



**EXPERT SYSTEM S.P.A.  
BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31/12/2019**



## INDICE

1. **Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2019**
2. **Bilancio Expert System S.p.A. al 31/12/2019**
3. **Nota integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2019**
4. **Relazione della società di revisione al bilancio 31/12/2019**
5. **Relazione del collegio sindacale al bilancio 31/12/2019**

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione</i>	MARCO VARONE
<i>Amministratore Delegato</i>	STEFANO SPAGGIARI
<i>Consigliere</i>	PAOLO LOMBARDI
<i>Consigliere</i>	ANDREA MELEGARI
<i>Consigliere</i>	GABRIELLA FRANZINI
<i>Consigliere</i>	MARCELLO PELLACANI
<i>Consigliere indipendente</i>	ALBERTO SANGIOVANNI VINCENTELLI
<i>Consigliere indipendente</i>	STEFANO PEDRINI

### Collegio Sindacale

<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>	ALESSANDRO AUGUSTO
<i>Sindaco effettivo</i>	ANDREA CUOGHI
<i>Sindaco effettivo</i>	ANTONIO TAZZIOLI

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2019

---



Gentili azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2019 riporta un risultato positivo pari a Euro 2.614.341, contro un risultato positivo dell'esercizio precedente pari a Euro 1.584.789.

**Situazione della società e andamento della gestione (costi, ricavi e investimenti), descrizione dei rischi - analisi dei principali indicatori di risultato (art. 2428 commi 1 e 2 del Codice Civile)**

## CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ

L'intelligenza artificiale, l'automazione e la robotica svolgono un ruolo crescente nel modo in cui le aziende interagiscono con clienti e dipendenti.

Secondo il noto analista Gartner, oltre il 90% delle strategie aziendali sarà fortemente basata su insight e analytics costruiti a partire dalla classificazione di dati e informazioni non strutturate. Gartner nel report *Predicts 2019: Data and Analytics Strategy* sostiene anche che i Chief Data Officer saranno, dal 2022, un elemento centrale per la valorizzazione degli asset aziendali intangibili. Ad oggi il potenziamento di capacità umane derivanti dell'adozione dell'interelligenza Artificiale applicata a documenti aziendali sta portando 2,9 trilioni di dollari di valore aggiunto e 6,2 miliardi di ore risparmiate, mentre tra il 2018 ed il 2019 le organizzazioni che hanno adottato soluzioni di Intelligenza Artificiale sono passate dal 4% al 14%<sup>1</sup>.

Nel complesso, il mercato globale dell'intelligenza artificiale (AI), il cui valore nel 2016 era pari a 4,06 miliardi di dollari, dovrebbe crescere fino a 169,41 miliardi di dollari entro il 2025, registrando quindi nel periodo un CAGR del 55,6%.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo di Expert System alla data del 27/03/2020

Mercato	AIM Italia – MAC
Capitale sociale	€ 400.161
Capitalizzazione	€ 92.217.036
Lotto minimo	1,00
Prezzo di riferimento	€ 2,20 – 27/03/2020 h 17.35.06
Prezzo ufficiale	€ 2,3045 – 26/03/2020
Performance 1 mese	- 13,39%
Performance 6 mesi	- 31,25%
Performance 1 anno	+ 33,74%

Si sottolinea che la quotazione attuale del titolo è influenzata dalla reazione degli operatori alla gravità della situazione legata all'emergenza sanitaria da Coronavirus, dal pericolo per l'economia mondiale che deriva dalle necessarie misure di contenimento dell'epidemia e dal potenziale effetto domino che potrebbe condurre ad una recessione globale.

<sup>1</sup> Top Trends on the Gartner Hype Cycle for Artificial Intelligence, nov. 2019

Nell'ottica di rispondere alla richiesta del mercato, in cui sempre più organizzazioni hanno necessità di gestire grandi volumi di dati e informazioni testuali, e richiedono di accelerare e semplificare l'adozione dell'intelligenza artificiale nei propri processi, Expert System ha rilasciato a fine aprile 2019 Cogito® 14.4. La nuova release di Cogito, alla base di tutta l'offerta commerciale di Expert System, rende ancora più veloce l'acquisizione di nuove conoscenze attraverso l'arricchimento del knowledge graph, migliora la fase di apprendimento automatico (machine learning) sfruttando l'interazione con gli utenti e aggiunge intelligenza all'automazione dei processi integrandosi facilmente nelle piattaforme per la Robotic Process Automation (RPA). Il knowledge graph di Expert System, cuore di Cogito, è il più ricco database concettuale per la comprensione del linguaggio naturale presente sul mercato. Per consentire alle organizzazioni di arricchire e personalizzare più facilmente la conoscenza già presente nel knowledge graph, sono state introdotte nuove funzionalità per importare conoscenze specifiche da qualsiasi tipo di fonte informativa (ad esempio archivi interni ma anche risorse esterne come Wikipedia o Geonames) e identificare puntualmente riferimenti ad entità come persone, aziende, luoghi, ecc. La nuova release di Cogito consente di velocizzare l'implementazione dei progetti sfruttando avanzate tecniche di machine learning. Attraverso un'intuitiva applicazione web, anche gli utenti meno esperti hanno la possibilità di interagire con il sistema per rendere più rapida e accurata l'estrazione di dati utili allo sviluppo del modello di apprendimento automatico. In questo modo, vengono semplificate tutte le fasi più onerose del processo, come ad esempio quelle iniziali tipicamente basate sull'uso di set di dati annotati manualmente. Oltre a ridurre la quantità di lavoro manuale, la possibilità di intervenire in qualsiasi momento del processo risolve il problema di dover iniziare ogni volta da capo, consentendo un controllo sulla qualità dei dati preciso e tempestivo. Infine, un connettore specifico consente l'integrazione delle funzionalità di Cogito nelle più diffuse piattaforme di Robotic Process Automation (RPA) per estendere l'automazione a processi complessi, che necessitano di capacità cognitive simili a quella umana.

Sul fronte dello sviluppo del canale indiretto, a partire dal mese di aprile è stata resa disponibile la piattaforma di e-learning per l'utilizzo e la programmazione di Cogito, con l'intento di consentire a fasce progressivamente più ampie di utenti l'accesso a soluzioni sempre più intelligenti, capaci di trasformare profondamente i processi aziendali. L'avvio di questo percorso, che ha portato ad oggi al rilascio di 216 certificazioni ad altrettanti professionisti provenienti da 33 aziende di 19 differenti paesi, contribuirà a sostenere i futuri

ricavi del Gruppo, consentendo al tempo stesso di aumentare l'efficienza messa a disposizione delle aziende clienti, per trarre il massimo vantaggio da tutte le funzionalità incluse nella piattaforma Cogito e integrarla con le migliori soluzioni disponibili sul mercato.

Nel 2019 Expert System ha annunciato la disponibilità nella tecnologia di intelligenza artificiale Cogito® della "Creative Works Ontology" ideata da MovieLabs, l'associazione di ricerca e sviluppo senza scopo di lucro fondata dai principali studi cinematografici di Hollywood per supportare le realtà del mondo cinematografico ad adeguare le proprie infrastrutture a uno scenario di mercato sempre più orientato verso l'utilizzo dei dati.

L'obiettivo principale della Creative Works Ontology di MovieLabs è fornire una rappresentazione strutturata e formale di tutte le conoscenze legate al dominio di cinema e tv, rendendo più semplice e accurata l'organizzazione dei contenuti del dominio di riferimento e fornendo una base di metadati ricca e scalabile, per garantire a produttori, piattaforme di distribuzione e fornitori di servizi media, l'interoperabilità dei metadati e la completa integrazione di dati provenienti da diversi sistemi.

Con la disponibilità dell'ontologia "Creative Works" come modulo di Cogito, le organizzazioni media saranno in grado di semplificare, automatizzare e accelerare l'organizzazione dei dati, un processo che altrimenti sarebbe interamente gestito manualmente e richiederebbe un notevole dispendio di tempo. Ciò consentirà di accelerare la creazione di motori di ricerca, navigazione e raccomandazione ancora più innovativi per i clienti del settore media, migliorandone parallelamente le attività di analisi.

Nel corso dell'esercizio in chiusura al 31/12/2019, Expert System si è fatta promotrice di diversi convegni ed incontri a livello globale aventi ad oggetto le applicazioni business in tema di intelligenza artificiale.

Ad ottobre si è tenuto il convegno organizzato da Expert System, Cogito AI Day 2019, un convegno incentrato sull'analisi dello stato dell'arte e degli scenari futuri dell'intelligenza artificiale, con un ricco programma di presentazioni, dibattiti e workshop dedicati alle applicazioni e ai vantaggi dell'Artificial Intelligence con l'intervento di aziende, analisti ed esperti di settore. Nel corso dell'evento, che ha visto il contributo di Marco Varone, Presidente e CTO di Expert System, e di Mike Gualtieri, VP & Principal Analyst di Forrester Research, diversi clienti hanno portato la loro positiva esperienza

nell'implementazione di progetti di AI nei settori pubblico e privato; sono intervenuti testimonial di realtà come Unipol, Illimity Bank e Regione Emilia Romagna.

I partecipanti, discutendo di automazione, tecnologie ed ecosistemi per l'innovazione, si sono confrontati su competitività ed efficienza, concetti oggi più che mai strettamente legati alla capacità di organizzare e valorizzare le informazioni contenute nei dati a vantaggio di risultati tangibili e misurabili.

A Milano si è svolta la VI edizione dell'IT Day, evento organizzato da Banca IMI dedicato all'incontro tra le eccellenze del settore IT ed il mondo degli investitori; il tema principale dell'evento è stato discutere di innovazione, infrastrutture e capitale umano e di come questi ambiti siano influenzati dal processo di digitalizzazione delle imprese. Nel corso della sessione plenaria dell'IT Day è intervenuto Stefano Spaggiari, Amministratore Delegato di Expert System, che ha approfondito il tema delle tecnologie emergenti di intelligenza artificiale e presentato alcuni casi concreti d'applicazione con particolare attenzione ai vantaggi sia per la società sia per il mondo delle imprese.

Expert System ha infine partecipato come sponsor ed espositore alla 57esima edizione della Conferenza annuale della Association for Computational Linguistics (ACL), svolta a Firenze. Si è trattato di un evento di grande rilievo nel campo della linguistica computazionale che ha visto riuniti esperti di settore, studiosi e imprenditori per discutere e confrontarsi sul tema della combinazione tra approcci computazionali e linguaggio naturale.

La società intende proseguire il proprio percorso di crescita innanzitutto attraverso una maggior penetrazione nei mercati già presidiati con l'attuale offerta, in particolare negli Usa dove ha intenzione di replicare le numerose case histories di successo maturate in Europa soprattutto in ambito assicurativo e bancario. La società vuole inoltre affermarsi sempre di più come fornitrice di una piattaforma orizzontale che possa soddisfare ogni esigenza di AI Text Analytics e, anche per questo, mira ad accelerare la propria crescita nel canale indiretto mettendo a disposizione tools che consentano allo stesso di essere indipendente nello sviluppo e integrazione di soluzioni e progetti. Expert System intende anche aumentare ulteriormente la quota di licenze ricorrenti rispetto alle licenze perpetue ed aumentare le installazioni in ambito Cloud e Saas, al fine di incrementare la marginalità e la redditività dei progetti.

Al 31/12/2019 il Gruppo Expert System risulta composto dalle seguenti compagini societarie, controllate direttamente o indirettamente:

SOCIETA'	Partecipazione	Partecipazione indiretta tramite	Controllo	Attività svolta
Expert System USA Inc.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Enterprise Corp.	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Cogito Ltd.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Iberia S.L.U.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System France S.A.	100,00%	n.a.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico
Expert System Deutschland GMBH	100,00%	Expert System France S.A.	SI	Attività in ambito Information Technology su software semantico

Nell'elenco delle società controllate non compaiono ADmantX S.p.A. né tantomeno la sua controllata ADmantX Inc.; entrambe le società nelle quali Expert System deteneva una partecipazione del 60,8%, che forniscono soluzioni semantiche per il mercato pubblicitario, sono state oggetto di cessione in data 20/11/2019 ad Integral AD Science (IAS), società leader globale nella verifica dei messaggi pubblicitari online. A fronte di un enterprise value di ADmantX pari a 16 milioni di Euro, corrispondente a 8X il fatturato 2018 di ADmantX, IAS acquisisce interamente per cassa il 100% delle quote, inclusa la partecipazione di Expert System che viene ceduta a un corrispettivo pari a 7 milioni di Euro.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Andamento economico generale

Nel corso del 2019 il commercio mondiale ha ripreso ad espandersi e vi sono stati segnali di attenuazione delle dispute tariffarie fra Stati Uniti e Cina, tuttavia le prospettive restano incerte e sono in aumento le tensioni geopolitiche. Aspettative meno pessimistiche sulla

crescita, favorite dall'orientamento accomodante delle banche centrali, hanno tuttavia sospinto i corsi azionari e agevolato un moderato recupero dei rendimenti a lungo termine. Nell'area dell'Euro l'attività economica è stata frenata dalla debolezza della manifattura, particolarmente accentuata in Germania nonostante un andamento superiore alle attese in novembre; permane il rischio che ne risenta anche la crescita dei servizi, rimasta finora più solida. L'andamento dell'economia incide sull'inflazione, che nelle proiezioni dell'Eurosistema è sostenuta dallo stimolo monetario ma viene prevista ancora inferiore al 2 per cento nel prossimo triennio. Il Consiglio direttivo della BCE ha pertanto riconfermato la necessità di mantenere l'attuale orientamento accomodante.

