la retrodatazione degli effetti contabili dell'operazione all'1/1/13, l'aggregazione di cui sopra è stata effettuata anche per quanto riguarda le voci del conto economico.

Criteri di valutazione

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

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/06/2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

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

In particolare, per quanto riguarda i dati comparativi, i dati dell'esercizio precedente sono relativi solo alla

società incorporante Expert System spa, mentre i dati al 30/06/13 derivano dall'aggregazione dei singoli conti delle società partecipanti alla fusione. Per consentire una migliore comprensione degli effetti contabili derivanti dall'operazione di fusione, è allegata alla presente nota integrativa una tabella che riporta in colonne affiancate:

- a) Gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio (31/12/12) dell'incorporante EXPERT SYSTEM SPA;
- b) Gli importi iscritti del precedente esercizio (31/12/12) dell'incorporata ES SRL;
- c) Gli importi iscritti al 28/05/13 dell'incorporata ES SRL, data di effetto giuridico della fusione.

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

Deroghe

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

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

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

Immobilizzazioni

Immateriali

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

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

Tra i costi di ricerca e sviluppo sono stati capitalizzate spese sostenute per personale dipendente impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 250.034, ammortizzati con aliquota 20%.

Nelle immobilizzazioni in corso sono stati iscritti costi sostenuti per personale dipendente impiegato nell'attività di ricerca e sviluppo per complessivi euro 309.334, che non sono stati ammortizzati.

L'avviamento, acquisito in seguito alla fusione di Es srl è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al disavanzo di fusione generatosi dalla differenza tra il valore contabile della partecipazione annullata e la percentuale di patrimonio netto corrispondente e viene ammortizzato in un periodo di 5 esercizi.

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

Il software è ammortizzato con aliquota del 20%

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

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

Materiali

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

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

- fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 20%
- automezzi: 25%
- ciclomotori: 25%

- mobilie arredi: 12%
- macchine elettroniche: 20%

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

Crediti

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

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

Debiti

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

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

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

Partecipazioni

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

Qualora, risulti una perdita durevole di valore, le partecipazioni verranno corrispondentemente svalutate. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione verrà ripristinato in tutto o in parte il costo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

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

Imposte sul reddito

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

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

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

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

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

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.418.761	1.110.954	307.807

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore 31/12/2012	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 30/06/2013
Impianto e ampliamento	11.239	7.422		(2.147)	16.514
Ricerca, sviluppo e pubblicità	1.050.361	250.034		(285.091)	1.015.304
Diritti brevetti industriali	35.954		4.890	(583)	30.481
Concessioni, licenze, marchi	2.313		(1)	(259)	2.055
Avviamento		33.444		(3.344)	30.100
Immobilizzazioni in corso e acconti		309.334			309.334
Altre	11.087	12.567		(8.681)	14.973
Arrotondamento		1		(1)	0
	1.110.954	612.802	(4.889)	(300.106)	1.418.761

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

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

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

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2012	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 30/06/2013
Costituzione	11.239	7.422		2.147	16.514
	11.239	7.422		2.147	16.514

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

L'incremento dei costi capitalizzati tra le spese di impianto e ampliamento si riferisce, come previsto dall' OIC 24, ai costi sostenuti per spese notarili e consulenze di professionisti inerenti all'operazione di fusione con ES SRL per euro 7.422.

Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità

Descrizione costi	Valore 31/12/2012	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2012
Costi di ricerca e sviluppo	1.050.361	250.034		(285.091)	1.015.304

L'incremento realizzato nel primo semestre 2013 di complessivi euro 250.034 è dato dalla capitalizzazione di costi relativi al personale dipendente impiegato in attività di ricerca e sviluppo di cui si fornisce di seguito il dettaglio in base al progetto di riferimento:

Athamor Totale	€ 2.191,22
COGITO Intelligence Web Server Ed. 2.0 Totale	€ 10.354,13
Cogito SEE Listening Platform Totale	€ 17.810,27
PJ_ES_Portal Totale	€ 13.821,72
SEE Portal - Sviluppi 2012 Totale	€ 65.273,56
Tecnologia - GSL Cluster 2 Totale	€ 9.385,24
Tecnologia di base - COGITO Totale	€ 10.854,77
Tecnologia Expert System - Sviluppo Totale	€ 26.780,13
Tecnologia interna - Cogito Intelligence Totale	€ 50.441,88
Tecnologia interna - ESSEX Totale	€ 43.121,46
Totale progetti R&D Capitalizzati	€ 250.034,38

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

Immobilizzazioni in corso

Descrizione costi	Valore 31/12/2012	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2012
-------------------	-------------------	----------------------	----------------------	------------------------	-------------------

Immobilizzazioni in corso e acconti	309.334	309.334
--	---------	---------

L'incremento realizzato nel primo semestre 2013 di complessivi euro 309.334 è dato dalla capitalizzazione di costi relativi al personale dipendente impiegato in attività di ricerca e sviluppo, relativi a progetti non ancora ultimati al 30/06/13 di cui si fornisce di seguito il dettaglio in base al progetto di riferimento:

Dicet	€	38.359,98
Portdial	€	17.915,22
Eurosentiment	€	27.761,40
Sintesys	€	101.730,79
EU-VRI	€	3.132,16
DEEP RELATIONS	€	85.611,39
PUBLICAMENTE	€	15.556,86
S-GROUP	€	19.266,43
Totale progetti conto Immobilizzazioni in corso	€	309.334,23

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
639.382	635.381	4.001

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(38.806)	
Saldo al 31/12/2012	418.174	di cui terreni 87.400
Ammortamenti dell'esercizio	(5.544)	
Saldo al 30/06/2013	412.630	di cui terreni 87.400

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, riletto, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, dal costo storico è stata scorporata la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

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

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	187.551
Ammortamenti esercizi precedenti	(179.148)
Saldo al 31/12/2012	8.403
Ammortamenti dell'esercizio	(1.498)
Saldo al 30/06/2013	6.905

Attrezzature industriali e commerciali

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

Descrizione	Importo
Costo storico	422
Ammortamenti esercizi precedenti	(422)
Saldo al 31/12/2012	0
Acquisizione dell'esercizio	1.136
Ammortamenti dell'esercizio	(1.136)
Saldo al 30/06/2013	0

Altri beni

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.067.206
Ammortamenti esercizi precedenti	(858.402)
Saldo al 31/12/2012	208.804
Acquisizione dell'esercizio	18.226
Ammortamenti dell'esercizio	(7.183)
Saldo al 30/06/2013	219.847

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
514.589	514.589	

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2012	Incremento	Decremento	30/06/2013
Imprese controllate	501.951			501.951
Imprese collegate	3.500			3.500
Altre imprese	9.138			9.138
	514.589			514.589

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

La voce "partecipazioni in altre imprese" è formato dalle seguenti partecipazioni:

- partecipazione in Okkam Srl euro 1.000
- Conai per euro 5, ICT Sud euro 132
- Semantic Valley euro 1.500
- Confidimpresa euro 5.000
- Distretto tecnologico trentino euro 1.000
- altre euro 506

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate in base all'ultimo bilancio approvato (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.). In particolare si precisa che i dati riportati sotto fanno riferimento al bilancio al 31/12/12 per quanto riguarda Admantx spa ed Expert System USA Inc. (ex Escogito Inc.), mentre per quanto riguarda la società collegata Semantycs srl l'ultimo bilancio approvato è quello chiuso al 31/12/11.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
---------------	----------------------	------------------	------------------	--	----------------	---------	-----------------	--

ADMANTX SPA	Napoli	191.250	886.773,00	112.945	(1.663.033)	67%	501.950
EXPERT SYSTEM USA INC	Delaware (USA)	0,76	340.368,74	1.670.640,65	151.678	100%	0,71

Relativamente alla partecipazione in Admantx spa si segnala che il valore della stessa è passato dall'85% in bilancio al 31/12/2011 al 67% al 31/12/2012 in seguito ai due aumenti di capitale sociale di complessivi euro 1.998.300 effettuati nel corso del 2012, e precisamente il 30/03/2012 ed il 14/12/2012 entrambi sottoscritti da parte del socio "IMI Fondi chiusi Società di gestione del Risparmio Spa", quale gestore del Fondo mobiliare chiuso denominato "Fondo Atlante Ventures Mezzogiorno", passato così dal 15% al 33%.

