

## **Expert System: Valore della Produzione consolidato *pro-forma* 2015 pari a 30 milioni di Euro a conferma della leadership del Gruppo in Europa per il *cognitive computing* e l'*artificial intelligence***

### **Principali risultati consolidati al 31/12/2015**

- Valore della Produzione pari ad Euro 23 milioni (*pro-forma* pari ad Euro 30 milioni)
- EBITDA pari ad Euro 1,2 milioni (*pro-forma* pari ad Euro 1,8 milioni) con EBITDA margin pari a 7,3% (*pro-forma* pari all'8,3%)
- Posizione finanziaria netta pari ad Euro 10,5 milioni

### ***Modena, 27 maggio 2016***

Il Consiglio di Amministrazione di [Expert System](#), società leader nello sviluppo di software semantici per la gestione strategica delle informazioni e dei big data, quotata sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti prevista, in prima convocazione, in data 27 giugno, ed occorrendo, in seconda convocazione il 28 giugno 2016.

Ai fini di una maggiore chiarezza informativa, i principali dati di conto economico consolidato (Valore della Produzione, Ricavi, Ebitda, Ebit e Risultato Netto) sono stati predisposti altresì su base *pro-forma* al fine di riflettere gli effetti dell'acquisizione di TEMIS (avvenuta a settembre 2015) su un orizzonte temporale pari all'intero esercizio 2015. Tali dati *pro-forma* non sono stati assoggettati a revisione contabile e sono di natura gestionale e, pertanto, riportati a mero scopo comparativo.

**Stefano Spaggiari**, Amministratore Delegato della Società, ha dichiarato:

*“Il 2015 ha rappresentato un anno di forte evoluzione per il nostro Gruppo. Abbiamo proseguito il percorso di crescita avviato con la quotazione fino a diventare la realtà più grande in Europa nel settore del cognitive computing e dell'artificial intelligence, con un significativo incremento del valore della produzione a 30 milioni di euro.*

*I mercati del cognitive computing e dell'artificial intelligence attraversano un periodo di intensa vitalità. Siamo molto orgogliosi di aver raggiunto una posizione di leadership che è stata riconosciuta a livello mondiale anche attraverso l'inclusione di Expert System nella "top 10" di Forrester per l'analisi dei big data, dopo una rigorosa selezione che ha coinvolto 200 realtà internazionali, riconoscendo il nostro approccio fortemente improntato all'innovazione.*

*Durante l'ultimo anno, infatti, abbiamo significativamente investito in R&D: ad esempio, nell'ulteriore potenziamento di Cogito attraverso l'implementazione di nuove lingue tra cui giapponese, cinese e coreano, e nello sviluppo di nuovi mercati per rafforzare ed espandere il nostro posizionamento globale. A tal fine, abbiamo inaugurato due laboratori in USA (a Palo Alto, in Silicon Valley, e nell'area di Washington), che lavoreranno in sinergia con gli altri 5 "Cogito Lab", oggi localizzati a Modena, Rovereto, Napoli, Grenoble e Madrid, per accrescere le funzionalità "intelligenti" delle nostre applicazioni.*

*Altra frontiera importante sulla quale stiamo lavorando è la combinazione tra analisi semantica, natural language processing e deep learning per migliorare la comprensione automatica dei big data e del linguaggio, sfruttando anche le più innovative tecniche di intelligenza artificiale. Dopo il lancio di un nuovo prodotto per l'analisi dei profili di rischio (Cogito Risk Watcher), abbiamo rilasciato ad aprile la nuova versione di Cogito Studio, software specificamente dedicato allo sviluppo di applicazioni semantiche per l'analisi, la categorizzazione e l'estrazione delle informazioni.*

*Le strategie di sviluppo per linee esterne, dopo le acquisizioni in Francia e Spagna, ci hanno permesso di passare, in poco più di 2 anni, da circa 100 dipendenti agli oltre 230 attuali, e di presidiare tutto il mercato occidentale, Stati Uniti, Gran Bretagna, Italia, Francia, Germania, Spagna, Canada e Svizzera, incrementando il fatturato derivante dall'estero, realizzato in 15 Paesi, dal 17% al 58%. Contestualmente, abbiamo raggiunto importanti traguardi: siamo tra i pochissimi Premier Technology Partner di Google con cui collaboriamo sia sul fronte della ricerca sia per incentivare lo sviluppo di soluzioni d'intelligenza semantica attraverso la Google Cloud Platform; abbiamo rafforzato il presidio in USA, oggi strutturato con due aziende dedicate al settore pubblico e al settore privato, ed esteso il business a nuovi settori, come quello assicurativo, farmaceutico e industriale. Ci attendono sfide sempre più importanti che affronteremo con la passione e la volontà che, da sempre, caratterizzano Expert System."*