In Italia l'attività economica, lievemente cresciuta nel terzo trimestre dell'anno, sarebbe rimasta pressoché stazionaria nel quarto, continuando a risentire soprattutto della debolezza del settore manifatturiero. Nelle indagini dell'Istat e della Banca d'Italia le imprese esprimono valutazioni appena più favorevoli sugli ordini e sulla domanda estera, ma continuano a considerare l'incertezza e le tensioni commerciali come fattori che ostacolano la propria attività. Per il 2020 le aziende programmano un'espansione degli investimenti, anche se più contenuta dell'anno precedente.

Nel terzo trimestre 2019 il numero di occupati è lievemente aumentato, soprattutto nel settore dei servizi; i dati disponibili segnalano un'espansione anche negli ultimi mesi dell'anno. La crescita delle retribuzioni è positiva (0,7 per cento sull'anno precedente) seppure in diminuzione, rispecchiando il permanere di rilevanti settori dell'economia in attesa di rinnovo contrattuale.

L'inflazione (0,5% in dicembre) è contenuta. Alla dinamica dei prezzi contribuiscono soprattutto i servizi, mentre è ancora modesta la crescita dei prezzi dei beni industriali. L'inflazione di fondo si è appena rafforzata nei mesi autunnali, allo 0,7%. Nei sondaggi più recenti le aspettative di inflazione delle imprese sono leggermente diminuite.

Dalla metà di ottobre sono saliti i rendimenti dei titoli di Stato ed i corsi azionari italiani, riflettendo una tendenza comune ad altri paesi dell'area dell'Euro, nonché la pubblicazione di alcuni dati economici per l'area più favorevoli delle attese. Non sono aumentati i rendimenti delle obbligazioni emesse dalle banche e dalle società non finanziarie italiane, inferiori di oltre 70 punti base alla media del primo semestre del 2019.

Il costo del credito è sceso, in modo significativo per le famiglie. Per queste ultime la crescita dei prestiti resta solida, mentre è negativa per le imprese, rispecchiando – sulla base dei

sondaggi – soprattutto la debolezza della domanda di finanziamenti. Secondo le banche le misure adottate in settembre dal Consiglio direttivo della BCE concorreranno a favorire un miglioramento delle condizioni creditizie.

Le informazioni preliminari disponibili per il 2019 segnalano una lieve flessione dell'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche in rapporto al PIL e un aumento del rapporto tra il debito e il prodotto. La manovra di bilancio per il triennio 2020-22, approvata lo scorso dicembre dal Parlamento, accresceva il disavanzo di 0,7 punti percentuali del PIL in media all'anno rispetto ai valori tendenziali. Nei programmi del Governo l'incidenza sul prodotto dell'indebitamento netto e del debito, dopo una stabilizzazione nel 2020, si sarebbe ridotta nel biennio successivo.

Le proiezioni per l'economia italiana nel triennio 2020-2022 presupponevano: una crescita del commercio mondiale modesta, seppure in graduale ripresa; condizioni monetarie accomodanti, coerenti con l'orientamento confermato dal Consiglio direttivo della BCE; andamenti ordinati sui mercati finanziari italiani, che si sarebbero tradotti in un costo contenuto del credito per le imprese. Sulla base di queste ipotesi, la proiezione centrale indicava un incremento del PIL dello 0,5 per il 2020, dello 0,9 nel 2021 e dell'1,1 nel 2022.

Si riteneva che la crescita fosse ancora esposta a rischi rilevanti, connessi con l'incertezza geopolitica in aumento, con i conflitti commerciali solo in parte rientrati e con il debole andamento dell'attività economica nei nostri maggiori partner europei; inoltre, si presumeva che essa potesse risultare inferiore a quanto prefigurato qualora fosse stata ritardata la realizzazione dei cospicui investimenti pubblici programmati, inclusi nel quadro previsivo, o se si fossero riaccese tensioni sui mercati finanziari\*.

Le valutazioni appena esposte sono state formulate prima che si scatenasse l'emergenza globale legata al diffondersi del Coronavirus, evento che avrà profonde implicazioni sugli scenari economici globali a partire dal 2020 e per gli anni successivi. Ad oggi non è dato sapere come gli indicatori macroeconomici potranno evolvere una volta cessata l'emergenza, se cioè si verificherà un rapido recupero ai livelli pre-pandemia o se, in un'ottica meno ottimista, si registrerà un rallentamento dell'economia globale o, nel caso peggiore, una recessione.

*\*(Fonte: Bollettino Economico 1/2020 di Banca d'Italia)*

## Andamento economico della società

L'esercizio chiuso al 31/12/2019 si chiude con un utile di Euro 2.614.341.

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

	31/12/2019	31/12/2018
Valore della produzione	26.222.192	23.112.851
Margine operativo lordo	5.541.714	6.813.100
Risultato prima delle imposte	2.919.615	2.470.622

Il valore della produzione, pari a 26,2 milioni di Euro, cresce di circa il 13,5% rispetto all'esercizio precedente, chiuso con un ammontare pari ad Euro 23,1 milioni. Tale incremento è stato assorbito dalla crescita dei costi del personale (circa il 13%), dalla crescita dei costi per servizi (circa il 56%) e dei costi per godimento di beni di terzi (circa il 64%), spiegando con ciò la riduzione della marginalità rispetto al precedente esercizio, con un EBITDA di Euro 5,5 milioni in diminuzione di circa il 19% rispetto al dato di Euro 6,8 milioni registrato nel 2018.

Il miglioramento del risultato ante imposte, positivo per Euro 2,9 milioni rispetto a Euro 2,5 milioni dell'esercizio precedente, è riconducibile alla realizzazione di una plusvalenza di Euro 2,2 milioni connessa alla vendita della partecipazione della controllata Admantx ceduta ad Integral Ad Science (IAS) per un corrispettivo pari a 7 milioni di Euro.

Al fine di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale finanziario ed i più significativi indici di bilancio.

## Principali dati economici

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

Principali dati economici	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Ricavi netti	20.641.036	18.977.922	1.663.114
Variazione rimanenze	0	(39.209)	39.209
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	4.331.302	3.101.046	1.230.256
Contributi in c/esercizio	0	2.000	(2.000)
Contributi in c/impianti	477.714	500.456	(22.742)
Proventi diversi	772.140	570.636	201.504
Costi esterni	(11.610.035)	(8.275.135)	(3.334.900)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>14.612.157</b>	<b>14.837.716</b>	<b>(225.559)</b>

Costo del lavoro	(9.070.443)	(8.024.616)	(1.045.827)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>5.541.714</b>	<b>6.813.100</b>	<b>(1.271.386)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	(4.781.697)	(4.541.857)	(239.840)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>760.017</b>	<b>2.271.243</b>	<b>(1.511.226)</b>
Proventi e oneri finanziari	2.159.598	199.379	1.960.219
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>2.919.615</b>	<b>2.470.622</b>	<b>448.993</b>
Componenti straordinarie nette	0	0	0
<b>Risultato Prima delle imposte</b>	<b>2.919.615</b>	<b>2.470.622</b>	<b>448.993</b>
Imposte sul reddito	(305.274)	(885.833)	580.559
<b>Risultato netto</b>	<b>2.614.341</b>	<b>1.584.789</b>	<b>1.029.552</b>

Il prospetto sopra riportato mostra come i ricavi di vendita siano stati pari, nel 2019 a circa Euro 20,6 milioni, mostrando una crescita di circa il 9% rispetto all'esercizio 2018.

Le immobilizzazioni per lavori interni esprimono un valore in crescita di circa il 40% rispetto al dato del 2019; tale dato è molto significativo ed è prova dell'impegno profuso da Expert System nello sviluppo di tecnologie ed applicazioni ad alto contenuto innovativo.

I costi esterni operativi crescono di circa il 40%, passando da Euro 8,3 milioni a Euro 11,6 milioni. Il costo del personale mostra invece una variazione del 13% passando da Euro 8 milioni a Euro 9 milioni.

Per effetto di quanto sopra esposto, il margine operativo lordo (EBITDA) al 31/12/2019 è pari ad Euro 5,5 milioni, in diminuzione di circa il 18,5% rispetto al dato 2018.

Anche l'EBIT mostra, conseguentemente, un calo, attestandosi a Euro 0,76 milioni contro un dato di Euro 2,3 milioni al 31/12/2018; si precisa che il dato è influenzato, così come il 2018, dalla svalutazione della partecipazione in due controllate estere per un ammontare complessivo di Euro 1 milione.

La gestione finanziaria, positiva per Euro 2,2 milioni (positiva per Euro 0,2 milioni al 31/12/2018), è fortemente influenzata dalla plusvalenza realizzata relativamente alla vendita di una partecipazione in una società controllata (pari anch'essa a Euro 2,2 milioni). Da segnalare comunque il sostanziale equilibrio nel valore degli oneri finanziari (Euro 0,4 milioni nel 2018 ed Euro 0,5 milioni nel 2019) sostenuti a fronte dell'indebitamento contratto nei confronti del sistema bancario e dei sottoscrittori dei due prestiti obbligazionari, e l'effetto positivo dell'esposizione in dollari che incide per Euro 0,25 milioni, dovuti a utili su cambi non realizzati principalmente legati a contratti di finanziamento intercompany.

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

	31/12/2019	31/12/2018
ROE netto	0,06	0,04
ROE lordo	0,06	0,07
ROI	0,03	0,06
ROS	0,09	0,17

## Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	7.947.601	6.903.124	1.044.477
Immobilizzazioni materiali nette	580.337	582.182	(1.845)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	33.574.842	31.646.478	1.928.364
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>42.102.780</b>	<b>39.131.784</b>	<b>2.970.996</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	4.775.574	(4.775.574)
Rimanenze	0	0	0
Crediti v/clienti	13.650.700	9.766.201	3.884.500
Altri crediti	11.572.275	8.666.223	2.906.052
Ratei e risconti attivi	235.783	413.459	(177.676)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>25.458.758</b>	<b>23.621.457</b>	<b>1.837.301</b>
Debiti v/fornitori	(3.907.968)	(2.015.347)	(1.892.622)
Acconti	(311.099)	(234.980)	(76.118)
Debiti tributari e previdenziali	(1.111.606)	(1.201.166)	89.559
Altri debiti	(1.852.173)	(1.762.690)	(89.483)
Ratei e risconti passivi	(1.311.895)	(908.668)	(403.227)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>(8.494.741)</b>	<b>(6.122.851)</b>	<b>(2.371.890)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>16.964.017</b>	<b>17.498.606</b>	<b>(534.589)</b>
Trattamento fine rapporto	(2.312.384)	(2.143.307)	(169.077)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.362.899)	(2.141.052)	(221.847)
Altre passività a medio e lungo termine	(575.440)	(456.248)	(119.191)
<b>Passività a medio termine</b>	<b>(5.250.722)</b>	<b>(4.740.607)</b>	<b>(510.115)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>53.816.074</b>	<b>51.889.782</b>	<b>1.926.292</b>
Patrimonio netto	(48.446.737)	(38.754.162)	(9.692.575)

Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(17.919.628)	(13.642.341)	(4.277.287)
Posizione finanziaria netta a breve termine	12.550.290	506.720	12.043.570
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(53.816.074)</b>	<b>(51.889.782)</b>	<b>(1.926.292)</b>

La variazione del capitale immobilizzato, che nel corso del 2019 si è incrementato di Euro 3 milioni, è determinata principalmente dall'incremento delle partecipazioni (al netto dei fondi svalutazione di importo pari a Euro 2 milioni) e delle altre immobilizzazioni finanziarie, che sono cresciute di Euro 1,9 milioni, al netto di Euro 0,1 milioni relativi a differenza cambio positive non realizzate, principalmente per effetto degli ulteriori finanziamenti erogati a società controllate e collegate nel corso dell'esercizio (Euro 2,6 milioni comprensivi di interessi, rispetto ai 2,3 milioni erogati nel corso del 2018). Si segnala infine un incremento di Euro 0,5 milioni della quota oltre l'esercizio di crediti per contributi su progetti di ricerca.

Nel complesso, si riscontra, una inversione di tendenza rispetto al 2018, anno in cui vi era un sostanziale equilibrio tra il capitale immobilizzato ed il patrimonio netto (entrambi pari a circa Euro 39 milioni), dato che nel 2019 il patrimonio netto è pari a Euro 48 milioni, mentre il capitale immobilizzato è pari a Euro 42 milioni, mettendo così in luce come gli impieghi a lungo termine sono ampiamente finanziati con fonti proprie.

Nel corso dell'esercizio l'esposizione nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori si è incrementata di Euro 0,1 milioni, per effetto di nuove erogazioni ricevute nell'anno per Euro 8,3 milioni a fronte di rimborsi corrisposti per complessivi Euro 8,2 milioni.