Il valore della partecipazione in Admantx spa al 30/06/2013 è iscritta in bilancio per euro 501.950, valore inferiore alla corrispondente quota di patrimonio netto di competenza di Expert System spa che ammonta ad euro 594.138 con riferimento al bilancio Admantx Spa al 31/12/12.

Per maggior completezza di informativa, evidenziamo che, a seguito degli aumenti di capitale deliberati in data 26/07/2013, indicati nella presenta nota integrativa nella parte "fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio", il patrimonio netto della società Admantx S.p.A. alla data del 30/09/2013 ammonta ad € 1.169.696.

La partecipazione in Admantx S.p.a alla data del 30/09/2013, a seguito degli aumenti di capitale sottoscritti da Expert System Spa, dovrà essere iscritta per € 1.131.950, valore superiore alla frazione del patrimonio netto di competenza pari ad € 773.169. Gli aumenti di capitale sono stati effettuati in attuazione del piano di lungo periodo della società e vanno confermare il valore della partecipata iscritto a Bilancio.

Imprese controllate indirettamente

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

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
ADMANTX INC	Connecticut (USA)	7.065	(588.827)	23.806	(525.259)	100%	0	

Le partecipazioni in imprese collegate si riferiscono alla partecipazione in SEMANTYCA SRL con sede a Milano, per euro 3.500. Di seguito si forniscono i dati relativi al bilancio al 31/12/11 della collegata:

Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Altri ricavi	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
SEMANTYCA SRL	Milano	10.000	6.101	2.839	(3.899)	35%	3.500	

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

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.034.508	721.513	312.995

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

II. Crediti

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
15.302.388	14.179.846	1.122.542

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	6.017.244			6.017.244
Verso imprese controllate	1.533.495	853.355		2.386.850
Verso imprese collegate		3.500		3.500
Per crediti tributari	46.525	123.057		169.582
Per imposte anticipate	320	52.679		52.999
Verso altri	2.307.795	4.364.418		6.672.213
	9.905.379	5.397.009		15.302.388

I crediti di ammontare rilevante compresi tra i CREDITI V/IMPRESSE CONTROLLATE sono così costituiti
crediti v/imprese controllate entro 12 mesi:

• crediti v/Admantx spa	€	549.338
• crediti v/Expert System USA Inc	€	984.157
Totale entro 12 mesi	€	1.533.495

crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi:

• crediti v/Admantx spa	€	90.000
• crediti v/Expert System USA Inc	€	763.355
Totale entro 12 mesi	€	853.355

In seguito all'operazione di aumento del capitale della controllata Admantx Spa, deliberato con atto del 26/07/13, alla data del 30/09/13 la voce crediti v/Admantx spa entro 12 mesi risulta ridotto e pari ad euro 90.000.

I crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi sono relativi al credito nei confronti della società collegata Semantyca srl per euro 3.500.

I crediti di importo rilevante compresi nella voce CREDITI TRIBUTARI sono composti dalle seguenti voci:

crediti tributari entro 12 mesi

Crediti d'imposta per R&D art. 1 DI 70/2011	€	46.222
---	---	--------

crediti tributari oltre 12 mesi

Crediti d'imposta per R&D art. 1 DI 70/2011	€	23.111
Credito per istanza di rimborso Ires da Irap		
Art. 2 c.1-quater, D.L. 201/2011	€	99.946
Totale oltre 12 mesi	€	123.057

Tra i CREDITI V/ALTRI sono riclassificati i seguenti crediti:

crediti diversi	€	28.363
crediti v/personale	€	22.800
crediti v/Okkam	€	17.871
anticipi a fornitori	€	58.945
depositi cauzionali	€	34.586
crediti per contributi su progetti di ricerca	€	6.509.648
totale crediti v/altri	€	6.672.213

La voce rilevante compresa tra i CREDITI V/ALTRI e rappresentata dai crediti per contributi di ricerca per un totale di euro 6.509.648 è così ripartiti tra entro e oltre 12 mesi

ENTRO 12 MESI:

SPANCIP	€ 88.298,00
TELIAR	€ 357.630,00
OSINT	€ 1.088.665,50
DISAMBIGUATORE	€ 70.428,42
DIGIMEC (PRRITT)	€ 49.625,00
Progetto SPANCIP	€ 60.572,10
Progetto DIGIMEC	€ 90.540,00
Progetto EU-VRI	€ 54.390,02
Progetto Ti Sento	337.539
TOTALE	€ 2.197.688,04

OLTRE 12 MESI

OMERO	€ 39.983,75
EUROPHOTO	€ 71.416,00
Progetto SINTESYS	€ 916.124,24
Progetto PORTDIAL	€ 159.401,23
Progetto Eurosentiment	€ 141.405,52
Progetto SOSEM	€ 600.000,00
Progetto DICET	€ 134.046,49
DEEP RELATIONS	€ 1.028.524,32
Pubblicamente	€ 67.508,41
s-grouper	€ 59.177,47
Contributi maturati progetto DEEP RELATION	€ 927.837,12
Contributi maturati progetto Pubblicamente	€ 128.217,87
Contributi maturati progetto S-Grouper	€ 38.317,31
TOTALE	€ 4.311.959,73

Le imposte anticipate per Euro 52.998,75 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2012	277.863	277.863	277.863
Utilizzo nell'esercizio	(39)	(39)	(39)
Accantonamento esercizio	36.897	36.897	36.897
Saldo al 30/06/2013	314.799	314.799	314.799

La ripartizione dei crediti al 30/06/13 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.) al lordo del fondo svalutazione crediti.