## **Risultati economico-finanziari consolidati pro-forma al 31 dicembre 2015**

*Ai fini di maggiore trasparenza e comparabilità delle informazioni, il Gruppo Expert System ha predisposto i principali dati consolidati di conto economico 2015 (Valore della Produzione, Ricavi, Ebitda, Ebit e*

*Risultato Netto) su base pro-forma per rappresentare il consolidamento di TEMIS (la cui acquisizione è stata conclusa nel mese di settembre 2015) a decorrere dal 1° gennaio 2015.*

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

#### **Risultati economico-finanziari consolidati al 31 dicembre 2015**

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 22,6 (Euro 17,2 milioni al 31 dicembre 2014), con una crescita del 32% rispetto all'esercizio 2014. I **Ricavi delle vendite e prestazioni** sono pari a Euro 16,4 milioni, in crescita del 37% rispetto al 2014.

L'**Ebitda** si attesta a Euro 1,2 milioni (Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2014) per effetto di un significativo potenziamento della struttura organizzativa, in particolare a sostegno dello sviluppo internazionale.

L'**Ebit** è negativo per Euro 4,0 milioni (Euro 0,6 milioni al 31 dicembre 2014), dopo ammortamenti e accantonamenti di Euro 5,7 milioni (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2014).

Il **Risultato Netto del Gruppo** è negativo per Euro 3,3 milioni (Euro 0,1 milioni al 31 dicembre 2014).

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per Euro 10,5 milioni (attiva per Euro 1,3 milioni al 31 dicembre 2014) per effetto degli importanti investimenti effettuati in ambito R&D, di sviluppo commerciale e per il finanziamento dell'acquisizione, a favore della crescita del gruppo.

#### **Risultati economico-finanziari Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2015**

Il **Valore della Produzione** è pari a Euro 15,0 milioni (Euro 16,1 milioni al 31 dicembre 2014).

I **Ricavi delle vendite e prestazioni** sono pari a Euro 10,5 milioni (Euro 10,9 al 31 dicembre 2014).

L'**Ebitda** è pari a Euro 0,7 milioni (Euro 3,2 milioni al 31 dicembre 2014).

L'**Ebit** è negativo per Euro 1,4 milioni (Euro 1,5 milioni al 31 dicembre 2014).

Il **Risultato Netto** è negativo per Euro 1,0 milioni (Euro 1,0 milioni al 31 dicembre 2014).

La **Posizione Finanziaria Netta** registra un valore negativo pari a Euro 10,0 milioni (attiva per Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2014), che include il prestito obbligazionario a 9 anni pari a Euro 5,0 milioni sottoscritto interamente nel luglio 2015 dal Fondo strategico Trentino Alto Adige.

### **Principali eventi societari avvenuti nel corso dell'esercizio 2015**

**18 novembre 2015:** Nasce Cogito Risk Watcher, il software basato sull'intelligenza semantica di Cogito che aiuta le aziende a identificare informazioni utili alla gestione dei profili di rischio di fornitori e terze parti in modo più semplice, rapido e accurato.

**29 ottobre 2015:** Expert System nominata "Premier Technology Partner" nell'ambito del programma di Google dedicato alle soluzioni per le aziende con particolare riferimento alle attività di ricerca (Google for Work – Search). Il titolo di Premier Technology Partner è riservato esclusivamente alle aziende in grado di dimostrare competenze e prestazioni tecnologiche di massimo livello basate sul successo di implementazioni innovative.

**9 ottobre:** viene rafforzato il presidio in USA, strutturando due aziende dedicate al settore pubblico e al settore privato e sono nominati i nuovi CEO, Alan Calegari e Daniel Mayer, con l'obiettivo di consolidare la leadership del Gruppo nel mercato americano del Cognitive Computing e del Text Analytics

**27 settembre 2015:** viene conclusa l'acquisizione del 100% di TEMIS, il cui enterprise value viene stato stimato in Euro 12 milioni.

**21 settembre 2015:** si conclude con successo l'aumento di capitale della controllata ADmantx, leader nel settore dell'advertising on line technology, per complessivi Euro 2,16 milioni.

**31 luglio 2015:** si conclude con successo l'emissione obbligazionaria di 5 milioni di Euro con scadenza 2024 a un tasso fisso lordo annuo pari al 4%, interamente sottoscritto dal Fondo strategico del Trentino Alto Adige, gestito da Finint Investments SGR.