Passando ad esaminare la gestione corrente si osserva tra le attività a breve termine un incremento di Euro 1,8 milioni determinato principalmente dall'effetto congiunto della vendita della partecipazione in una società controllata iscritta nell'attivo circolante per Euro 4,7 milioni e dalla variazione positiva di crediti commerciali, in crescita di Euro 3,9 milioni, e dalla crescita di altri crediti, che aumentano di Euro 2,9 milioni.

Passando invece ad esaminare le passività correnti, si evidenzia un incremento di Euro 2,4 milioni dovuto principalmente all'effetto combinato dell'aumento dei debiti verso fornitori di Euro 1,9 milioni e dell'incremento dei ratei e risconti per Euro 0,4 milioni.

La differenza tra le attività e le passività correnti segna un decremento di Euro 0,5 milioni rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a Euro 17 milioni (contro Euro 17,5 milioni del 2018).

Le passività a medio e lungo termine diminuiscono infine di Euro 0,5 milioni principalmente per effetto dell'incremento di Euro 0,2 milioni dei ratei e risconti passivi oltre 12 mesi e dell'incremento dei debiti per TFR di Euro 0,17 milioni.

A conferma della solidità patrimoniale della società, ulteriormente rafforzata rispetto all'esercizio precedente, si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

	31/12/2019	31/12/2018
Margine primario di struttura	6.343.957	(377.622)
Quoziente primario di struttura	1,15	0,99
Margine secondario di struttura	27.151.409	15.864.274
Quoziente secondario di struttura	1,64	1,41

## Margine di struttura e correlato indice di auto-copertura del capitale fisso

Sono due indicatori che esprimono come l'impresa riesca 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), danno informazioni circa la capacità dell'impresa di finanziare tutte le immobilizzazioni con capitale acquisito internamente.

### Margine di struttura primario: patrimonio netto – capitale immobilizzato

<b>Patrimonio netto</b>	<b>48.446.735</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	7.947.600
Immobilizzazioni materiali nette	580.337
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	33.574.841
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>42.102.778</b>
<b>Margine primario di struttura</b>	<b>6.343.957</b>
<b>Quoziente primario di struttura</b>	<b>1,15</b>

Il risultato del margine di struttura primario con il correlato indice, superiore all'unità, indica come l'impresa sia perfettamente in grado, con i propri finanziamenti permanenti, di soddisfare gli impegni finanziari generati da investimenti durevoli.

Il *Margine di struttura secondario* e il suo correlato *quoziente* prendono a riferimento anche le passività a medio lungo termine mostrando, nel caso di Expert System S.p.A., una ottimale correlazione tra fonti ed impieghi a medio e lungo termine.

#### Margine di struttura secondario:

Patrimonio netto	48.446.735
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	17.919.628
Altre passività a medio e lungo termine	575.440
Trattamento fine rapporto	2.312.384
Capitale immobilizzato	(42.102.778)
<b>Margine secondario di struttura</b>	<b>27.151.409</b>
<b>Quoziente secondario di struttura</b>	<b>1,64</b>

## Principali dati finanziari

Al 31/12/2019 la posizione finanziaria netta di Expert System S.p.A. risulta negativa e pari a Euro 5,4 milioni, evidenziando un miglioramento di Euro 7,7 milioni rispetto al dato negativo di Euro 13,1 milioni del precedente esercizio.

Nella tabella sotto riportata si evidenziano le voci che hanno generato tale miglioramento.

Posizione Finanziaria Netta	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi bancari	18.408.703	5.550.033	12.858.670
Denaro e valori in cassa	2.200	2.144	56
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>18.410.903</b>	<b>5.552.177</b>	<b>12.858.726</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>	<b>0</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	(909.100)		(909.100)
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.831.142)	(4.925.611)	94.469
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(128.771)	(128.245)	(526)

Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(5.869.013)</b>	<b>(5.053.856)</b>	<b>(815.157)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>12.550.290</b>	<b>506.721</b>	<b>12.043.569</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(9.090.900)	(5.000.000)	(4.090.900)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(8.439.239)	(8.124.081)	(315.158)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(389.489)	(518.260)	128.771
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(17.919.628)</b>	<b>(13.642.341)</b>	<b>(4.277.287)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(5.369.338)</b>	<b>(13.135.620)</b>	<b>7.766.282</b>

Gli indici sotto riportati, confrontati con gli stessi indici dell'esercizio precedente, confermano tale andamento.

	31/12/2019	31/12/2018
Liquidità primaria	3,05	2,61
Liquidità secondaria	3,05	2,61
Indebitamento	0,70	0,68
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,64	1,41

## Liquidità primaria

### LIQUIDITÀ IMMEDIATE

Banche e c/c attivi	18.408.703
Cassa	2.200
<b>Liquidità immediate</b>	<b>18.410.903</b>

### LIQUIDITÀ DIFFERITE

Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	13.650.700
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	8.790.629
Crediti tributari (entro 12 mesi)	532.312

Crediti per imposte anticipate (entro 12 mesi)	70.042
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	2.179.293
Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	8.400
Ratei e risconti attivi	235.783
<b>Liquidità differite</b>	<b>25.467.159</b>

## PASSIVITÀ CORRENTI

Debiti per obbligazioni (entro 12 mesi)	909.100
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	4.831.142
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	128.771
Acconti (entro 12 mesi)	311.099
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	3.907.968
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	171.143
Debiti tributari (entro 12 mesi)	667.917
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (entro 12 mesi)	443.689
Altri debiti (entro 12 mesi)	1.681.030
Ratei e risconti passivi (entro 12 mesi)	1.311.895
<b>Passività correnti</b>	<b>14.363.754</b>

Si riportano di seguito le formule.

Liquidità primaria: (Li+Ld) / Pc

$$(18.410.903+25.467.159) / 14.363.754 = 3,05$$

L'indice di liquidità primaria pari a 3,05 mostra come le entrate generate dalle poste maggiormente liquide delle attività correnti siano ampiamente in grado di coprire le uscite a breve termine rappresentate dalle passività correnti.

## Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$$(18.410.903+25.467.159) / 14.363.754 = 3,05$$

Il valore dell'indice di liquidità secondaria, anch'esso pari a 3,05 non essendo presenti rimanenze al 31/12/2019, è da ritenersi positivo.

## Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

<b>Passività correnti senza ratei e risconti (A)</b>	<b>13.051.859</b>
--	-------------------

Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	9.090.900
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	8.439.239
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	389.489
Acconti (oltre 12 mesi)	341.705
Fondi rischi e oneri	233.735
TFR	2.312.384
<b>Passività a M/L termine (B)</b>	<b>20.807.452</b>
<b>TOTALE MEZZI DI TERZI (A+B)</b>	<b>33.859.311</b>

Mezzi di terzi = 33.859.311

Capitale netto = 48.446.735

Indice di indebitamento =  $33.859.311/48.446.735 = 0,70$

L'indice di indebitamento evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio, e consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Il valore dell'indice pari a 0,70 mostra come Expert System sia ricorso prevalentemente ad un finanziamento interno, elemento che permette di contenere il rischio imprenditoriale legato al peso degli oneri finanziari derivanti dall'utilizzo di capitale altrui.

## Tasso di copertura immobilizzi

<b>Capitale netto (A)</b>	<b>48.446.735</b>
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	9.090.900
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	8.439.239
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	389.489
Acconti (oltre 12 mesi)	341.705
Fondi rischi e oneri	233.735
TFR	2.312.384
<b>Passività a M/L termine (B)</b>	<b>20.807.452</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	7.947.600
Immobilizzazioni materiali nette	580.337
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	33.574.841
<b>Attivo immobilizzato (C)</b>	<b>42.102.778</b>
<b>Tassi di copertura degli immobilizzi (A+B)/C</b>	<b>1,64</b>

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,64, risulta come le immobilizzazioni, e quindi gli investimenti a lungo termine, siano interamente finanziati con debiti consolidati.

## Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	5.015
Attrezzature industriali e commerciali	0
Altri beni	121.806

## 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 all'ambiente ed al personale.

### Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola, non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola e non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

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

### Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui Expert System sia 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.

Expert System S.p.A. ha ottenuto in data 30/06/2008 la certificazione ISO 9001:2008.

L'ultima revisione periodica della certificazione ISO 9001:2015 effettuata in data 13/09/2019 ha validità fino al 28/06/2020.

### Rischi

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui il Gruppo è esposto.

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

Rischi connessi all'internazionalizzazione: Expert System ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori del proprio mercato domestico, in Europa su quello americano che rappresenta un'area importante da presidiare sia sul fronte pubblico sia su quello privato. A tal riguardo, Expert System potrebbe essere esposta 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 nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. La tabella di seguito riporta i tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci delle società controllate:

VALUTA	Cambio al 31/12/2019	Cambio medio 2019
USD	1,1234	1,1195
CAN	1,4598	1,4855
GBP	0,85080	0,87777

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

Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale: A tutela del valore aziendale la Società ha registrato i marchi Expert System e COGITO, inoltre la parte core del software COGITO è stato brevettato negli Stati Uniti d'America.

Rischio di tasso d'interesse: la politica di gestione del rischio di tasso persegue l'obiettivo di limitare tale volatilità innanzi tutto attraverso l'individuazione di un mix equilibrato di finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile e inoltre attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino le fluttuazioni dei tassi di interesse, mentre non vengono generalmente utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione. Di seguito sono indicati il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

## **Modello di organizzazione e di gestione ai sensi del D.lgs. 231/2001**

Il decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano la responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica (enti). Lo stesso decreto prevede l'esenzione dalla responsabilità amministrativa per le società che si dotano di effettivi ed efficaci modelli di organizzazione e di gestione idonei a prevenire i reati commettabili dai soggetti con posizioni apicali in Società.

Expert System S.p.A. ha deciso di provvedere all'elaborazione di un Modello di organizzazione e gestione e di un Codice Etico anche al fine di riflettere la più ampia politica d'impresa della società che si esplicita in interventi e iniziative volte a sensibilizzare, sia tutto il personale ad essa afferente (dal management ai lavoratori subordinati), sia tutti i collaboratori esterni ed i partners, circa una gestione trasparente e corretta della società, al rispetto delle norme giuridiche vigenti nonché dei fondamentali principi di etica degli affari nel perseguimento dell'oggetto sociale. In questo quadro, Expert System S.p.A. vuole perseguire, attraverso l'adozione del Modello di organizzazione e gestione previsto dal D.lgs. 231/2001, l'obiettivo di rendere l'insieme di regole e controlli, già esistente, conforme anche alla finalità della prevenzione dei reati indicati dal decreto stesso.

Il Modello di organizzazione e gestione e il Codice Etico sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. in data 21 dicembre 2016.

L'adozione del modello afferisce esclusivamente la capogruppo Expert System S.p.A. in quanto l'ordinamento giuridico considera unitariamente il gruppo solo nella prospettiva economica. Il gruppo non è ente e pertanto non può considerarsi diretto centro di imputazione della responsabilità da reato, quindi non è inquadrabile tra i soggetti indicati dall'art. 1 del decreto 231.

Il Codice Etico è invece applicabile alle società del Gruppo in quanto esprime dei principi generali di deontologia societaria e aziendale che il Gruppo riconosce come propri e sui quali richiama l'osservanza da parte di tutti i dipendenti, i dirigenti e gli amministratori. Il Codice Etico ha quindi una portata differente rispetto al Modello di organizzazione e gestione, in quanto il Modello risponde a specifiche prescrizioni contenute nel Decreto, mentre i principi etici contenuti nel Codice Etico costituiscono le regole comportamentali di base per il legittimo esercizio delle attività aziendali.

Il Modello di organizzazione e gestione è stato sviluppato attorno alle concrete situazioni che connotano l'attività operativa dell'azienda, ossia a tutte le reali attività e funzioni della società e perciò ai reali rischi di reato prospettabili in relazione ad esse.

Per ciascuna funzione in cui un'ipotesi di rischio sia stata ravvisata come sussistente, si è definito uno o più protocolli di decisione e gestione contenenti le regole da seguire nello svolgimento dell'attività. I protocolli sono ispirati alla regola di rendere documentate e verificabili le varie fasi del processo decisionale, onde sia possibile risalire alla motivazione che ha guidato la decisione.

In particolare, sono state definite procedure idonee ad impedire la realizzazione dei seguenti reati:

- reati contro la P.A. ed il suo patrimonio;
- delitti informatici ed illecito trattamento dei dati;
- reati di criminalità organizzata;
- reati di falso e dei delitti contro l'industria ed il commercio;
- reati societari;
- reati con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordinamento democratico;
- delitti contro la personalità individuale;
- reati di abusi di mercato;
- reati commessi in violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro;
- reati di riciclaggio e ricettazione;
- delitti in materia di violazione del diritto d'autore;
- delitto di dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria;
- reati ambientali;
- delitto di impiego di personale privo di permesso di soggiorno regolare.

L'esenzione dalla responsabilità amministrativa come disciplinata dall'art. 6, comma 1, D.lgs. 231/2001 prevede, quale elemento di fondamentale importanza, l'istituzione di un Organismo di Vigilanza, interno all'ente, dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, con il compito di vigilare su funzionamento e osservanza del Modello e di verificare che il Consiglio di amministrazione aggiorni il Modello stesso.