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	5.968.321	639.338	3.500		6.672.213	13.283.372
Cee	134.930					134.930
Extra cee	228.792	1.747.512				1.976.304
f.do svl. crediti	(314.799)					(314.799)
Totale	6.017.244	2.386.850	3.500		6.672.213	15.079.807

III. Attività finanziarie

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
13.734	13.734	

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	30/06/2013
Altre partecipazioni	13.734			13.734
	13.734			13.734

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

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.260.087	2.051.595	(791.508)

Descrizione	30/06/2013	31/12/2012
Depositi bancari e postali	1.258.333	2.049.995
Denaro e altri valori in cassa	1.754	1.600
	1.260.087	2.051.595

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

D) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
184.088	216.496	(32.408)

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

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

Non sussistono, al 30/06/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo	Di cui oltre 12 mesi
Spese internet	25.537	
Assicurazioni	1.005	
Abbonamento a riviste	92	
Libri riviste e abbonamenti	72	
Materiali di consumo	29	
Visite mediche	61	
Servizi commerciali	686	
Licenze Software	46.323	
Spese noleggio server		
Spese telefoniche	1.339	
Rimborsi spese vari	1.195	
Manutenzioni software	1.484	
Manutenzione fabbricati	16	
Affitti passivi	7.384	
Carburanti	251	
Commissioni per fidejussioni	73.338	50.071

Consulenze tecniche Italia	4.033	
Consulenze tecniche su commesse	7.342	
Noleggio automezzi	4.060	
Noleggio automezzi in fringe benefit	3.788	
Spese e commissioni bancarie	69	
Spese servizi noleggio automezzi	2.570	
Spese servizi noleggio automezzi in fringe benefit	3.287	
Consulenze amministrative	126	
	184.087	50.071

Passività

A) Patrimonio netto

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

	Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	6.092.227	5.931.461	160.766

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	30/06/2013
Capitale	144.000			144.000
Riserva da sovrapprezzo az.	1.468.843			1.468.843
Riserva legale	28.800			28.800
Riserva straordinaria o facoltativa	3.075.585	516.611		3.592.196
Riserva avanzo di fusione	376.622			376.622
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		2		2
Varie altre riserve	141.000			141.000
Utile (perdita) dell'esercizio	696.611	340.764	(696.611)	340.764
	5.931.461	857.377	(696.611)	6.092.227

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva avanzo di fusione	Altre riserve	Risultato esercizio	Totale per riga
All'inizio dell'esercizio precedente	144.000	1.468.843	28.800	2.569.296		141.004	581.289	4.933.232
Destinazione del risultato dell'esercizio								
- attribuzione dividendi							(75.000)	(75.000)
- altre destinazioni				506.289				506.289
Riserva da arrotondamenti euro						(4)		(4)
Risultato dell'esercizio precedente								
Alla chiusura dell'esercizio precedente	144.000	1.468.843	28.800	3.075.585	376.622	141.000	696.611	5.931.461
Destinazione del risultato dell'esercizio								
- attribuzione dividendi							(180.000)	(180.000)
- altre destinazioni				516.611				516.611
Riserva da arrotondamenti euro						2		2
Risultato dell'esercizio corrente								
Alla chiusura dell'esercizio corrente	144.000	1.468.843	28.800	3.592.196	376.622	141.002	340.764	6.092.227

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

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in
--------------	--------	--------------------

		Euro
Azioni Ordinarie	276.923	0,52
Totale	276.923	

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
----------------------	---------	--------------------------	-------------------	--	--

Capitale	144.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.468.843	A, B, C			
Riserva legale	28.800	B			
Altre riserve	4.109.820	A, B, C			

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

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

c) Utile per azione

L'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a Euro 1,23.

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

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

Riserva da avanzo di fusione

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

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

B) Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
165.296	161.734	3.562

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	30/06/2013
Per trattamento di quiescenza	1.734	1.720		3.454
Per imposte, anche differite		1.842		1.842
Altri	160.000			160.000
	161.734	3.562		165.296

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. L'incremento del trattamento di quiescenza si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela maturata nel 2013. La voce "Altri fondi", al 30/06/2013, pari a Euro 160.000, accoglie l'accantonamento di euro 160.000 a fronte di rischi per controversie legali in corso (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.) effettuata al 31/12/12.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
893.101	897.804	(4.703)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	30/06/2013
TFR, movimenti del periodo	897.804	117.721	122.424	893.101

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2013 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

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

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
12.980.957	12.241.857	739.100

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	2.507.427	3.347.194		5.854.621
Debiti verso altri finanziatori	383.551	803.045		1.186.596
Acconti	263.279	2.312.683		2.575.962
Debiti verso fornitori	1.593.503			1.593.503
Debiti tributari	425.195			425.195
Debiti verso istituti di previdenza	250.078			250.078
Altri debiti	1.086.144	8.858		1.095.002
	6.509.177	6.471.780		12.980.957

I debiti più rilevanti al 30/06/2013 risultano così costituiti:

Il saldo del debito verso banche al 30/06/2013, pari a Euro 5.854.621, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

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

ENTRO 12 MESI

Per c/c passivi	€	18.723
Per anticipi su crediti	€	968.603
Altri debiti verso banche entro 12 mesi	€	20.040
TOTALE	€	1.007.366

Mutui passivi entro 12 mesi

Mutuo banca popolare di Milano	€	167.114
Mutuo banca CARIGE	€	32.776
Mutuo banca CARIGE	€	80.000
Mutuo Unicredit	€	60.989
Mutuo Unicredit Mediocredito	€	181.620
Mutuo Unicredit Cogito	€	115.485

Mutuo BPER	€	131.510
Mutuo BPER	€	202.484
Mutuo BPER	€	60.718
Mutuo CREDEM	€	131.353
Mutuo CREDEM	€	100.000
Mutuo CARISBO	€	200.000
Mutuo Cassa Rurale Rovereto	€	36.012
TOTALE Mutui passivi entro 12 mesi	€	1.500.061
Totale debiti v/banche entro 12 MESI	€	2.507.427

OLTRE 12 MESI

Mutuo banca popolare di Milano	€	158.859
Mutuo banca CARIGE	€	147.911
Mutuo banca CARIGE	€	280.000
Mutuo Unicredit	€	78.190
Mutuo Unicredit Mediocredito	€	592.538
Mutuo Unicredit Cogito	€	884.515
Mutuo BPER	€	66.661
Mutuo BPER	€	159.084
Mutuo BPER	€	439.282
Mutuo CREDEM	€	184.128
Mutuo CARISBO	€	200.000
Mutuo Cassa Rurale Rovereto	€	92.872
TOTALE Mutui passivi entro 12 mesi	€	3.284.040

OLTRE 5 ANNI

Mutuo banca CARIGE	€	63.154
Totale debiti v/banche oltre 12 mesi	€	3.347.194

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

I debiti verso altri finanziatori sono così ripartiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamento PIA	105.196	428.627		533.823
Altri finanziamenti	278.355	374.418		652.772
	383.551	803.045		1.186.596

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti da committenti relativi a lavori in corso di esecuzione. L'incremento rispetto al valore al 31/12/12 è formato da anticipi ricevuti nel corso del primo semestre 2013. Di seguito si fornisce il dettaglio degli anticipi ricevuti per commessa e per prevedibile durata della commessa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Anticipo progetto SINTHESYS		590.936	590.936
Anticipo progetto PORTDIAL		231.742	231.742
Anticipo progetto EU/VR	10.125		10.125
Anticipo progetto EUROSENTIMENT		306.316	306.316
Anticipo progetto TISENTO	253.154		253.154
Anticipo progetto DEEP RELATIONS		1.136.341	1.136.341
Anticipo progetto DEEP RELATIONS		47.348	47.348
	263.279	2.312.683	2.575.962

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

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

imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRES pari a Euro 25.110 al netto delle ritenute d'acconto subite pari a Euro 5.326, e del credito per Ires per 178.739. Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP pari a Euro 133.347, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 2.339.