**27 maggio 2015:** viene siglato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% di TEMIS S.A., azienda francese leader in soluzioni per il text analytics con sedi anche in Germania, UK, US e Canada. L'acquisizione di TEMIS si inserisce nella strategia di crescita e internazionalizzazione di Expert System e unisce due realtà con business fortemente complementari, in grado di raggiungere insieme la leadership

di mercato nel cognitive computing, al fine di affiancare aziende e amministrazioni pubbliche nell'analisi, correlazione, valorizzazione del patrimonio di conoscenze a disposizione, con particolare riferimento alle informazioni non strutturate. L'operazione permette a Expert System di vantare un posizionamento su tutti i principali mercati occidentali: Stati Uniti, Gran Bretagna Italia, Francia, Germania, Spagna, Canada e Svizzera.

**18 febbraio 2015:** Expert System aderisce al programma di partnership di Google come partner tecnologico della Google Cloud Platform. In qualità di azienda partner, Expert System estenderà i benefici della tecnologia semantica Cogito nella piattaforma cloud di Google.

#### **Eventi successivi alla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2015**

**12 maggio 2016:** Expert System viene annoverata fra le 10 aziende più rilevanti nell'analisi dei Big Data, l'unica società italiana annoverata da Forrester nel più recente report dedicato alle migliori piattaforme del mondo per l'analisi dei big data. Forrester, società di ricerca indipendente, globalmente riconosciuta come una delle più autorevoli nell'ambito di business e tecnologie, ha premiato le potenzialità uniche di Cogito inserendo l'azienda nell'ultima relazione dedicata alle dieci migliori aziende per la big data text analytics (Forrester Wave™ Big Data Text Analytics Platforms, Q2 2016: The 10 Providers That Matter Most And How They Stack Up).

**7 aprile 2016:** Presentata la nuova release di Cogito Studio, il centro di comando "studiato" da Expert System per supportare le aziende nella creazione di applicazioni di text analytics powered by Cogito. Con Cogito Studio, Expert System rafforza la leadership di mercato, mettendo a frutto le attività di ricerca e innovazione dei Cogito Lab nel cognitive computing. Algoritmi di intelligenza artificiale, basati sulla capacità di simulare l'abilità umana di leggere e comprendere il linguaggio (semantica), si combinano con tecniche di deep learning (apprendimento automatico) per ottenere il massimo dai due approcci e aiutare le aziende a ottimizzare la creazione di applicazioni sempre più evolute, intelligenti, facili da usare.

**15 marzo 2016:** Expert System intensifica le attività di R&D inaugurando due laboratori in USA (a Palo Alto, in Silicon Valley, e nell'area di Washington), confermando l'innovazione come asset strategico a sostegno della crescita globale del Gruppo. I nuovi laboratori lavoreranno in sinergia con gli altri "Cogito Lab" (Modena, Rovereto e Napoli, Grenoble e Madrid), favorendo la collaborazione fra i diversi gruppi di lavoro per accrescere le potenzialità di Cogito e continuare a realizzare le migliori applicazioni per la comprensione automatica delle informazioni testuali.

**1 marzo 2016:** Expert System si conferma nella “top 100” delle aziende più importanti nel knowledge management, secondo la prestigiosa rivista americana KMWorld, punto di riferimento a livello mondiale delle migliori e tecnologie e delle esperienze più innovative nel settore della gestione della conoscenza, che premia le aziende che si differenziano per l’approccio creativo alle esigenze del cliente e per le funzionalità avanzate dei prodotti offerti nell’ambito del knowledge management.

**19 gennaio 2016:** Il cognitive computing di Expert System entra in “500 Startups”, il più ambito programma di accelerazione di imprese della Silicon Valley: l’intelligenza di Cogito sarà a disposizione delle nuove imprese digitali di “500 Startups” per consentire alla comunità degli sviluppatori di arricchire e sviluppare applicazioni di cognitive computing per l’analisi di dati e informazioni.