L'Organismo di Vigilanza di Expert System S.p.A. è un organo composto da tre membri di cui un membro interno e due esterni. Tutti i membri sono soggetti dotati di comprovata competenza e professionalità. La presenza del componente interno risponde all'esigenza di

permettere che l'OdV possa, fin da subito, disporre di un'immediata e approfondita conoscenza della struttura dell'ente e dell'organizzazione della sua attività in ragione della sua effettiva funzione aziendale.

Tale soluzione è stata ritenuta la più adatta, sulla base delle caratteristiche della propria struttura organizzativa, a garantire l'effettività dei controlli cui l'Organismo di Vigilanza è istituzionalmente preposto ed è conforme a quanto prescritto sul tema dalle Linee Guida di Confindustria recentemente approvate.

Al fine di assicurare la necessaria stabilità e continuità d'azione al predetto Organismo, si prevede che i membri rivestiranno tale ruolo per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data dell'effettiva nomina.

Si è inoltre deciso che la nomina dell'Organismo di Vigilanza, nonché l'eventuale revoca, siano di competenza dell'organo amministrativo, il quale procede a tali operazioni nel pieno rispetto delle indicazioni di legge, anche sulla base di quanto sancito nelle Linee Guida di Confindustria.

### **Attività di ricerca e sviluppo (art. 2428 comma 3, punto 1, del Codice Civile)**

All'interno della strategia di Expert System, i forti investimenti in ricerca e sviluppo sono stati e continuano ad essere gli elementi chiave per il successo dell'azienda, fondamentali per conservare il vantaggio competitivo e rimanere allo stato dell'arte nel campo dell'intelligenza artificiale applicata alla comprensione del linguaggio naturale.

I costi sostenuti per tali attività sono stati capitalizzati, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali cui la Società ha partecipato. Tali attività hanno riguardato la piattaforma di intelligenza artificiale Cogito e i prodotti che sfruttano la piattaforma per indirizzare i più comuni use case dei clienti.

Per quanto riguarda gli strumenti di sviluppo utilizzati per la personalizzazione dei progetti, il maggior sforzo è stato indirizzato alla realizzazione di una versione completamente nuova di Cogito Studio che sarà rilasciata entro Aprile 2020 e che consentirà di realizzare progetti custom in maniera molto più semplice e veloce.

L'aumento delle attività rispetto all'anno precedente ha consentito di implementare la prima versione delle Cogito API che sono state messe a disposizione di un piccolo gruppo di clienti per le prime sperimentazioni alla fine del 2019 e che saranno rilasciate entro il secondo trimestre del 2020.

Il terzo fronte più strategico per il futuro è stato l'inizio dell'implementazione di un nuovo componente in grado di analizzare un documento in formato PDF e a riconoscere la struttura dello stesso ed individuare gli elementi più importanti: per una migliore comprensione del contenuto di un documento, oltre al testo vero e proprio è spesso molto importante riconoscere anche la disposizione dello stesso e la sua formattazione. Il componente sarà in grado di riconoscere i seguenti elementi del documento: titoli e sottotitoli, indici, colonne di testo, tabelle, intestazioni e piè di pagine, formattazioni del testo, liste puntate e numerate.

Altri fronti di attività rilevanti nel corso dell'anno sono stati:

- rilascio della nuova versione di Cogito intelligence Platform
- rilascio della versione beta di Cogito for Life Science
- ristrutturazione ed ampliamento del knowledge graph per diverse lingue (tedesco, arabo, olandese, cinese, russo)
- potenziamento del linguaggio C ed E utilizzato all'interno di Cogito Studio per la realizzazione di progetti di categorizzazione ed estrazione
- nuovi sviluppi sulla analisi intelligente di documenti complessi.

## Rapporti con imprese del gruppo (art. 2428 comma 3, punto 2, del Codice Civile)

Tali rapporti trovano esposizione nel dedicato paragrafo della Nota Integrativa al Bilancio.

## Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti (art. 2428 comma 3, punti 3 e 4, del Codice Civile)

Di seguito Vi illustriamo in dettaglio il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

Descrizione	Numero possedute	Valore nominale	Capitale soc. (%)
Azioni proprie			
Azioni/quote			
Controllanti			

Azioni/quote acquistate	Numero	Valore nominale	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie				
Azioni/quote				

Controllanti				
--------------	--	--	--	--

Azioni/quote vendute	Numero	Valore nominale	Capitale (%)	Corrispettivo
Azioni proprie	64.431		0,16%	-
Azioni proprie	12.278		0,03%	22.100
Azioni/quote				
Controllanti				

## **Evoluzione della gestione (art. 2428 comma 3, punto 6, del Codice Civile)**

L'esercizio 2020, partito sotto buoni auspici, dovrà tenere inevitabilmente conto degli impatti che la crisi sanitaria potrà avere sia livello italiano sia a livello internazionale. L'azienda aveva ed ha ulteriormente implementato tutti gli strumenti per dare assoluta continuità all'attività aziendale in modalità smart working ma il prolungarsi di questa situazione potrebbe avere conseguenze nello slittamento di attività in corso o implementazione di nuovi progetti. E' ancora troppo presto per poter fare valutazioni significative che potranno essere effettuate solo a valle della soluzione del picco della crisi.

Indipendentemente da questa situazione contingente e momentanea, la società conferma la sua intenzione di espandersi ulteriormente a livello internazionale, sia in modalità diretta e sia indiretta, a partire dagli USA dove c'è ancora un mercato potenziale molto elevato per le best practice già sviluppate in Europa, tenendo conto anche della generale domanda crescente di soluzioni basate su algoritmi di intelligenza artificiale.

## **Utilizzo di strumenti finanziari (art. 2428 comma 3, punto 6-bis, del Codice Civile)**

La società ha sottoscritto i seguenti contratti derivati presso:

### **a) CREDIT AGRICOLE**

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;

- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CREDIT AGRICOLE n. 0106917000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 700.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 700.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.916,55;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

b) BANCO BPM

- Contratto derivato OTC "Tasso massimo con premio frazionato" ID 790526 F 00104961 D 00038973 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 400.000;
- Passività coperta: mutuo BANCO BPM n. 03703813 di originari Euro 400.000 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 266.667;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 266.667;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.359,20;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

c) UNICREDIT

- Contratto derivato OTC "IRS Payer" n. MMX24806135 stipulato il 02/08/2019 con scadenza il 02/08/2026;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale di riferimento: Euro 5.000.000;
- Passività coperta: prestito obbligazionario non convertibile di originari Euro 5.000.000 integralmente sottoscritto da UNICREDIT S.p.A. come da contratto stipulato il 02/08/2019 con scadenza 02/08/2026;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 5.000.000;

- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 5.000.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 23.313,32;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

#### d) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1276551 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 670.589;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 670.589;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 4.059,71;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

#### e) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 69745/2019 non quotato stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CREDIT AGRICOLE n. 0120308000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 901.986;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 901.986;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.803,66;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

f) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 31011814 non quotato stipulato il 28/06/2019 e scadenza 15/06/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 500.000 stipulato il 28/06/2019 e scadenza 15/06/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 437.500;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 437.500.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.450,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

g) BNL

- Contratto derivato OTC su tassi d'interesse non quotato stipulato il 11/07/2019 e scadenza 11/07/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 1.500.000 stipulato il 11/07/2019 e scadenza 17/07/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 1.375.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 1.375.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model positivo per Euro 646,07;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

h) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC "Interest Rate Option Cap Premio Running" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/06/2022;

- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 3.000.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 3.000.000 stipulato il 24/06/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.181,18;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di tasso, stabilizzando così i flussi passivi dovuti agli interessi pagati prevalentemente su debiti a medio e lungo termine, e non detiene strumenti finanziari di carattere speculativo.

I derivati, rilevati al fair value, sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata.

## Elenco sedi secondarie (art. 2428 comma 5 del Codice Civile)

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società:

Indirizzo	Località
Piazza Cavour n. 7	20121 Milano (MI)
Viale Virgilio 56/Q	41123 Modena (MO)
Viale Virgilio 48/H	41123 Modena (MO)
Viale Virgilio 58/M1	41123 Modena (MO)
Via Nuova Poggioreale 60/L	80143 Napoli (NA)
Via dei Mille 35	00185 Roma (RM)
Strada le Grazie 15	37134 Verona (VR)

## Conclusioni

Il bilancio che è stato sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto con chiarezza e

precisione e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio, come richiesto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile. Vi specifico inoltre che nessuna delle disposizioni di legge è incompatibile con la summenzionata rappresentazione veritiera e corretta.

Sotto l'aspetto economico tutti i fatti di gestione sono stati rilevati per competenza; sotto l'aspetto patrimoniale il bilancio è stato redatto nel rispetto dei criteri legali di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile.

La presente relazione sulla gestione assolve a tutti obblighi di redazione di apposita relazione degli amministratori prevista dal primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile.

Alla luce dei provvedimenti adottati dal Parlamento italiano per far fronte all'emergenza del Coronavirus (articolo 106 del D.L. 18/2020 in vigore dal 17 marzo 2020 - cosiddetto decreto "CuraItalia"), il Consiglio di Amministrazione si avvarrà della facoltà concessa di convocare l'assemblea dei soci per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019 entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio. Come evidenziato da autorevole dottrina (Assonime, nota del 19 marzo 2020) non si ritiene necessario far adottare una specifica delibera di rinvio agli amministratori entro fine marzo o comunque entro il termine di 120 giorni.

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Marco Varone

# BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2019

## STATO PATRIMONIALE

**ATTIVO** **31/12/2019**      **31/12/2018**

### A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------

### B) IMMOBILIZZAZIONI

#### *I - Immobilizzazioni immateriali*

1) Costi di impianto e di ampliamento	203.099	298.906
2) Costi di sviluppo	7.197.467	6.207.423
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	544.554	393.663
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.480	3.132
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre immobilizzazioni immateriali	0	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</b>	<b>7.947.600</b>	<b>6.903.124</b>

#### *II - Immobilizzazioni materiali*

1) Terreni e fabbricati	340.562	351.650
2) Impianti e macchinario	5.954	4.994
4) Altri beni	233.821	225.538
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>	<b>580.337</b>	<b>582.182</b>

#### *III - Immobilizzazioni finanziarie*

1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	16.843.407	16.043.407
b) Imprese collegate	0	0
d) Altre imprese	308.271	308.271
Totale partecipazioni (1)	17.151.678	16.351.678
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	710.894	603.533
Esigibili oltre l'esercizio successivo	13.272.224	12.551.972
Totale crediti verso imprese controllate	13.983.118	13.155.505
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	427.181	321.555
Esigibili oltre l'esercizio successivo	150.000	390.000
Totale crediti verso altri	577.181	711.555
Totale Crediti (2)	14.560.299	13.867.060
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	31.711.977	30.218.738

<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>40.239.914</b>	<b>37.704.044</b>
------------------------------------	-------------------	-------------------

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### I) Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	0	0
Totale rimanenze (I)	0	0

#### II) Crediti

##### 1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	13.650.700	9.766.201
Totale crediti verso clienti (1)	13.650.700	9.766.201

2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	8.790.629	6.073.715
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	26.787
Totale crediti verso imprese controllate (2)	8.790.629	6.100.502
4-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	532.312	403.227
Totale crediti tributari (4-bis)	532.312	403.227
4-ter) Imposte anticipate		
Totale imposte anticipate (4-ter)	78.500	214.718
5) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.179.293	1.983.020
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.854.406	1.392.495
Totale crediti verso altri (5)	4.033.699	3.375.515
Totale crediti (II)	27.085.840	19.860.163
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	4.775.574
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
6) Altri titoli	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	8.400	4.783.974
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	18.408.703	5.550.033
3) Danaro e valori in cassa	2.200	2.144
Totale disponibilità liquide (IV)	18.410.903	5.552.177
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>45.505.143</b>	<b>30.196.314</b>

**D) RATEI E RISCONTI**

Ratei e risconti attivi	235.783	413.459
-------------------------	---------	---------

<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>235.783</b>	<b>413.459</b>
------------------------------------	----------------	----------------

**TOTALE ATTIVO**

85.980.840

68.313.817

**STATO PATRIMONIALE****PASSIVO****31/12/2019****31/12/2018****A) PATRIMONIO NETTO**

I - Capitale	400.161	358.590
--------------	---------	---------

II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	42.509.070	35.076.223
---	------------	------------

III - Riserve di rivalutazione	0	0
--------------------------------	---	---

IV - Riserva legale	71.718	43.899
---------------------	--------	--------

V - Riserve statutarie	0	0
------------------------	---	---

*VII - Altre riserve, distintamente indicate*

Riserva straordinaria o facoltativa	2.005.144	1.190.773
-------------------------------------	-----------	-----------

Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
---------------------------	---------	---------

Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	180.049
---	---------	---------

Varie altre riserve	140.998	140.999
---------------------	---------	---------

Totale altre riserve	2.921.720	1.888.443
----------------------	-----------	-----------

VII – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(70.275)	(38.596)
--	----------	----------

IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.614.341	1.584.789
-------------------------------------	-----------	-----------

X – Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	(159.187)
--	---	-----------