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

La ripartizione dei Debiti al 30/06/13 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V / Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	1.593.503				1.095.002	2.688.505
Totale	1.593.503				1.095.002	2.688.505

E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
235.956	211.252	24.704

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

Non sussistono, al 30/06/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo
Ricavi corporate	24.452
Ricavi per personalizzazioni	1.512
Ricavi per canoni di manutenzione	160.730
Prestazione di servizi	13.863
Ricavi corporate	28.919
Commissioni per fidejussioni	1.745
Spese condominiali	4.735
	235.956

Conti d'ordine

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

Descrizione	30/06/2013	31/12/2012	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	3.587.067	3.357.354	229.713
	3.587.067	3.357.354	229.713

Le fidejussioni sono formate da

Altre fidejussioni vs istituti di credito

euro 1.854.671

Fidejussioni affitto ufficio

euro 8.184

Fidejussioni alla Provincia di Trento

euro 1.724.212

Totale al 31/12/12

euro 3.587.067

Si riporta di seguito il dettaglio delle fidejussioni per istituto di credito:

GARANZIE FIDEIUSSORIE PRESTATE PER CONTO DI EXPERT SYSTEM SPA				
Istituto garante	Beneficiario	importo	data di emissione	data scadenza
UNICREDIT	cliente P. A.	€ 11.819,53	16/05/2008	a svincolo del benef.
CARIGE	cliente P. A.	€ 45.400,00	23/11/2004	a svincolo del benef.
CARIGE	cliente P. A.	€ 51.990,00	20/12/2005	a svincolo del benef.
CARIGE	cliente P. A.	€ 6.662,00	02/11/2006	a svincolo del benef.
CARIGE	cliente P. A.	€ 16.645,83	14/12/2007	a svincolo del benef.
CARIGE	cliente P. A.	€ 41.216,67	14/12/2007	a svincolo del benef.
BPER	cliente P. A.	€ 3.750,00	08/08/2012	30/09/2013
BPER	P. A. progetto di ricerca MIUR	€ 692.248,00	26/01/2012	25/07/2016
BPER	cliente P. A.	€ 6.000,00	04/07/2012	01/06/2015
BPER	cliente P. A.	€ 40.304,00	21/12/2011	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 43.513,00	21/12/2009	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 40.739,50	26/03/2009	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 49.675,00	11/09/2008	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 12.470,90	15/04/2008	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 2.640,00	10/08/2004	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 1.100,00	04/11/2003	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 6.500,00	21/08/2002	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 12.300,00	30/06/2009	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 4.220,00	20/06/2008	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 2.800,00	17/06/2008	15/02/2014
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 20.000,00	05/12/2007	a svincolo del benef.
BPER (EX CRV)	cliente P. A.	€ 4.900,00	28/09/2007	a svincolo del benef.
BANCO POPOLARE (EX BSGSP)	cliente P. A.	€ 101.780,64	18/12/2009	18/12/2013
MPS	cliente P. A.	€ 122.093,83	06/06/2012	a svincolo del benef.
MILANO ASSICURAZIONE	cliente P. A.	€ 69.948,00	03/03/2010	a svincolo del benef.
LIGURIA ASSICURAZIONE	cliente P. A.	€ 18.917,31	20/12/2010	a svincolo del benef.
LIGURIA ASSICURAZIONE	cliente P. A.	€ 55.683,02	22/12/2010	a svincolo del benef.
ELBA ASSICURAZIONI SPA	cliente P. A.	€ 2.992,00	31/12/2012	31/12/2013
ELBA ASSICURAZIONI SPA	cliente P. A.	€ 41.305,00	23/10/2012	23/10/2013

ELBA ASSICURAZIONI SPA	cliente P. A.	€ 9.639,00	10/12/2012	10/12/2013
ELBA ASSICURAZIONI SPA	cliente P. A.	€ 82.700,00	30/11/2011	30/11/2014
ELBA ASSICURAZIONI SPA	cliente P. A.	€ 5.700,00	27/02/2013	27/02/2014
CREDEM	cliente P. A.	€ 11.700,00	13/02/2013	13/02/2016
BPER	cliente P. A.	€ 6.900,00	22/03/2013	22/03/2016
ELBA ASSICURAZIONI SPA	cliente P. A.	€ 198.300,00	21/06/2013	31/03/2017
COFACE (AON)	cliente P. A.	€ 10.117,45	05/07/2013	31/12/2015
Totale vs istituti di credito		€ 1.854.670,68		
CASSA RURALE DI ROVERETO	credito di firma - affitto ufficio	€ 8.184,00	23/02/2007	a svincolo del benef.
Totale affitto ufficio		€ 8.184,00		
UNICREDIT	P. A. progetto di ricerca PAT	€ 303.785,24	11/05/2011	a svincolo del benef.
UNICREDIT	P. A. progetto di ricerca PAT	€ 1.420.426,80	11/07/2011	a svincolo del benef.
Totale provincia di Trento		€ 1.724.212,04		

Tra i rischi assunti dall'impresa è compresa la fideiussione garantita da ipoteca su l'immobile di Napoli, per euro 434.000.

Conto economico

A) Valore della produzione

	Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	6.679.611	14.543.485	(7.863.874)
Descrizione	30/06/2013	31/12/2012	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	4.787.344	11.519.042	(6.731.698)
Variazioni lavori in corso su ordinazione	312.995	(145.301)	458.296
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	559.369	318.034	241.335
Altri ricavi e proventi	1.019.903	2.851.710	(1.831.807)
	6.679.611	14.543.485	(7.863.874)

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

Tra gli altri ricavi e proventi, sono riclassificati i contributi in conto esercizio, per complessivi euro 1.001.152, che si riferiscono ai seguenti progetti:

REGIONE ER – incentivi assunzione	€ 4.293
REGIONE ER – incentivi assunzione	€ 7.407
REGIONE ER – incentivi assunzione	€ 2.532
REGIONE ER – incentivi assunzione	€ 4.368
CONTRIBUTO CCIAA MO bando eurofidi	€ 5.388
REGIONE VENETO – contributo disabili	€ 10.673
SYNTESYS	€ 225.131
PORTDIAL	€ 88.429
EUROSENTIMENT	€ 107.906
DICET	€ 119.142

EU-VRI	€	15.034
DEEP RELATIONS	€	284.163
PUBLICAMENTE	€	67.508
S-GROUP	€	59.178
totale contributi		
su progetti di ricerca	€	1.001.152

Ricavi per categoria di attività

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

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

Ricavi per area geografica

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Ricavi Italia	€	3.907.786
Ricavi CEE	€	24.400
Ricavi EXTRACEE	€	855.158

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
5.860.299	12.778.517	(6.918.218)

Descrizione	30/06/2013	31/12/2012	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	405.281	619.400	(214.119)
Servizi	2.324.082	6.532.002	(4.207.920)
Godimento di beni di terzi	268.546	516.461	(247.915)
Salari e stipendi	1.825.754	2.919.311	(1.093.557)
Oneri sociali	509.938	839.856	(329.918)
Trattamento di fine rapporto	117.721	218.906	(101.185)
Altri costi del personale	799	10.074	(9.275)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	300.106	719.482	(419.376)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	50.719	139.727	(89.008)
Svalutazioni crediti attivo circolante	36.897	31.073	5.824
Accantonamento per rischi		160.000	(160.000)
Oneri diversi di gestione	20.456	72.225	(51.769)
	5.860.299	12.778.517	(6.918.218)