#### **Altre delibere**

Con l’obiettivo di supportare l’ulteriore sviluppo della Società e cogliere nuove opportunità di crescita, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di **convocare l’Assemblea Straordinaria degli Azionisti per l’approvazione di un aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo complessivo inferiore ad Euro 5.000.000**, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell’art. 2441, primo comma, codice civile, e di emissione di warrant abbinati gratuitamente alle azioni ordinarie rinvenienti dall’aumento di capitale.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di assegnare la prima *tranche* del Piano di Stock Option 2015-2019 (approvato dall’Assemblea dei Soci in data 29 giugno 2015) per massime n. 225.000 Opzioni e di sottoporre all’approvazione dell’Assemblea dei Soci, in seduta ordinaria, la modifica del “Piano di Stock Grant 2015-2020” (già approvato dalla stessa in data 29 giugno 2015) in ragione del venir meno di uno dei precedenti beneficiari e della volontà di estendere tale piano ad un nuovo beneficiario.

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

Il Gruppo punta a rafforzare la propria presenza sui mercati internazionali e a consolidare l’integrazione tra le realtà acquisite al fine di creare nuove sinergie strategiche. In particolare, in Europa intende proseguire l’espansione nei mercati di lingua tedesca, in particolare Germania, Svizzera e Austria. Continuano gli investimenti sulla tecnologia Cogito® per cogliere le opportunità offerte da nuovi segmenti di mercato.

## **Deposito della documentazione**

Il verbale dell'Assemblea sarà messo a disposizione del pubblico sul sito della società nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

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

**Expert System**, quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana, è leader nel settore del Cognitive Computing e Text Analytics. Attraverso la tecnologia proprietaria Cogito, basata sull'analisi semantica, Expert system innova il modo con cui le aziende elaborano le informazioni, offrendo il proprio tool di intelligenza artificiale per comprendere il significato di grandi quantità di documenti, e ricavare conoscenza strategica dai big data per accrescere il proprio vantaggio competitivo e migliorare i processi decisionali. Fra i principali clienti del Gruppo, che ha sedi in Italia, Francia, Spagna, Germania, UK, USA e Canada: Shell, Chevron, Gruppo Eni, Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Il Sole 24 ORE, Ely Lilly, BAnQ, Biogen, Bloomberg BNA, Elsevier, Gannett, IMF, RSNA, Sanofi, SOQUIJ, The McGraw-Hill Companies, Thomson Reuters, Wiley, Wolters Kluwer, Networked Insights, Dipartimento dell'Agricoltura degli Stati Uniti e Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti. [www.expertsystem.com/it](http://www.expertsystem.com/it)

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

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

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

## **Allegati**

- Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2015
- Stato Patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2015
- Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2015
- Conto Economico EXPERT SYSTEM S.p.A. al 31 dicembre 2015
- Stato Patrimoniale EXPERT SYSTEM S.p.A. al 31 dicembre 2015
- Posizione Finanziaria Netta EXPERT SYSTEM S.p.A. al 31 dicembre 2015

## Stato Patrimoniale Consolidato al 31.12.2015

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



## Conto Economico Consolidato al 31.12.2015

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

## Posizione Netta Finanziaria Consolidata al 31.12.15

Posizione Finanziaria Netta Expert System Group	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari	11.247.267	4.898.970	6.348.297
Denaro e valori in cassa	2.060	1.370	690
Azioni Proprie	560.395	89.163	471.232
<b>Disponibilità liquide e azioni proprie</b>	<b>11.809.722</b>	<b>4.989.503</b>	<b>6.820.219</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>1.354.054</b>	<b>4.081.569</b>	<b>(2.727.516)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)		0	0
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)		0	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.847.800)	(2.647.115)	(2.200.685)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(587.262)	(293.183)	(294.079)
Anticipazioni per pagamenti esteri		0	0
Quota a breve di finanziamenti		0	0
Crediti finanziari		0	0
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(5.435.062)</b>	<b>(2.940.298)</b>	<b>(2.494.764)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>7.728.714</b>	<b>6.130.775</b>	<b>1.597.939</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)	0	(5.000.000)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)		0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(11.485.190)	(4.381.995)	(7.103.195)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.754.683)	(416.608)	(1.338.075)
Anticipazioni per pagamenti esteri		0	0
Quota a lungo di finanziamenti		0	0
Crediti finanziari		0	0
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(18.239.873)</b>	<b>(4.798.603)</b>	<b>(13.441.270)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(10.511.159)</b>	<b>1.332.171</b>	<b>(11.843.331)</b>