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>48.446.735</b>	<b>38.754.161</b>
--------------------------------	-------------------	-------------------

**B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341
2) Per imposte, anche differite	144.119	91.799
3) Strumenti finanziari derivati passivi	70.275	38.596
4) Altri	15.000	15.000

<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>233.735</b>	<b>149.736</b>
--	----------------	----------------

<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.312.384</b>	<b>2.143.307</b>
--	------------------	------------------

#### D) DEBITI

##### 1) Obbligazioni

Esigibili entro l'esercizio successivo	909.100	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	9.090.900	5.000.000
<b>Totale obbligazioni (1)</b>	<b>10.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

##### 4) Debiti verso banche

Esigibili entro l'esercizio successivo	4.831.142	4.925.611
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.439.239	8.124.081
<b>Totale debiti verso banche (4)</b>	<b>13.270.381</b>	<b>13.049.692</b>

##### 5) Debiti verso altri finanziatori

Esigibili entro l'esercizio successivo	128.771	128.245
Esigibili oltre l'esercizio successivo	389.489	518.260
<b>Totale debiti verso altri finanziatori (5)</b>	<b>518.260</b>	<b>646.505</b>

##### 6) Acconti

Esigibili entro l'esercizio successivo	311.099	234.981
Esigibili oltre l'esercizio successivo	341.705	306.512

Totale acconti (6)	652.804	541.493
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.907.968	2.015.347
Totale debiti verso fornitori (7)	3.907.968	2.015.347
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	171.143	267.966
Totale debiti verso imprese controllate (9)	171.143	267.966
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	667.917	771.949
Totale debiti tributari (12)	667.917	771.949
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	443.689	429.217
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	443.689	429.217
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.681.030	1.494.724
Totale altri debiti (14)	1.681.030	1.494.724
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>31.313.192</b>	<b>24.216.893</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	3.674.794	3.049.720
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>3.674.794</b>	<b>3.049.720</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>85.980.840</b>	<b>68.313.817</b>

## CONTO ECONOMICO

**A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.641.036	18.977.922
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	(39.209)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.331.302	3.101.046
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	0	2.000
Altri	1.249.854	1.071.092
Totale altri ricavi e proventi (5)	1.249.854	1.073.092

<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>26.222.192</b>	<b>23.112.851</b>
---	-------------------	-------------------

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE:**

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	806.254	1.293.465
7) Per servizi	9.786.616	6.287.351
8) Per godimento di beni di terzi	937.250	570.337
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	6.604.757	5.821.002
b) Oneri sociali	1.971.002	1.740.667
c) Trattamento di fine rapporto	490.180	444.780
e) Altri costi	4.504	18.167
Totale costi per il personale (9)	9.070.443	8.024.616
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.648.843	3.378.010
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	132.854	123.847
d) Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	0	40.000
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.781.697	3.541.857

12) Accantonamenti per rischi	0	0
14) Oneri diversi di gestione	79.719	123.982

<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>24.462.175</b>	<b>19.841.608</b>
--	-------------------	-------------------

<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>1.760.017</b>	<b>3.271.243</b>
---	------------------	------------------

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### 16) Altri proventi finanziari:

##### a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

Da imprese controllate	202.325	192.652
------------------------	---------	---------

Da altre imprese	15.626	26.584
------------------	--------	--------

Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	217.951	219.236
---	---------	---------

##### d) Proventi diversi dai precedenti

Da imprese controllate	2.221.171	0
------------------------	-----------	---

Altri	4.740	1.132
-------	-------	-------

Totale proventi diversi dai precedenti (d)	4.740	1.132
--	-------	-------

Totale altri proventi finanziari (16)	2.225.911	220.368
---------------------------------------	-----------	---------

#### 17) Interessi e altri oneri finanziari

Altri	539.374	434.460
-------	---------	---------

Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	539.374	434.460
--	---------	---------

17-bis) Utili e perdite su cambi	(255.110)	413.471
----------------------------------	-----------	---------

<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>2.159.598</b>	<b>199.379</b>
--	------------------	----------------

### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

#### 19) Svalutazioni

Di partecipazioni	1.000.000	1.000.000
-------------------	-----------	-----------

Totale svalutazioni di partecipazioni (19)	1.000.000	1.000.000
<b>Totale rettifiche di valore (D) (18-19)</b>	<b>(1.000.000)</b>	<b>(1.000.000)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>2.919.615</b>	<b>2.470.622</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	116.736	180.515
Imposte differite e anticipate	188.538	705.318
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate (20)</b>	<b>305.274</b>	<b>885.833</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.614.341</b>	<b>1.584.789</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

Si precisa che nella predisposizione del rendiconto 2019 si è proceduto ad una diversa riclassificazione delle seguenti voci:

- utili/perdite su cambi non realizzati;
- svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni finanziarie;
- adeguamento degli strumenti derivati;
- crediti verso collegate.

Tali riclassificazioni, al fine di rendere omogenei e comparabili i dati sotto riportati, hanno interessato anche il rendiconto 2018, che è stato modificato di conseguenza.

A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)	31/12/2019	31/12/2018
Utile (perdita dell'esercizio)	2.614.341	1.584.789
Imposte sul reddito	305.274	885.833
Interessi passivi (attivi)	77.074	(184.865)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(2.221.011)	(449)
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>775.677</b>	<b>2.285.308</b>
Accantonamenti ai fondi	542.500	536.579
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.781.697	3.501.857
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.000.000	1.000.000
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(31.679)	(17.672)
Altre rettifiche per elementi non monetari	(52.320)	(91.799)
<b>TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN</b>	<b>5.240.198</b>	<b>4.928.965</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>6.015.876</b>	<b>7.214.273</b>
<b>VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	39.209
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(3.734.500)	(2.315.661)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.918.115	429.861
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	177.676	71.003
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	625.074	700.331
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(3.232.730)	(3.832.231)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(4.246.365)</b>	<b>(4.907.488)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>1.769.511</b>	<b>2.306.785</b>
<b>ALTRE RETTIFICHE</b>		
Interessi incassati (pagati)	(77.074)	184.865

(Imposte sul reddito pagate)	(228.095)	(298.170)
(Utilizzo dei fondi)	(289.425)	(195.407)
<b>TOTALE ALTRE RETTIFICHE</b>	<b>(594.593)</b>	<b>(308.713)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>1.174.918</b>	<b>1.998.072</b>
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	(131.169)	(76.580)
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		668
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	(4.715.392)	(3.399.225)
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali		0
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	(2.594.503)	(2.624.534)
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	101.264	0
(Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate)	(101.264)	(192.500)
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	6.948.009	0
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(493.055)</b>	<b>(6.292.171)</b>
<b>MEZZI DI TERZI</b>		
Incremento/(Decremento) debiti per obbligazioni	5.000.000	0
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(24.422)	35.327
Accensione finanziamenti	8.350.000	5.550.400
(Rimborso finanziamenti a banche ed altri finanziatori)	(8.233.135)	(4.582.554)
<b>Incremento/(Decremento) mezzi di terzi</b>	<b>5.092.443</b>	<b>1.003.174</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>		
Aumento di capitale a pagamento	7.084.420	0
<b>Incremento/(Decremento) mezzi propri</b>	<b>7.084.420</b>	<b>0</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>12.176.863</b>	<b>1.003.174</b>
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>12.858.726</b>	<b>(3.290.925)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	5.552.177	8.843.101
Disponibilità liquide a fine esercizio	18.410.903	5.552.177
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>12.858.726</b>	<b>(3.290.925)</b>

Il rendiconto permette di valutare:

- le disponibilità liquide prodotte o assorbite;
- la capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine;
- la capacità della società di autofinanziarsi.

Esso raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria.

La generazione di liquidità rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 12.858.726, trova la sua spiegazione principale l'attività di finanziamento, che vede sia un apporto di mezzi di terzi, per Euro 5.092.443, che di mezzi propri, per Euro 7.084.420. La gestione reddituale ha generato a sua volta nuova liquidità per Euro 1.174.918, mentre il flusso proveniente dalle attività di investimento è negativo per Euro 493.055, al netto dell'apporto di Euro 6.948.009 generato dalla cessione della partecipazione in ADmantXS.p.A.

Non si ravvisano problemi legati alla capacità della società di affrontare gli impegni finanziari a breve, né tantomeno di autofinanziarsi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la Società ha adottato, secondo la previsione dell'OIC n. 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2019



## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di Euro 2.614.341, contro un utile dell'esercizio precedente pari a Euro 1.584.789.

## Attività svolte

Expert System è un'azienda italiana, quotata all'AIM di Borsa Italiana (EXSY), con sedi in Europa e Nord America, che sviluppa software di cognitive computing in grado di simulare la comprensione umana, utilizzabili nell'analisi di big data ed informazioni non strutturate come documenti, notizie e articoli, report, email, comunicazioni con i clienti. L'approccio cognitivo del software Cogito assicura all'utente un maggior ritorno sui propri investimenti, motivo che spinge aziende ed agenzie governative a scegliere le soluzioni offerte da Expert System; la capacità di comprendere, analizzare, gestire, archiviare, individuare e condividere la conoscenza è infatti un elemento prioritario per qualunque impresa moderna che intenda far

crescere con successo il proprio business. L'inarrestabile crescita dei contenuti in termini di velocità, volumi, varietà e ubicazione rappresenta un fattore critico necessario da affrontare per rendere fruibili le informazioni e rimanere altamente competitivi; a fronte di ciò, Cogito, attraverso l'analisi approfondita dei contenuti testuali, trasforma i dati in intelligence sfruttandoli in tutta l'organizzazione per estrarre valore strategico dalle informazioni disponibili, divenendo un componente chiave per qualunque organizzazione che desideri scoprire conoscenza, migliorare l'assistenza ai clienti e rafforzare i processi decisionali.

Le potenzialità della tecnologia di Cogito risultano quindi essere fortemente trasversali, e tra esse si intende sottolineare quanto segue:

### **Gestione della conoscenza**

Cogito migliora i processi di gestione della conoscenza, rendendo le informazioni ricercabili e condivisibili con la velocità e la precisione necessarie per analizzare le informazioni su larga scala; aiuta le aziende ad accedere e utilizzare tutte le informazioni disponibili per sostenere le attività più strategiche, aumentare e condividere la conoscenza, accrescere i profitti e migliorare la produttività.

### **Assistenza clienti**

La tecnologia di Cogito, propedeutica a servizi personalizzati e intuitivi (chatbot, domande e risposte automatizzate, assistenti virtuali ed altri) aiuta le organizzazioni a semplificare l'accesso all'assistenza, sia quando è fornita direttamente ai clienti sia nel caso in cui venga indirizzata al personale dedicato al customer care. La comprensione veloce e precisa delle richieste del cliente, disponibile sempre e su qualunque dispositivo, consente di offrire un'esperienza di assistenza clienti automatizzata di alto livello.

### **Corporate intelligence**

Cogito aiuta le organizzazioni a sfruttare qualunque tipo di informazioni, incluse quelle provenienti dai social media, per ottenere dati strategici su mercato e concorrenti. Le conoscenze estratte dai social media, ad esempio, possono essere utilizzate attraverso attività di intelligence in tempo reale per individuare tendenze, acquisire una visione a 360 gradi su clienti e concorrenti e prendere decisioni tempestive e informate.

### **Riduzione del rischio**

Cogito aiuta le organizzazioni a individuare le informazioni giuste al momento giusto: monitorando migliaia di fonti, è in grado di individuare i rischi prima che si trasformino in minacce, producendo valore per le strategie di gestione del rischio; in questo modo, risponde all'esigenza di conoscere il prima possibile quelle informazioni che potrebbero influire sugli asset globali o sulla catena di fornitura, come anche atti di violenza, calamità naturali, innovazioni dirompenti o forze esterne che possano impattare sui mercati.

### **Automazione dei processi**

Le caratteristiche di cognitive computing di Cogito consentono di automatizzare variare attività lunghe e complesse: applicando l'automazione intelligente alla gestione di reclami, ma anche ad attività quali ad esempio la revisione dei requisiti di compliance, la sottoscrizione di nuove policy, il controllo dei contratti, il rilevamento di frodi, l'interazione con i clienti, Cogito fornisce un ROI misurabile in termini sia di riduzione dei costi sia di miglioramento della qualità, garantendo nel contempo un'elaborazione più veloce e accurata in tutti i passaggi dei processi di business.

Forte di queste peculiarità della propria offerta tecnologica, Expert System viene oggi scelta da una platea di clienti che operano con profitto nelle più svariate attività di business, all'interno tra gli altri dei seguenti ambiti:

### **Banche e assicurazioni**

Molte delle principali banche e assicurazioni al mondo hanno adottato la tecnologia di Cogito per sviluppare:

- Soluzioni di automazione cognitiva di processi che si basano sul trattamento delle informazioni e risultano particolarmente onerosi e soggetti a errore umano. Sfruttando la capacità di Cogito di comprendere i testi in modo simile all'uomo, vengono effettuate automaticamente molte attività complesse come la valutazione delle richieste di rimborso in base alla copertura assicurativa, il supporto ai clienti tramite canali digitali e l'estrazione dei vari codici presenti nei moduli nel caso di assicurazioni sanitarie;
- soluzioni di supporto al cliente all'avanguardia, con una migliore user experience consentita da interfacce che si basano principalmente sul linguaggio naturale. L'offerta

di un servizio in grado di rispondere alle richieste, senza doverle tradurre nel complesso linguaggio degli istituti di credito, è percepito molto positivamente e apprezzato dai clienti, poiché risulta intuitivo e attento ai bisogni reali.