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

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

Costi per il personale

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

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

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

L'accantonamento al f.do svalutazione crediti è stato effettuato mediante una ricognizione puntuale di tutti i crediti in bilancio. Sono pertanto stati stanziati euro 36.897 a copertura dei i crediti di dubbia esigibilità.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
(156.665)	(298.056)	141.391

Descrizione	30/06/2013	31/12/2012	Variazioni
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	162		162
Proventi diversi dai precedenti	27.099	54.206	(27.107)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(188.163)	(351.323)	163.160
Utili (perdite) su cambi	4.237	(939)	5.176
	(156.665)	(298.056)	141.391

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari e postali				9.484	9.484
Interessi su crediti commerciali		11.412			11.412
Altri proventi				6.365	6.365
		11.412		15.849	27.261

Interessi e altri oneri finanziari

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

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari				351	351
Interessi medio credito				116.722	116.722
Sconti o oneri finanziari				32.690	32.690
Interessi su finanziamenti				22.759	22.759
Altri oneri su operazioni finanziarie				15.641	15.641
				188.163	188.163

Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde ad euro 6.699, mentre le perdite su cambi non realizzate sono pari ad euro 227.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
	(2.129)	2.129

Svalutazioni

Descrizione	30/06/2013	31/12/2012	Variazioni
Di partecipazioni		2.129	(2.129)
		2.129	(2.129)

E) Proventi e oneri straordinari

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

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
15.915	(316.529)	332.444

Descrizione	30/06/2013	Anno precedente	31/12/2012
Varie	18.490	Varie	196.327
Totale proventi	18.490	Totale proventi	196.327
Varie	(2.575)	Varie	(512.856)
Totale oneri	(2.575)	Totale oneri	(512.856)
	15.915		(316.529)

Trattasi di sopravvenienze attive derivanti da sistemazioni contabili, nel 2012 invece l'ammontare più significativo è stato dato dalla rinuncia di un credito d'imposta per aree svantaggiate ex. Articolo 1, commi 271/279 della legge 27/12/2006 n. 296 (Visco Sud).

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
337.798	451.643	(113.845)

Imposte	Saldo al 30/06/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Imposte correnti:	336.287	504.311	(168.024)
IRES	209.175	276.346	(67.171)
IRAP	127.112	227.965	(100.853)
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	1.511	(52.668)	54.179
IRES	1.511	(46.351)	47.862
IRAP		(6.317)	6.317
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	337.798	451.643	(113.845)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	678.562	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	186.605
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:	(6.699)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:	1.948	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	127.869	
	(8.890)	
	792.790	0
Agevolazione ACE	(32.154)	
Imponibile fiscale	760.636	
IRES	209.175	

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	3.310.421	
	3.310.421	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	129.106
Costi non rilevanti ai fini Irap:	870.335	
Imponibile Irap	4.180.756	
Deduzioni Irap	1.099.999	
Imponibile Irap	3.080.757	127.112

La base imponibile Irap è soggetta ad aliquote diverse in quanto l'attività viene svolta in più regioni.

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

Fiscalità differita / anticipata

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

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

Imposte anticipate	Ammontare delle differenze temporanee	ires	Effetto fiscale irap	Totale imposte anticipate
Indennità suppletiva di clientela	1.720	473	67	
perdite su cambi non realizzato	228	63		
Effetto reversal				
1/ perizia rivalutazione		(203)		
Perdite su cambi n/realizzati		(69)		
Totale	1.948	264	67	331

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 1.842.

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

Imposte differite	Ammontare delle differenze temporanee	ires	Effetto fiscale irap	Totale imposte anticipate
Utile su cambi non realizzati	6.699	1.842		
Totale	6.699	1.842		1.842

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

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

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

La società non ha posto in essere operazioni con parti correlate.

I rapporti intercorsi con le società controllate nel corso dell'esercizio possono così riassumersi:
Per quanto riguarda le voci di stato patrimoniale interessate, sono già state dettagliate nella parte della presente Nota Integrativa relativa ai crediti e debiti.

Per quanto riguarda il conto economico si riporta di seguito la suddivisione dei ricavi infragruppo riclassificati tra i ricavi extracee voce A)1

Euro 373.106 ricavi da vendite ad EXPERT SYSTEM USA INC

Tra i proventi finanziari voce C) 16) d)

Euro 11.412 interessi attivi da controllata EXPERT SYSTEM USA INC

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti che la società ha posto in essere con la parte correlata Admantx S.p.A. sua controllata, esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa, essendo i contratti di seguito elencati di importo non rilevante e conclusi a normali condizioni di mercato. rapporti di natura commerciale:

Locazione:

contratto locazione immobile Napoli euro € 10.166,40 (mensile euro € 847,20).

contratto locazione unità locale via Virgilio Modena: euro € 7.335,60 (mensile euro € 611,30)

Prestazioni di servizi:

Contratto prestazione di servizi:

Canone annuale attività di segreteria: euro € 1.200,00 (trimestrale euro € 400,00).

Canone assistenza contabilità e consulenza: Variabile a seconda delle ore effettuate (€ 60,00 all'ora)

Spese generali:

Telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale al 8,30% delle spese della S.p.A.

Canone assistenza tecnica e manutenzione: euro € 30.000,00

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale

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

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

- corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali per il primo semestre 2013: Euro 2.400

Altre informazioni

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

Qualifica	Compenso
Amministratori	351.658

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

- a) gli importi risultanti dal bilancio del precedente esercizio dell'incorporante Expert System Spa (al 31/12/12);
- b) gli importi iscritti nel bilancio dell'incorporata ES Srl al 31/12/12;
- c) gli importi dell'incorporata ES Srl al 30/06/13.

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

	ES SRL (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
	28/05/2013	31/12/2012	31/12/2012
STATO PATRIMONIALE ATTIVO			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
<i>II) (di cui già richiamati)</i>			
B) Immobilizzazioni			
I) Immobilizzazioni immateriali	17.170	17.170	7.920.624,28
(Ammortamenti)	(17.170)	(17.170)	(6.809.669,95)
(Svalutazioni)			
	0	0	1.110.954,33
II) Immobilizzazioni materiali	2.634	206.118	1.712.157,54
(Ammortamenti)	(2.634)	(117.399)	1.076.777,32
(Svalutazioni)			
	0	88.719	635.380
III) Immobilizzazioni finanziarie	122.819	357.603	514.588,62
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		446.322	2.260.924
C) Attivo circolante	28/05/13	31/12/12	
I) Rimanenze			
3) Lavori in corso su ordinazione			721.513
II) Crediti	5.426	10.569	14.179.846
Entro 12 mesi			
Oltre 12 mesi			
1) Verso clienti		10.569	5.487.533
1) Esigibili entro 12 mesi		10.569	5.487.533
2) Esigibili oltre 12 mesi			
2) Verso imprese controllate			2.053.490
1) Esigibili entro 12 mesi			1.214.095
2) Esigibili oltre 12 mesi			839.395
3) Verso imprese collegate			3.500
1) Esigibili oltre 12 mesi			3.500
4) Verso controllanti			
4 bis) Per crediti tributari			634.777
1) Esigibili entro 12 mesi	11.241		511.720
2) Esigibili oltre 12 mesi			123.057
4 ter) Per imposte anticipate			52.668
5) Verso altri			5.947.878