**Conto Economico Expert System S.p.A. al 31.12.2015**

Principali dati economici Expert System S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Ricavi netti	10.506.609	10.943.137	(436.529)
Variazione rimanenze	151.756	1.086.769	(935.013)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.033.114	3.041.447	(8.332)
Contributi in c/esercizio	641.490	528.777	112.713
Contributi in c/impianti	603.343	509.049	94.293
Proventi diversi	84.982	39.322	45.659
Costi esterni	(7.956.622)	(7.544.345)	(412.277)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>7.064.671</b>	<b>8.604.156</b>	<b>(1.539.485)</b>
Costo del lavoro	(6.336.418)	(5.372.584)	(963.834)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>728.253</b>	<b>3.231.572</b>	<b>(2.503.319)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	(2.180.941)	(1.722.335)	(458.607)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.452.689)</b>	<b>1.509.237</b>	<b>(2.961.926)</b>
Proventi e oneri finanziari	182.878	54.746	128.132
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(1.269.810)</b>	<b>1.563.984</b>	<b>(2.833.794)</b>
Componenti straordinarie nette	(10.489)	59.257	(69.746)
<b>Risultato Prima delle imposte</b>	<b>(1.280.299)</b>	<b>1.623.240</b>	<b>(2.903.539)</b>
Imposte sul reddito	281.266	(621.702)	902.968
<b>Risultato netto</b>	<b>(999.033)</b>	<b>1.001.538</b>	<b>(2.000.571)</b>

### Stato Patrimoniale Expert System al 31.12.2015

Stato Patrimoniale Expert System S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	5.720.373	4.639.107	1.081.265
Immobilizzazioni materiali nette	697.817	670.338	27.479
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	22.440.371	8.944.791	13.495.580
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>28.858.561</b>	<b>14.254.236</b>	<b>14.604.325</b>
Attività finanziarie a breve termine	4.153.074	4.153.074	0
Rimanenze	1.714.539	1.562.783	151.756
Crediti v/clienti	6.493.691	7.113.745	(620.054)
Altri crediti	7.105.028	3.841.515	3.263.513
Ratei e risconti attivi	796.548	187.719	608.830
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>20.262.881</b>	<b>16.858.836</b>	<b>3.404.044</b>
Debiti v/fornitori	(1.579.333)	(1.884.471)	305.138
Acconti	(2.907.908)	(538.058)	(2.369.850)
Debiti tributari e previdenziali	(900.746)	(1.689.954)	789.208
Altri debiti	(1.101.091)	(934.723)	(166.368)
Ratei e risconti passivi	(976.286)	(979.232)	2.946
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(7.465.364)</b>	<b>(6.026.437)</b>	<b>(1.438.927)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>12.797.517</b>	<b>10.832.399</b>	<b>1.965.118</b>
Trattamento fine rapporto	(1.390.984)	(1.126.002)	(264.982)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.452.032)	(2.361.933)	(90.099)
Altre passività a medio e lungo termine	(2.543.394)	(3.070.368)	526.974
<b>Passività a medio termine</b>	<b>(6.386.409)</b>	<b>(6.558.303)</b>	<b>171.893</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>35.269.668</b>	<b>18.528.334</b>	<b>16.741.335</b>
Patrimonio netto	(25.348.665)	(19.347.728)	(6.000.938)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(16.795.602)	(4.798.603)	(11.996.999)
Posizione finanziaria netta a breve termine	6.874.599	5.617.997	1.256.602
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(35.269.668)</b>	<b>(18.528.334)</b>	<b>(16.741.335)</b>

**Posizione Finanziaria Netta Expert System S.p.A: al 31.12.2015**

Posizione Finanziaria Netta Expert System S.p.A.	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
Depositi bancari	9.393.911	4.386.192	5.007.719
Denaro e valori in cassa	1.772	1.370	401
Azioni Proprie	560.395	89.163	471.232
<b>Disponibilità liquide e azioni proprie</b>	<b>9.956.078</b>	<b>4.476.726</b>	<b>5.479.352</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>987.748</b>	<b>4.081.569</b>	<b>(3.093.821)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			0
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(3.680.182)	(2.647.115)	(1.033.067)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(389.045)	(293.183)	(95.862)
Anticipazioni per pagamenti esteri			0
Quota a breve di finanziamenti			0
Crediti finanziari			0
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(4.069.227)</b>	<b>(2.940.298)</b>	<b>(1.128.929)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>6.874.599</b>	<b>5.617.997</b>	<b>1.256.602</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(5.000.000)	0	(5.000.000)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(11.485.190)	(4.381.995)	(7.103.194)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(310.412)	(416.608)	106.196
Anticipazioni per pagamenti esteri			0
Quota a lungo di finanziamenti			0
Crediti finanziari			0
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(16.795.602)</b>	<b>(4.798.603)</b>	<b>(11.996.999)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(9.921.003)</b>	<b>819.394</b>	<b>(10.740.397)</b>