- valutazione del rischio operativo, ad esempio nella valutazione del profilo di rischio di una richiesta di finanziamento;
- antiriciclaggio, mediante l'identificazione di relazioni astratte tra comportamenti illeciti e soggetti implicati in attività commerciali, che fingono di agire in modo legale.

### **Editoria e media**

la tecnologia cognitiva di Expert System è stata scelta da alcuni fra i principali leader del settore editoriale:

- per garantire una maggiore disponibilità dei contenuti;
- per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi;
- per incrementare le opportunità di monetizzazione di articoli e news.

Attraverso la comprensione dei contenuti online, le soluzioni proposte al settore dell'editoria e media taggano, classificano e categorizzano automaticamente i contenuti, collegandoli ad altri testi pertinenti provenienti dalla stessa fonte oppure correlati ad altre fonti informative. La tecnologia Cogito automatizza l'estrazione di entità, relazioni, categorie e argomenti presenti nei contenuti e ottimizza la generazione automatica di metadati e collegamenti in base ai tag precedentemente identificati.

Le aziende del settore riescono così ad attrarre nuovi visitatori, differenziare i prodotti, coinvolgendo gli utenti con esperienze personalizzate ed incentivando l'utilizzo dei contenuti.

### **Organizzazioni governative**

Expert System vanta una lunga esperienza di lavoro con gli enti della pubblica amministrazione e le agenzie governative, sviluppando soluzioni per migliorare la capacità di gestire la complessità delle informazioni e renderle disponibili per servire e proteggere in modo più efficace i cittadini.

La ricerca è solo una delle aree di miglioramento legate all'implementazione della tecnologia Cogito. La capacità di identificare con precisione entità rilevanti e di categorizzare il contenuto mentre cambia, infatti, consente di estendere e rendere più accessibile la grande quantità di informazioni raccolte dalla pubblica amministrazione.

## **Energia**

Grazie a un'ampia e consolidata esperienza maturata nel settore dell'energia, collaborando con alcune fra le più grandi e importanti realtà del mondo in ambito energetico, Expert System non solo conosce il linguaggio tipico del settore, ma anche il tipo di sfide che deve affrontare. Ad un settore contraddistinto da enormi quantità di informazioni, un vocabolario esclusivo e l'affidamento a processi decisionali basati sui dati, la tecnologia cognitiva Cogito offre un knowledge graph (Sensigrafo) che include un'ontologia di settore ricca e scientificamente specifica, basata su milioni di definizioni di parole e concetti correlati con altri milioni di relazioni. Ciò assicura che tutti i dati vengano definiti nel contesto del dominio del progetto e che siano completamente disponibili e accessibili tramite ricerca.

Con Cogito, le conoscenze archiviate nelle diverse applicazioni di gestione dei record, sono rese immediatamente disponibili per tutte le applicazioni di gestione della conoscenza; la taggatura di oltre un miliardo di documenti per alcune delle più grandi compagnie al mondo del settore dell'energia; consente di offrire ai clienti la capacità di estrazione e taggatura automatica praticamente di qualunque entità, la connessione di concetti simili in fonti disparate per rendere le informazioni comprensibili e utilizzabili da tutte le applicazioni, e l'individuazione di pattern nelle informazioni e acquisizione di segnali critici che migliorano i modelli di analisi predittiva

## **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

Con riferimento ai fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio si segnala quanto segue:

- in data 23/04/2019 il Consiglio di Amministrazione in ha deciso di esercitare parzialmente la delega ad esso attribuita dall'assemblea straordinaria dei soci del 18/04/2019, per massimi Euro 10 milioni, ad aumentare il capitale sociale mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, anche con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile. È stato pertanto deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per un importo complessivo di massimi Euro 7.000.000,20 comprensivi di sovrapprezzo, di cui Euro 38.888,89 iscrिवibili a capitale sociale, mediante emissione di massime n. 3.888.889 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, integralmente sottoscritte da ERGO S.r.l., una società di nuova costituzione

- controllata da un pool di investitori privati;
- in data 03/05/2019 è stato effettuato il primo aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano di Stock Grant 2018 - 2020", che ha comportato l'emissione della prima tranche di 76.600 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di € 766, con utilizzo della riserva straordinaria di pari importo;
  - in data 28/06/2019 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 124101 raccolta 22757 è stato effettuato il terzo e ultimo aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano Stock Grant Temis 2016-2020".L'aumento di capitale ha comportato l'emissione della terza tranche di 111.151 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di Euro 1.111.51 con utilizzo della riserva straordinaria di pari importo; in pari data, sempre in attuazione del Piano " Stock Grant Temis 2016-2020", la società ha provveduto ad assegnare gratuitamente ai beneficiari nr. 64.431 azioni proprie detenute pari al 25% del valore complessivo del piano;
  - in data 20/11/2019 la società ha alienato alla società di diritto inglese Integral AD Science UK Ltd. la totalità della partecipazione (corrispondente a n. 825.093 azioni pari al 60,80% del capitale sociale) nella società controllata AdmantX S.p.A. realizzando una importante plusvalenza, come meglio precisato più avanti;
  - in data 23/12/2019 è stato effettuato il primo aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano di Stock Option 2018 - 2020", che ha comportato l'emissione della prima tranche di 80.400 nuove azioni mediante aumento di capitale di € 804, a fronte della corresponsione da parte dei beneficiari dello Strike Price previsto dal Piano.

Si ricorda inoltre come nel mese di giugno 2019 Expert System abbia confermato il mantenimento dei requisiti di PMI Innovativa, e della conseguente iscrizione presso la speciale sezione tenuta presso la Camera di Commercio di Trento.

Analogamente a quanto avvenuto nei precedenti esercizi, anche nel corso del 2019 Expert System ha riaffermato il successo delle proprie soluzioni di intelligenza artificiale, che hanno consentito di coinvolgere clienti e partner operanti in diversi settori, tra i quali si intende menzionare quanto segue:

- Datlas, società di Business Process Outsourcing, ha scelto l'intelligenza artificiale

di Expert System per supportare le aziende nella gestione accurata, rapida ed efficiente dei documenti alla base delle attività di back-office e dei processi di business, aumentando il livello di automazione nel trattamento delle informazioni. L'integrazione della tecnologia Cogito nella piattaforma DOME® di Datlas, è un passo fondamentale per consolidare l'offerta di Intelligent Process Automation di Datlas, verticalizzandola nei processi core dei settori Insurance, Banking, Energy & Telco. Tale sinergia consentirà inoltre di automatizzare ulteriormente attività come l'estrazione di dati e informazioni, l'esecuzione di verifiche e controlli, nonché la gestione dei flussi di lavoro nei back-office aziendali: sfruttando la capacità dell'intelligenza artificiale Cogito® di comprendere il significato dei testi, Datlas potrà offrire ai propri clienti soluzioni e servizi più rapidi e trasparenti;

- Expert System ha riaffermato il suo successo nell'applicazione dell'intelligenza artificiale nell'ambito dei processi del mondo assicurativo con l'avvio della collaborazione con AXA XL che utilizza Cogito® per potenziare le proprie capacità nel Property Risk Engineering al fine di agevolare l'analisi delle perizie immobiliari. Grazie all'automazione del processo di lettura delle perizie immobiliari attraverso l'elaborazione del linguaggio naturale, il team "Risk Consulting" di AXA XL ha la possibilità di ampliare lo spettro della documentazione e il volume dei rendiconti che possono essere esaminati, di concentrare il tempo dedicato al risk engineering su aree ad alto impatto e di mitigare in modo più efficace il rischio lato cliente, consentendo inoltre agli assicuratori di ridurre i tempi di formulazione dei preventivi. Per i consulenti specialisti del rischio di AXA XL tutto ciò si traduce nella possibilità di estrapolare le informazioni e i dati fondamentali di perizie tecniche di oltre 100 pagine in pochi minuti. Grazie all'automatizzazione di alcune parti del processo di analisi delle relazioni, gli esperti assicurativi possono dedicare più tempo a comprendere le esigenze dei clienti e a fornire consulenza agli assicuratori che, a loro volta, riescono a offrire soluzioni migliori e preventivi più rapidi ai broker e clienti;
- sempre in ambito assicurativo è stata avviata la collaborazione con Swiss Re, basata sull'utilizzo delle avanzate funzionalità di Cogito per la comprensione del linguaggio naturale, che ha consentito al cliente di conseguire una maggiore efficienza automatizzando processi di business come la valutazione dei rischi o l'analisi delle richieste di rimborso; sintetizzando automaticamente i contenuti informativi di diverse

fonti open source, e forte di una profonda conoscenza del mercato assicurativo, Cogito ha supportato Swiss Re nell'individuazione di notizie che potessero essere fonti di possibili perdite future.

Nel corso del 2019 Expert System ha conseguito diversi e prestigiosi riconoscimenti, tra i quali si intende menzionare quanto segue:

- si è aggiudicata il primo posto assoluto nella categoria "Insurance Solution Provider", proposta dalla società di consulenza Strategy Meets Action, grazie alle potenzialità di Cogito® per il mercato delle assicurazioni. Il principale obiettivo alla base dell'edizione di Premi Transformation in Action è trasformare i processi di business favorendo l'innovazione e incrementando l'efficienza nell'ecosistema InsurTech. Ogni anno gli analisti di SMA, società americana di analisi, ricerca e consulenza strategica, analizzano le soluzioni in grado di supportare le compagnie assicurative a migliorare l'automazione dei processi anche su base cognitiva. Le avanzate soluzioni di Intelligenza Artificiale basate su Cogito sono utilizzate in diverse aree di business nel mondo assicurativo. La capacità di estendere l'automazione "intelligente" a processi basati sulla comprensione delle informazioni non strutturate, soggetti ad errore e molto dispendiosi in termini di tempo, offre un valido supporto agli assicuratori per migliorare l'efficienza produttiva, spostando il focus sulla soddisfazione dei clienti e su altre attività di maggior valore;
- anche per il 2019 la rivista americana KMWorld, punto di riferimento mondiale nell'ambito del Knowledge Management, ha inserito la piattaforma Cogito tra i "KMWorld Trend Setting Products" del 2019", che mediante radicale innovazione e continua evoluzione consentono di incrementare le potenzialità di gestione della conoscenza. Questo riconoscimento è stato reso possibile grazie alle peculiarità di Cogito, che offre ai propri utilizzatori nuovi aggiornamenti a livello di knowledge graph, machine learning e RPA, consentendo alle organizzazioni di accelerare e semplificare l'adozione dell'intelligenza artificiale nei flussi di lavoro aziendali;
- al tempo stesso, Expert System è stata selezionata da parte della statunitense Gartner, leader mondiale nella consulenza strategica, ricerca ed analisi nel campo dell'Information Technology, per il Gartner Magic Quadrant for Insight Engines per il terzo anno consecutivo, il più prestigioso riconoscimento a livello mondiale dedicato alle soluzioni per la ricerca e l'analisi delle informazioni aziendali, privilegio di sole 13 aziende al mondo. E'

un riconoscimento che premia le funzionalità uniche della tecnologia di intelligenza artificiale Cogito®, il profondo grado di soddisfazione espresso dai clienti, gli ottimi risultati in termini di accuratezza nei diversi casi d'uso aziendali (spesso parte di processi strategici più ampi, come la gestione delle richieste di rimborso nel mercato assicurativo), i servizi professionali all'avanguardia e l'impegno nell'innovazione attraverso una costante attenzione per le attività di ricerca e sviluppo;

- Expert System è stata inoltre menzionata nel report di Intelligent Insurtech 2019 con riferimento alla capacità di utilizzare l'Intelligenza Artificiale per lo sviluppo della programmazione in linguaggio naturale, che consente di comprendere testi in modo analogo alla comprensione umana, in una frazione di tempo. La società è stata citata in virtù delle proprie collaborazioni con grandi realtà del mondo assicurativo, finalizzate ad offrire alla clientela servizi come chatbot, domande e risposte in linguaggio naturale, classificazione automatica delle e-mail e applicazioni di ricerca intelligenti. La tecnologia di Cogito è stata menzionata per la capacità di automatizzare diversi processi quali la gestione dei reclami, la sottoscrizione di polizze, il supporto all'audit, la gestione del rischio di terze parti, l'antiriciclaggio e procedure di conformità legale.
- come già detto, il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa, che conferma l'ampia propensione della società verso l'innovazione tecnologica nell'evoluzione del proprio modello di business.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione di Expert System, il 24 febbraio 2020, ha comunicato che Walt Mayo è stato nominato Chief Executive Officer del Gruppo (Group CEO). Con un'esperienza di oltre vent'anni nelle vendite, nel marketing e nella guida strategica dei canali di sviluppo, Walt rivestirà un ruolo chiave per l'espansione del business in USA e avrà la responsabilità di guidare Expert System in una nuova fase di crescita a livello globale.