1) Esigibili entro 12 mesi			2.535.490
2) Esigibili oltre 12 mesi			3.412.388
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			13.734
IV) Disponibilità liquide	4.867	3.003	2.051.595
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			16.966.688
D) Ratei e risconti		1.528	216.496
TOTALE ATTIVO	138.927	461.422	19.444.108
	Es srl (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	28/05/13	31/12/12	31/12/2012
A) Patrimonio netto			
I) Capitale	10.791	10.920	144.000
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni			1.468.843
IV) Riserva legale	18.482	18.482	28.800
VII) Altre riserve	60.102	365.197	3.593.207
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	(5.244)	18.279	696.611
TOTALE PATRIMONIO NETTO	84.131	412.878	5.931.461
B) Fondi per rischi e oneri	39		161.734
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			897.804
D) Debiti			
III) Debiti verso soci per finanziamenti			
IV) Debiti verso banche			5.683.202
1) Entro 12 mesi			2.042.635
2) Oltre 12 mesi			3.640.567
V) Debiti verso altri finanziatori			1.291.019
1) Entro 12 mesi			289.771
2) Oltre 12 mesi			1.001.248
VI) Acconti			2.575.962
1) Entro 12 mesi			263.279
2) Oltre 12 mesi			2.312.683
VII) Debiti verso fornitori	16.801	13.000	1.542.932
1) Entro 12 mesi	16.801	13.000	1.542.932
IX) Debiti verso imprese controllate			
1) Entro 12 mesi			
2) Oltre 12 mesi			
XI) Debiti verso controllanti			
1) Entro 12 mesi			
XII) Debiti tributari	2.827	415	262.292
1) Entro 12 mesi	2.827	415	262.292
XIII) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			179.465
1) Entro 12 mesi			179.465
XIV) Altri debiti	35.128	35.129	706.985

1) Entro 12 mesi	33.028	33.028	706.985
2) Oltre 12 mesi	2.100	2.100	
TOTALE DEBITI	54.756	48.544	12.241.857
E) Ratei e risconti			211.252
TOTALE PASSIVO	138.926	461.422	19.444.108
Conti d'ordine			
1) Rischi assunti dall'impresa			3.357.354
	Es srl (abbreviato)		
CONTO ECONOMICO	28/05/2013	31/12/12	Expert System spa 31/12/12
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni			11.519.042
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			(145.301)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			318.034
5) Altri ricavi e proventi			2.851.710
a) Vari		8.507	74.409
b) Contributi in conto esercizio			2.777.301
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		8.507	14.543.485
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			619.400
7) Per servizi	5.163	31.368	6.532.002
8) Per godimento di beni di terzi			516.461
9) Per il personale			3.988.147
a) Salari e stipendi			2.919.311
b) Oneri sociali			839.856
c) Trattamento di fine rapporto			218.906
e) Altri costi			10.074
			2.211.204
10) Ammortamenti e svalutazioni		4.897	890.282
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali			719.482
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		4.884	139.727
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		13	31.073
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12) Accantonamento per rischi			160.000
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione	67	2.187	72.225
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	5.230	38.452	12.778.517
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(5.230)	(29.945)	1.764.968

	Es srl (abbreviato)		EXPERT SYSTEM SPA
	28/05/13	31/12/12	31/12/12
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni		46.338	
a) Da imprese controllate		46.336	
b) Da imprese collegate			
c) Altri			
16) Altri proventi finanziari			54.206
d) Proventi diversi dai precedenti			
1) Da imprese controllate			25.182
2) Da imprese collegate			
3) Da controllanti			
4) Altri		2	29.024
17) Interessi e altri oneri finanziari		394	
a) Da imprese controllate			351.323
b) Da imprese collegate			
c) Da controllanti			
d) Altri	(14)		351.323
17 bis) Utili e perdite su cambi			(939)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(14)	45.944	(298.056)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			2.129
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi			
1) Plusvalenze da alienazioni			
2) Varie		2.283	196.327
21) Oneri		3	
3) Varie			512.856
TOTALE PARTITE STRAORDIANRIE		2.280	(316.529)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.244)	18.279	1.148.254
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			451.643
a) Imposte correnti			504.311
b) Imposte anticipate			(52.668)
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	(5.244)	18.279	696.611

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

Presidente del Consiglio di amministrazione



Marco Varone

EXPERT SYSTEM SPA

Sede in VIA FORTUNATO ZENI 8 -38068 ROVERETO (TN) Capitale sociale Euro 143.999,96 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio intermedio al 30/06/2013

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 30/06/2013 riporta un risultato positivo pari a Euro 340.764.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

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

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

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

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

SOCIETA'	Partecipazione	Controllo	Attività svolta
ADMANTX Spa	67%	Si	Piattaforma software per contestualizzazione di pubblicità on line su base semantica
EXPERT SYSTEM USA Inc	100%	Si	Attività in ambito Information technology su software semantico

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

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

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

Andamento della gestione

Andamento economico generale

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

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

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

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

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite e delle prestazioni della società il trend manifesta una parziale contrazione nei ricavi per il 2013, tale temporaneo rallentamento è stato determinato da molteplici cause: nel 2012, innanzitutto, il valore della produzione ha registrato un picco dovuto alla fatturazione di attività non caratteristiche, quali rivendita di consulenze, contributi speciali per attività di Ricerca e Sviluppo e concessioni d'uso di un brevetto. Questa contrazione, d'altra parte, non rappresenta una perdita di competitività: si evince infatti un incremento degli ordini non evasi che si trasformeranno in ricavi tra il 2013 e 2014.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

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

I dati al 30/06 sono **referiti solamente al 1 semestre 2013**: nelle tabelle vengono confrontati con i dati al 31/12/12 (dati Expert System spa + Cogito Srl) relativi all'intero esercizio 2012, e i dati al 31/12/11 della sola Expert System spa, sempre relativi all'intero esercizio 2011.

I dati di Expert System spa al 30/06/13 comprendono anche i valori di Es Srl per effetto della fusione per incorporazione della controllata perfezionatasi con atto del 28/05/13, ma non si è ritenuto opportuno dettagliare i dati separatamente in quanto i dati di ES sono del tutto irrilevanti al fine dell'analisi.

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

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
valore della produzione	6.679.611	14.543.485	10.379.890
margine operativo lordo	1.151.386	2.549.768	2.126.733
Risultato prima delle imposte	678.562	1.148.254	1.145.234

Come si evince dai dati sopra esposti il valore della produzione, considerando che la frazione d'esercizio oggetto dell'analisi è pari alla metà del periodo d'imposta, è sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente se si considerano gli elementi straordinari relativi prima indicati. Il MOL nonostante i costi del lavoro risultino proporzionalmente maggiori, mostra un andamento complessivamente positivo, tenendo conto che nella sua composizione rientrano, per una migliore rappresentazione dell'attività caratteristica dell'azienda, i contributi in c/esercizio, che sono funzionali a future vendite e che in bilancio trovate classificati nella voce A)5 del conto economico tra i proventi diversi.

Principali dati economici

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

	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Ricavi netti	4.787.344	11.519.042	(6.731.698)
Contributi in c/esercizio	1.001.152	2.777.301	(1.776.149)
Costi esterni	(2.182.898)	(7.758.428)	(5.575.530)
Valore Aggiunto	3.605.598	6.537.915	(2.932.217)
Costo del lavoro	2.454.212	3.988.147	(1.533.935)
Margine Operativo Lordo	1.151.386	2.549.768	1.398.382
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	350.825	859.209	(508.384)
Risultato Operativo	800.561	1.690.559	889.998
Proventi diversi	18.751	74.409	(55.658)
Proventi e oneri finanziari	(156.665)	(298.056)	141.391
Risultato Ordinario	662.647	1.466.912	(804.265)
Componenti straordinarie nette	15.915	(318.658)	334.573
Risultato prima delle imposte	678.562	1.148.254	(469.692)
Imposte sul reddito	337.798	451.643	(113.845)
Risultato netto	340.764	696.611	(355.847)

Per leggere la tabella occorre considerare che i valori indicati al 30/06/13 sono riferiti solo al 1 semestre dell'esercizio. Ragionando su base annua si riscontra un andamento in linea con i risultati dell'anno precedente.

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

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
ROE netto	0,06	0,13	0,13
ROE lordo	0,12	0,22	0,26
ROI	0,04	0,09	0,09
ROS	0,17	0,15	0,14

Gli indici di redditività, in proporzione alla frazione di esercizio presa in considerazione, sono in linea con quelli calcolati al 31/12/12.

Come già riportato la previsione del valore della produzione di fine 2013 si attesterà sui valori del 2012 al netto delle attività straordinarie che hanno caratterizzato la struttura dei ricavi dell'esercizio precedente.

Principali dati patrimoniali

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

	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	1.418.761	1.110.954	307.807
Immobilizzazioni materiali nette	639.382	635.381	4.001
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5.911.598	4.945.005	966.593
Capitale immobilizzato (A)	7.969.741	6.691.340	1.278.401
Rimanenze di magazzino	1.034.508	721.513	312.995
Crediti verso Clienti	6.017.244	5.487.533	529.711
Altri crediti	3.888.135	4.261.897	(373.762)
Ratei e risconti attivi	184.088	216.496	(32.408)
Attività d'esercizio a breve termine (B)	11.123.975	10.687.439	436.536
Debiti verso fornitori	1.593.503	1.542.932	50.571
Acconti	263.279	263.279	
Debiti tributari e previdenziali	675.273	441.757	233.516
Altri debiti	1.086.144	706.985	379.159
Ratei e risconti passivi	235.956	211.252	24.704

Passività d'esercizio a breve termine (C)	3.854.155	3.166.205	687.950
Capitale d'esercizio netto (B-C)	7.269.820	7.521.234	(251.414)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	893.101	897.804	(4.703)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)			
Altre passività a medio e lungo termine	2.486.837	2.474.417	12.420
Passività a medio lungo termine (D)	3.379.938	3.372.221	7.717
Capitale investito(A+B)-(C+D)	11.859.623	10.840.353	1.019.270
Patrimonio netto	(6.092.227)	(5.931.461)	(160.766)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(4.150.239)	(4.641.815)	491.576
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.617.157)	(267.077)	(1.350.080)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(11.859.623)	(10.840.353)	(1.019.270)

Dall'analisi dello stato patrimoniale riclassificato emerge un aumento delle passività di esercizio a breve termine che passano da 3.166.205 al 31/12/12 ad euro 3.854.155 al 30/06/13. Tale incremento pari ad euro 687.950 non è stato compensato da corrispondente incremento delle attività d'esercizio a breve termine, ma da un incremento dell'attivo immobilizzato per effetto della capitalizzazione di spese per ricerca e sviluppo. La tabella sopra riportata evidenzia le fonti di finanziamento del capitale investito.

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

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

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

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

Margine di struttura primario: patrimonio netto – capitale immobilizzato

$(6.092.227 - 7.969.741) = - 1.877.514$

Quoziente di struttura primario:

$6.092.227 / 7.969.741 = 0,76$

Il risultato negativo del margine di struttura primario con il correlato indice inferiore all'unità, indica che l'impresa soddisfa gli impegni finanziari di lungo periodo facendo ricorso a mezzi di terzi, ed in particolare nel nostro caso l'impresa ricorre a mezzi di terzi in misura pari al 24%.

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

Margine di struttura secondario:

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

<i>posizione finanziaria netta a lungo termine</i>	
D 4) OLTRE 12 MESI	€ 3.347.194
D 5) OLTRE 12 MESI	€ 803.045
TOTALE	€ 4.150.239

<i>PASSIVITA' a lungo termine</i>	
B FONDI RISCHI	€ 165.296

C TFR	€ 893.101
D 6) OLTRE 12 MESI	€ 2.312.683
D 14) OLTRE 12 MESI	€ 8.858
TOTALE	€ 3.379.938

$$(6.092.227 + 4.150.239 + 3.379.938) - 7.969.741 = 5.652.663$$

Quoziente di struttura secondario

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

$$(6.092.227 + 4.150.239 + 3.379.938) / 7.969.741 = 1,71$$

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

	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Margine primario di struttura	(1.877.514)	(759.879)	(1.700.855)
Quoziente primario di struttura	0,76	0,89	0,74
Margine secondario di struttura	5.652.663	7.254.157	1.331.820
Quoziente secondario di struttura	1,71	2,08	1,20

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2013, era la seguente (in Euro):

	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Depositi bancari	1.258.333	2.049.995	(791.662)
Denaro e altri valori in cassa	1.754	1.600	154
Disponibilità liquide ed azioni proprie	1.260.087	2.051.595	(791.508)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	13.734	13.734	
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.007.367	2.042.635	(1.035.268)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	383.551	289.771	93.780
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	1.500.060		1.500.060
Debiti finanziari a breve termine	2.890.978	2.332.406	558.572
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.617.157)	(267.077)	(1.350.080)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)		3.640.567	(3.640.567)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	803.045	1.001.248	(198.203)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	3.347.194		3.347.194
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(4.150.239)	(4.641.815)	491.576
Posizione finanziaria netta	(5.767.396)	(4.908.892)	(858.504)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.
Per rendere più agevole la lettura si dettaglia la composizione degli indici:

LIQUIDITA' IMMEDIATE:

cassa e banche c/c attivi :

C) IV € 1.260.087

LIQUIDITA' DIFFERITE:

Crediti e attività finanziarie

C) I. 1) crediti	€ 6.017.244
C) II 2) entro 12 mesi	€ 1.533.495
C) II 4bis) entro 12 mesi	€ 46.525
C) II 4 ter) entro 12 mesi	€ 320
C II 5) entro 12 mesi	€ 2.307.795
C III	€ 13.734
D	€ 184.088
TOTALE LIQUIDITA' DIFFERITE	€ 10.103.201

PASSIVITA' CORRENTI:

D 4) ENTRO 12 MESI	€ 2.507.427
D 5) ENTRO 12 MESI	€ 383.551
D 6) ENTRO 12 MESI	€ 263.279
D 7) ENTRO 12 MESI	€ 1.593.503
D 12) ENTRO 12 MESI	€ 425.195
D 13) ENTRO 12 MESI	€ 250.078
D 14) ENTRO 12 MESI	€ 1.086.144
E	€ 235.956
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	€ 6.745.133

Si riportano di seguito le formule

Liquidità primaria:

$(Li+Ld)/Pc$

$(1.260.087 + 10.103.201)/6.745.133 = 1,68$

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,68 il che evidenzia una situazione di ottimo equilibrio tra le attività correnti e le passività correnti