L'obiettivo è sfruttare l'approccio di Expert System all'intelligenza artificiale, fondato su pragmatismo, trasparenza e un ritorno sull'investimento chiaro e solido, rafforzando le quote delle licenze ricorrenti e concentrandosi ulteriormente sullo sviluppo della scalabilità della piattaforma. Con un'offerta completa in modalità on-premise e cloud, marketing e capacità di vendita saranno potenziati a partire dagli Stati Uniti per diventare il punto di riferimento a

livello globale per tutte le necessità aziendali legate alla comprensione e all'elaborazione del linguaggio naturale.

Il 5 marzo 2020 è stata costituita Expert System Helvetia SÀRL con sede a Ginevra, controllata al 100% da Expert System con capitale sociale di CHF 20.000 interamente sottoscritto e versato. Con la nuova società, il Gruppo consolida il posizionamento nel settore dell'intelligenza artificiale, stabilendo una presenza diretta in una geografia ad alto potenziale per i propri mercati di riferimento. La decisione di investire in Svizzera, una delle principali piazze mondiali nel campo finanziario e assicurativo e centro di interessi anche per il Pharma e per rilevanti organizzazioni internazionali, si inserisce nelle strategie di espansione e sviluppo internazionale del Gruppo.

Il 19 marzo 2020 Expert System ha nominato Gabriele Donino Group Chief Operating Officer (COO), con l'obiettivo di rafforzare l'operatività a livello globale e incrementare le sinergie fra i diversi Paesi. Grazie a una profonda esperienza maturata in ambito tecnologico e dei processi di delivery per il mercato assicurativo utilizzando anche l'intelligenza artificiale, Gabriele Donino sarà determinante per potenziare la scalabilità e migliorare l'efficienza dei servizi offerti a partner e clienti.

La società di ricerca indipendente Forrester Research ha incluso la piattaforma Cogito® nel nuovo report "Now Tech: AI-Based Text Analytics Platforms, Q2 2020" confermando Expert System fra i principali vendor del mondo nell'ambito dell'intelligenza artificiale applicata all'analisi dei testi.

Obiettivo della ricerca di Forrester è offrire ad esperti e professionisti che operano nel campo della text analytics una panoramica di tutte le potenzialità offerte dalle piattaforme di intelligenza artificiale per l'analisi dei testi: dai documenti di business circolanti in azienda a qualsiasi tipo di dati e informazioni non strutturate a disposizione online.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio non hanno alcun effetto dal punto di vista patrimoniale, finanziario ed economico sul bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2019.

Come già precisato nella Relazione sulla Gestione sono invece del tutto sconosciuti, ad oggi, gli effetti che l'emergenza globale legata al diffondersi del Coronavirus avrà sugli scenari economici globali a partire dal 2020 e per gli anni successivi. Ad oggi non è dato sapere e come gli indicatori macroeconomici potranno evolvere una volta cessata l'emergenza, se cioè si verificherà un rapido recupero ai livelli pre-pandemia o se, in un'ottica meno ottimista, si registrerà un rallentamento dell'economia globale o, nel caso peggiore, una recessione.

### **Recepimento Direttiva 34/2013/U.E.**

Con riferimento ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1/1/2016, si evidenzia che il Decreto Legislativo n. 139 del 18/08/2015 (c.d. "decreto bilanci"), pubblicato sulla G.U. 4.9.2015 n. 205, emanato in attuazione della Direttiva UE 26/6/2013 n. 34, ha modificato il Codice Civile, con lo scopo di allineare le norme ivi contenute sulla disciplina del bilancio d'esercizio delle società di capitali, alle nuove disposizioni comunitarie.

La suddetta direttiva ha sostituito la normativa comunitaria vigente, con l'obiettivo di migliorare la portata informativa del documento contabile e avviare un processo di semplificazione normativa che regola la redazione e la pubblicazione del bilancio.

In questo contesto di riforma anche l'Organismo italiano di contabilità (OIC), in conformità agli scopi istituzionali stabiliti dalla legge, ha revisionato n. 20 principi contabili, ai quali è demandata la declinazione pratica del nuovo assetto normativo.

In particolare, la modifica al bilancio delle società di capitali ha interessato:

- i documenti che compongono il bilancio;
- i principi di redazione del bilancio;
- il contenuto di Stato patrimoniale e Conto economico;
- i criteri di valutazione;
- il contenuto della Nota integrativa.

### **Introduzione**

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31/12/2019, di cui la presente Nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1, del Codice Civile, è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e corrisponde alle risultanze delle scritture

contabili regolarmente tenute. È redatto nel rispetto del principio della chiarezza e con l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Per effetto degli arrotondamenti degli importi all'unità di euro, può accadere che in taluni prospetti, contenenti dati di dettaglio, la somma dei dettagli differisca dall'importo esposto nella riga di totale.

La presente Nota integrativa è redatta nel rispetto dei vincoli posti dalla tassonomia XBRL attualmente in vigore.

### **Principi generali di redazione del bilancio**

Nella redazione del bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali (art. 2423-bis del Codice Civile):

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Si precisa che:

- ai sensi dell'art. 2423, comma 3, del Codice Civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale, vengono fornite le informazioni supplementari ritenute necessarie allo scopo;
- ai sensi dell'art. 2423, comma 3-bis, del Codice Civile, non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La struttura dello Stato patrimoniale e del Conto economico è la seguente.

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del Codice Civile, così come modificate dal D.lgs. n. 139/2015.

Si precisa inoltre che:

- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- l'iscrizione delle voci di Stato patrimoniale e Conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt. 2424-bis e 2425-bis del Codice Civile;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci;
- i valori delle voci di bilancio dell'esercizio in corso sono perfettamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione:
  - della voce B.III.1.b "Partecipazioni in imprese collegate", che è stata interessata da una diversa riclassificazione di una partecipazione e quindi riallocata nella voce B.III.1.d-bis "Partecipazioni in altre imprese";
  - della voce B.III.2.b "Crediti verso imprese collegate", che è stata interessata da una diversa riclassificazione di un credito e quindi riallocata nella voce B.III.2.d-bis "Crediti verso altri";
  - della voce C.II.3.a "Crediti verso imprese collegate", che è stata interessata da una diversa riclassificazione di un credito e quindi riallocata nella voce C.II.1.a "Crediti verso clienti";
  - della voce C.16.a "Altri proventi finanziari - da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società collegate", che è stata interessata da una diversa riclassificazione di un provento finanziario e quindi riallocata nella voce C.16.a "Altri proventi finanziari - da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso altre imprese".

Tali riclassificazioni, al fine di rendere omogenei e comparabili i dati di bilancio, hanno interessato anche il bilancio 2018, che è stato modificato di conseguenza.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5, e all'art. 2423-bis, comma 2, del Codice Civile.

## **Bilancio consolidato**

Si precisa che la società è obbligata, in qualità di controllante, alla redazione del bilancio consolidato in quanto quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana.

## **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 e nelle altre norme del Codice Civile, così come modificati dal D.lgs. n. 139/2015, e non sono variati rispetto a quelli dell'esercizio precedente, tenuto conto di quanto sarà più avanti precisato in merito all'applicazione dei principi contabili nazionali.

Come già precisato, in applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. In particolare, i criteri individuati per dare attuazione al principio di rilevanza sono i seguenti:

- come previsto dall'OIC 15 la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e la connessa attualizzazione (in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato) alla valutazione dei crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi e, per quelli con scadenza superiore ai 12 mesi, perché i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo;
- come previsto dall'OIC 19, la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e la connessa attualizzazione in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato) alla valutazione dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi e, per quelli con scadenza superiore ai 12 mesi, perché i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Per la valutazione di casi specifici non espressamente regolati dalle norme sopraccitate si è fatto ricorso ai principi contabili nazionali formulati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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

## **NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO**

### **IMMOBILIZZAZIONI**

## Immobilizzazioni immateriali

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
7.947.600	6.903.124	1.044.476

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 e i costi di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. Essi sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Tra i costi di sviluppo sono state capitalizzate spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate nell'attività di sviluppo per complessivi Euro 4.331.302, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2019	Costo per progetto
Cogito Answer	19.440
Cogito Discover	450.042
Cogito Intelligence Platform	1.143.319
Core Platform	1.976.379
Cogito Studio	742.122
<b>Totale complessivo</b>	<b>4.331.302</b>

I diritti di brevetto industriale e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10% mentre i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, nello specifico costituiti da software, sono ammortizzati in un periodo di 3/5 esercizi.

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

## Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(art. 2427 comma 1, punto 2, del Codice Civile)

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immob. immateriali	Totale
Costo	1.321.931	24.647.335	1.056.090	19.052	33.444	38.463	27.116.315
Ammortamenti (Fondo amm.to)	1.023.025	18.439.912	662.426	15.921	33.444	38.463	20.213.190
<b>Valore netto al 31/12/2018</b>	<b>298.906</b>	<b>6.207.424</b>	<b>393.664</b>	<b>3.132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.903.125</b>

Incrementi per acquisizioni	17.106	4.331.302	366.196	-	-	-	4.714.604
Ammortamento dell'esercizio	112.913	3.341.258	193.233	651	-	-	3.648.055
Altre variazioni	-	-	(22.072)	-	-	-	(22.072)
<b>Totale variazioni dell'esercizio</b>	<b>(95.807)</b>	<b>990.044</b>	<b>150.891</b>	<b>(651)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.044.477</b>
Costo	1.339.036	28.978.636	1.400.213	19.052	33.444	-	31.770.381
Ammortamenti (Fondo amm.to)	1.135.937	21.781.169	855.659	16.572	33.444	-	23.822.781
<b>Valore netto al 31/12/2019</b>	<b>203.099</b>	<b>7.197.467</b>	<b>544.554</b>	<b>2.480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.947.600</b>

### Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo

(Art. 2427, comma 1, punto 3, del Codice Civile)

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, nonché le ragioni della loro iscrizione. La composizione dei costi di sviluppo è stata dettagliata nella prima parte della presente Nota Integrativa.

Si precisa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2426 comma 1, punto 5, del Codice Civile, fino a che l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e di sviluppo non è completato, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati (7.400.566).

### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2018	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2019
Aumento capitale sociale	298.906	17.106	-	112.913	203.099
<b>Totali</b>	<b>298.906</b>	<b>17.106</b>	<b>-</b>	<b>112.913</b>	<b>203.099</b>

### Misura e motivazioni delle riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni immateriali (art. 2427 comma 1, punto 3-bis, del Codice Civile)

Non è stata operata alcuna svalutazione delle immobilizzazioni immateriali in quanto si è ritenuto che il loro ammortamento secondo un piano sistematico rappresenti un criterio corretto che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

### Immobilizzazioni materiali

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
580.337	582.182	(1.845)

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%
- mobili e arredi: 12%
- macchine elettroniche: 10% - 20%

#### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(105.330)	
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>351.650</b>	<b>di cui terreni 87.400</b>
Acquisizione dell'esercizio	-	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>340.563</b>	<b>di cui terreni 87.400</b>

#### Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	218.291
Ammortamenti esercizi precedenti	(213.297)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>4.994</b>
Acquisizione dell'esercizio	5.015
Ammortamenti dell'esercizio	(4.055)
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>5.954</b>

#### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	1.558
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.558)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>-</b>
Acquisizione dell'esercizio	-

Ammortamenti dell'esercizio	-
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>-</b>

## Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.709.963
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.484.425)
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>225.538</b>
Acquisizione dell'esercizio	121.806
Decrementi dell'esercizio	(132)
Ammortamenti dell'esercizio	(117.711)
Altre variazioni dell'esercizio	4.320
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>233.821</b>

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Costo	456.981	218.291	1.558	1.708.856	2.385.686
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	105.330	213.297	1.558	1.483.318	1.803.503
<b>Valore di bilancio al 31/12/2018</b>	<b>351.651</b>	<b>4.994</b>	<b>-</b>	<b>225.538</b>	<b>582.182</b>
Incrementi per acquisizioni	-	5.015	-	121.806	126.821
Decrementi	-	-	-	132	132
Ammortamento dell'esercizio	11.087	4.056	-	117.711	132.854
Altre variazioni	-	-	-	4.320	4.320
<b>Totale variazioni</b>	<b>(11.087)</b>	<b>959</b>	<b>-</b>	<b>8.283</b>	<b>(1.845)</b>
Costo	456.981	223.306	1.558	1.829.553	2.511.398
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	116.417	217.353	1.558	1.595.732	1.931.060
<b>Valore di bilancio al 31/12/2019</b>	<b>340.563</b>	<b>5.953</b>	<b>-</b>	<b>233.821</b>	<b>580.338</b>

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16 e, a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto a scorporare 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 forfetario 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.

Pertanto, non si è più proceduto allo 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.

Si precisa che su nessuno dei beni tuttora esistenti nel patrimonio della società sono state eseguite rivalutazioni monetarie o volontarie, ai sensi delle leggi 19/03/1983 n. 72, 30/12/1991 n. 413 e 21/11/2000 n. 342.