Liquidità secondaria

$AC \text{ (compreso magazzino)}/PC$

$(1.260.087 + 10.103.201 + 1.034.508)/6.745.133 = 1,84$

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,84.. anche in questo caso per effetto dei lavori in corso riguardanti l'attività tipica dell'azienda l'indice presenta un valore soddisfacente

Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

Mezzi di terzi = 13.874.058

Capitale netto = € 6.092.227

Indice di indebitamento : $13.874.058/6.092.227 = 2,28$

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

Tasso di copertura immobilizzi
 (KN+P m/l)/attivo immobilizzato
 Capitale Netto = Kn = € 6.092.227
 P m/l = € 3.379.928
 Posizione finanziaria netta a m/l termine = 4.150.239
 attivo immobilizzato = € 7.969.741
 $(6.092.227 + 3.379.928 + 4.150.239) / 7.969.741 = 1,70$

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Liquidità primaria	1,68	2,19	1,06
Liquidità secondaria	1,84	2,32	1,17
Indebitamento	2,28	2,22	2,24
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,70	2,06	1,20

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,70, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Rispetto all'anno precedente siamo in presenza di una situazione meno liquida per effetto dell'attuazione della prima fase del piano di sviluppo della società.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

Personale

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

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

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

Ambiente

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

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

Investimenti

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

<u>Immobilizzazioni</u>	<u>Acquisizioni dell'esercizio</u>
Terreni e fabbricati	
Impianti e macchinari	
Attrezzature industriali e commerciali	36.494
Altri beni	18.226

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

La società ha continuato a svolgere attività di ricerca e sviluppo nel proprio settore del software per l'analisi semantica. I costi sostenuti per tali attività sono stati in parte capitalizzati e in parte spesi direttamente, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali in cui l'azienda è coinvolta. Tali attività hanno riguardato lo sviluppo della piattaforma linguistica Cogito e di funzioni ad essa collegate.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

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

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

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX SPA		539.956	72.595			
EXPERT SYSTEM USA INC		774.767	972.745		384.517	
Totale		1.314.723	1.045.340		384.517	

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. In particolare i rapporti intercorsi con le parti correlate nel corso del primo semestre 2013 possono così riassumersi:

crediti v/imprese controllate entro 12 mesi:

• crediti v/Admantx Spa	€ 549.338
• crediti v/Expert System Spa Inc	€ 984.157
Totale entro 12 mesi	€ 1.533.495

crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi:

• crediti v/Admantx spa	€ 90.000
• crediti v/Expert System Spa Inc	€ 763.355
Totale entro 12 mesi	€ 853.355

I crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi sono relativi al credito nei confronti della società collegata Semantycs Srl per euro 3.500.

Di seguito si forniscono informazioni sui contratti che la società ha posto in essere con la parte correlata Admantx S.p.A. sua controllata, esclusivamente per motivi di maggior trasparenza informativa, essendo i contratti di seguito elencati di importo non rilevante e conclusi a normali condizioni di mercato. rapporti di natura commerciale:

Locazione:

contratto locazione immobile Napoli euro € 10.166,40 (mensile euro € 847,20).

contratto locazione unità locale via Virgilio Modena: euro € 7.335,60 (mensile euro € 611,30)

Prestazioni di servizi:

Contratto prestazione di servizi:

Canone annuale attività di segreteria: euro € 1.200,00 (trimestrale euro € 400,00).

Canone assistenza contabilità e consulenza: Variabile a seconda delle ore effettuate (€ 60,00 all'ora)

Spese generali

Telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale al 8,30% delle spese della S.p.A.

Canone assistenza tecnica e manutenzione: euro € 30.000,00

Conti d'ordine

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

Descrizione	30/06/2013	31/12/2012	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	3.587.067	3.357.354	229.713
	3.587.067	3.357.354	229.713

Le fidejussioni sono formate da

Altre fidejussioni vs istituti di credito euro 1.854.671

Fidejussioni affitto ufficio euro 8.184

Fidejussioni alla Provincia di Trento euro 1.724.212

Totale al 31/12/12 euro 3.587.067

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

La società non utilizza strumenti finanziari.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 26 luglio 2013 con atto notaio Paola Casali repertorio 21.151 Raccolta 6.277, la società controllata Admantx S.p.a, ha posto in essere le seguenti operazioni sul capitale sociale:

- Abbattimento del capitale sociale per perdite da € 191.250 ad € 139.696
- Delibera di aumento del capitale sociale per € 15.987,43 da liberarsi con sovrapprezzo di € 1.014.012,57 per un totale di € 1.030.000,00.

La riduzione del capitale sociale ed il successivo aumento non hanno comportato modifiche significative in termini di percentuale di partecipazione al capitale di Admantx S.p.A.

Gli aumenti di capitale sopra deliberati sono stati sottoscritti da Expert System S.p.A nel seguente modo:

- € 6.674,36 a titolo di capitale oltre ad € 423.325,64 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 430.000,00 mediante rinuncia del finanziamento soci erogato alla controllata. Tale operazione comporterà l'incremento del costo della partecipazione in Admantx S.p.a e la contestuale riduzione della voce crediti per finanziamenti entro 12 mesi stanziati in bilancio.
- € 776,11 a titolo di capitale oltre ad € 49.223,89 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 50.000,00 mediante versamento diretto avvenuto in data 29/7/2013 somma che andrà iscritta ad incremento del valore della partecipazione.
- € 2.328,27 a titolo di capitale oltre ad € 147.671,73 a titolo di sovrapprezzo, per un totale di € 150.000,00 mediante versamento diretto avvenuto in data 30/9/2013 somma che andrà iscritta ad incremento del valore della partecipazione.

Il totale degli investimenti finanziari a favore della partecipata è stato pari ad € 630.000 a seguito di tali apporti la società Expert System S.p.A. detiene 563.550 azioni di categoria A sulle totali 852.500 azioni Admantx in circolazione. Tale numero di azioni comporta una partecipazione in Admantx S.p.A. pari al 66,10%.

Gli aumenti di capitale deliberati nella controllata Admantx S.p.a. sono stati offerti anche soggetti estranei alla compagine sociale, soggetti che hanno sottoscritto complessivamente capitale per € 1.552,16 oltre a sovrapprezzo per € 98.447,84 per un totale di € 100.000,00.

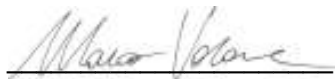
L'aumento di capitale è stato effettuato in attuazione del piano di lungo periodo della società e va a confermare il valore della partecipata iscritto a Bilancio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda il secondo semestre del 2013 è prevista una sempre maggiore attenzione ai mercati esteri ed ad un consolidamento sul mercato italiano cercando di operare in settori e su soggetti che siamo meno colpiti dalla crisi economica che non accenna ad attenuarsi nel nostro paese. Per quanto riguarda il supporto al progetto di ulteriore espansione internazionale si potrà eventualmente fare ricorso a strumenti di finanza straordinaria e una attività di valutazione delle possibili opzioni è già in corso.

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

Presidente del Consiglio di amministrazione



Marco Varone

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DEL BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2013**

Al Consiglio di Amministrazione della
Expert System S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio intermedio della Expert System S.p.A. al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile OIC 30, compete agli Amministratori della Expert System S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410 - *"Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio intermedio.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione di revisione emessa in data odierna.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio intermedio della Expert System S.p.A. al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Bologna, 7 febbraio 2014

BDO S.p.A.



Luigi Riccetti
(Socio)