#### Misura e motivazioni delle riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni materiali (art. 2427 comma 1, punto 3-bis, del Codice Civile)

Non è stata operata alcuna svalutazione delle immobilizzazioni immateriali in quanto si è ritenuto che il loro ammortamento secondo un piano sistematico rappresenti un criterio corretto che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

#### Immobilizzazioni finanziarie

##### Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
32.711.977	30.218.738	2.493.239

#### Azioni proprie

Come precisato nella parte introduttiva della presente nota, nel corso dell'esercizio la società ha provveduto nell'ambito del piano "Stock Grant Temis 2016-2020" ad assegnare nr. 64.431 azioni proprie ai beneficiari, già dipendenti o amministratori della società Temis S.A., oggi Expert System France S.A., acquisita nel corso del 2015.

Ad oggi, tali tipologie di piani non sono disciplinati dai vigenti OIC, né tantomeno si ritiene che possano essere oggetto di applicazione del modello contabile IFRS2 ("Pagamenti basati su azioni") fino a quando lo stesso non verrà introdotto nel nostro ordinamento previa pronuncia espressa in merito da parte dei principi contabili nazionali (così come riportato in nota 101/2017 di Assonime). Pertanto, nel presente bilancio di esercizio, tale assegnazione di azioni ha avuto come contropartita un utilizzo della riserva straordinaria per un importo pari al numero di azioni attribuite moltiplicato per il valore medio di carico, senza gravare sul conto economico e, quindi, sul risultato dell'esercizio 2019, come da impostazione condivisa da Consob con Comunicazione n. DEM/2053725 del 30 luglio 2002.

La società ha inoltre trasferito nr. 12.278 azioni proprie ad un fornitore, quale corrispettivo per il pagamento di prestazioni ricevute nel corso dell'esercizio.

#### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono stati rilevati inizialmente quando la società ha acquisito i relativi diritti ed obblighi; la loro valutazione è stata fatta al *fair value* sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio. Le variazioni degli strumenti finanziari derivati che coprono il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata sono state iscritte a una riserva di patrimonio netto.

Nella riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi sono state iscritte le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri.

La società ha sottoscritto i seguenti contratti derivati presso:

##### i) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CREDIT AGRICOLE n. 0106917000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 700.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 700.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.916,55;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

j) BANCO BPM

- Contratto derivato OTC "Tasso massimo con premio frazionato" ID 790526 F 00104961 D 00038973 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 400.000;
- Passività coperta: mutuo BANCO BPM n. 03703813 di originari Euro 400.000 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 266.667;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 266.667;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.359,20;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

k) UNICREDIT

- Contratto derivato OTC "IRS Payer" n. MMX24806135 stipulato il 02/08/2019 con scadenza il 02/08/2026;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale di riferimento: Euro 5.000.000;
- Passività coperta: prestito obbligazionario non convertibile di originari Euro 5.000.000 integralmente sottoscritto da UNICREDIT S.p.A. come da contratto stipulato il 02/08/2019 con scadenza 02/08/2026;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 5.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 5.000.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 23.313,32;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

l) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;

- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1276551 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 670.589;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 670.589;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 4.059,71;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

m) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 69745/2019 non quotato stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CREDIT AGRICOLE n. 0120308000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 901.986;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 901.986;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.803,66;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

n) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 31011814 non quotato stipulato il 28/06/2019 e scadenza 15/06/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 500.000 stipulato il 28/06/2019 e

scadenza 15/06/2023;

- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 437.500;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 437.500.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.450,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

o) BNL

- Contratto derivato OTC su tassi d'interesse non quotato stipulato il 11/07/2019 e scadenza 11/07/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 1.500.000 stipulato il 11/07/2019 e scadenza 17/07/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 1.375.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 1.375.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model positivo per Euro 646,07;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

p) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC "Interest Rate Option Cap Premio Running" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 3.000.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 3.000.000 stipulato il 24/06/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;

- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.181,18;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

Per la valutazione delle operazioni di copertura semplici è stato adottato il metodo semplificato in quanto sussistono gli elementi previsti dall'OIC 32.

## Partecipazioni

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

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

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

In merito alle partecipazioni in società controllate, si è ritenuto di procedere ad una svalutazione di Euro 1 milione, che si va ad aggiungere al fondo già esistente al 01/01/2019 e pari anch'esso a Euro 1.000.000, come verrà meglio precisato più avanti.

## Movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati (Art. 2427 comma 1, punto 2, del Codice Civile)

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Costo	16.043.407	251.266	57.005	16.351.678
<b>Valore di bilancio al 31/12/2018</b>	<b>16.043.407</b>	<b>251.266</b>	<b>57.005</b>	<b>16.351.678</b>
Movimentazione dell'esercizio	800.000	(251.266)	251.266	800.000
<b>Totale variazioni</b>	<b>800.000</b>	<b>(251.266)</b>	<b>251.266</b>	<b>800.000</b>
Costo	16.843.407	-	308.271	17.151.678
<b>Valore di bilancio al 31/12/2019</b>	<b>16.843.407</b>	<b>-</b>	<b>308.271</b>	<b>17.151.678</b>

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle partecipazioni in imprese controllate, la movimentazione di Euro 800.000 è riconducibile:

- alla sottoscrizione da parte di Expert System S.p.A. di un aumento di capitale della società controllata Expert System France S.A. per Euro 300.000, mediante la rinuncia a crediti finanziari vantati nei confronti della stessa società partecipata;
- all'analoga sottoscrizione di un aumento di capitale della società controllata Expert System Iberia S.L.U. per Euro 1.500.000, mediante la rinuncia a crediti finanziari

vantati nei confronti della stessa società partecipata;

- alla svalutazione per Euro 700.000 del valore d'iscrizione di Expert System France S.A., per la quale si rimanda a quanto esposto nel seguito della presente Nota;
- alla svalutazione per Euro 300.000 del valore d'iscrizione di Expert System Iberia S.L.U., per la quale si rimanda a quanto esposto nel seguito della presente Nota.

Come già precisato nella premessa al presente documento, la voce B.III.1.b "Partecipazioni in imprese collegate" è stata interessata da una diversa riclassificazione di una partecipazione e quindi riallocata nella voce B.III.1.d-bis "Partecipazioni in altre imprese"; tale riclassificazione, in ossequio al principio della comparabilità, ha interessato anche il bilancio 2018.

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. art. 2427-bis comma 1, punto 2, del Codice Civile, si segnala che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro fair value.

#### Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie (Art. 2427 comma 1, punto 2, del Codice Civile)

##### Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre	Oltre	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
		12 mesi	5 anni			
Imprese controllate	710.894	13.272.224	-	13.983.118		
Imprese collegate	0	0	-	0	-	-
Alte imprese	427.181	150.000	-	577.181	-	-
<b>Valore di bilancio al 31/12/2019</b>	<b>1.138.075</b>	<b>13.422.224</b>	<b>-</b>	<b>14.560.299</b>		

Come già precisato a commento delle partecipazioni, la voce B.III.2.b "Crediti verso imprese collegate" è stata interessata da una diversa riclassificazione di una partecipazione e quindi riallocata nella voce B.III.2.d-bis "Crediti verso altri"; tale riclassificazione, in ossequio al principio della comparabilità, ha interessato anche il bilancio 2018.

Con riferimento a tali somme, si precisa che esse sono state erogate in esecuzione di un piano di finanziamento infragruppo fruttifero di interessi, che prevede l'erogazione da parte di Expert System S.p.A. a favore delle società da essa, tempo per tempo, controllate, di finanziamenti per un ammontare complessivo tale da consentire il reperimento da parte di suddette società controllate delle risorse finanziarie necessarie a far fronte ai rispettivi

impegni di spesa e di investimento. Tale piano, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A. in data 07/02/2019, ha validità fino alla data del 07/02/2020.

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	13.155.505	827.613	13.983.118	710.894	13.272.224
Crediti immobilizzati verso altri	711.555	(134.374)	577.181	427.181	150.000
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>13.867.060</b>	<b>693.239</b>	<b>14.560.299</b>	<b>1.138.075</b>	<b>13.422.224</b>

Ai crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a complessivi Euro 13.983.118, conformemente al dettato della delibera del Consiglio di Amministrazione inerente i finanziamenti infragruppo del 07/02/2019, viene applicato un tasso d'interesse "pattuito o che sarebbe stato pattuito per un mutuo simile contratto da imprese indipendenti", assumendo a riferimento il mercato nel quale opera Expert System, in quanto "è il mercato del mutuante che deve considerarsi come "rilevante"" (cfr. Circolare Ministeriale n. 32/1980, cap. IV).

La variazione dei crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a Euro 827.613, è riconducibile ad ulteriori finanziamenti erogati alle società partecipate per Euro 2.627.613, al netto della rinuncia a crediti finanziari per Euro 1.800.000 descritta in precedenza.

#### Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona (Art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile)

In ossequio al disposto dell'art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile, sono di seguito forniti i dettagli relativi al valore di iscrizione e alle eventuali variazioni intervenute in ordine alle partecipazioni possedute in imprese controllate, sulla base della situazione alla data dell'ultimo bilancio ad oggi approvato.

#### Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito	PN al 31/12/2019	Utile (Perdita) 2019	Fair Value
Expert System France S.A.	Parigi, Francia	199.269	100%	14.494.815	1.717.116	393.170	-

Expert System Cogito Ltd.	Londra, UK	1.175	100%	1.248	(1.218.147)	(168.774)	-
Expert System Iberia S.L.U.	Barcelona, Spagna	2.603.000	100%	2.347.344	(1.632.117)	(1.248.107)	-
Expert System USA Inc.	Delaware, USA	1	100%	1	(4.480.396)	161.921	-
<b>Totale</b>				<b>16.843.408</b>			

La controllata Expert System France S.A. detiene a sua volta le seguenti partecipazioni, controllate indirettamente da Expert System S.p.A.:

Società	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	PN (escluso utile/perdita d'esercizio)	Utile (Perdita) 2019	Quota posseduta (%)
Expert System Enterprise Corp.	Rockville, USA	178	(4.225.909)	(1.203.229)	100,00%
Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	Montreal, Canada	685	(104.118)	(20.856)	100,00%
Expert System Deutschland GMBH	Heidelberg, Germania	25.000	(960.241)	(79.876)	100,00%

La società, a seguito del processo di impairment test sulle partecipate, ha prudenzialmente ritenuto opportuno procedere alla svalutazione del valore d'iscrizione di Expert System France S.A. per un ammontare di Euro 700.000 e di Expert System Iberia S.L.U. per un ammontare di Euro 300.000, valori che si vanno ad aggiungere al fondo svalutazione già esistente al 01/01/2019 pari a Euro 1.000.000.

[Dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona \(Art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile\)](#)

In ossequio al disposto dell'art. 2427 comma 1, punto 5, del Codice Civile, si precisa che la partecipazione nella società CY4Gate S.r.l., essendo pari al 17,66% del capitale sociale della stessa, è stata riclassificata tra le altre partecipazioni (ai fini della comparabilità è stato modificato anche il bilancio 2018, come precisato nelle premesse del presente documento). Per tale ragione non vengono fornite le informazioni richieste dall'articolo del Codice Civile in commento.

## Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei crediti, si evidenzia quanto segue.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	-	577.181	577.181
CEE	5.964.861	-	5.964.861
ExtraCEE	8.018.257	-	8.018.257
<b>Totale</b>	<b>13.983.118</b>	<b>577.181</b>	<b>14.560.299</b>

## Analisi del valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Crediti verso imprese controllate	13.983.118
Crediti verso altri	577.181

## Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate:

Descrizione	Valore contabile
Crediti finanziari verso Expert System USA Inc.	5.609.625
Crediti finanziari verso Expert System Cogito Ltd.	739.866
Crediti finanziari verso Expert System Iberia S.L.U.	2.856.976
Crediti finanziari verso Expert System Enterprise Corp.	2.408.632
Crediti finanziari verso Expert System France S.A.	1.424.023
Crediti finanziari verso Expert System Deutschland GMBH	943.996
<b>Totale</b>	<b>13.983.118</b>

## Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese:

Descrizione	Valore contabile
CY4Gate S.r.l.	251.266
Okkam S.r.l.	1.000
Conai	5
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000
Buzzoole Holdings Limited	50.000
<b>Totale</b>	<b>308.271</b>

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Attivo circolante: crediti

## Crediti

Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

La società si è avvalsa della facoltà:

- a) di non attualizzare i crediti in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- b) di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- c) di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza superiore ai 12 mesi perché i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato dunque applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta e, pertanto, i crediti sono esposti al valore di presumibile realizzo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole. 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.

## Crediti

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
27.085.840	19.860.163	7.225.677

Un importo significativo dei crediti al 31/12/2019, pari a Euro 4.742.665, è espresso in moneta estera. I criteri di conversione dei valori espressi in valuta sono riportati nella presente nota integrativa.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	9.766.201	3.884.499	13.650.700	13.650.700	
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	6.100.502	2.690.127	8.790.629	8.790.629	

Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	403.227	129.085	532.312	532.312	
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	214.718	(136.218)	78.500	70.042	8.458
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.375.515	658.184	4.033.699	2.179.293	1.854.406
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>19.860.163</b>	<b>7.225.677</b>	<b>27.085.840</b>	<b>25.222.976</b>	<b>1.862.864</b>

### Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2019 sono così costituiti:

Crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2019:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Expert System USA Inc.	959.809	-
Crediti v/Expert System Cogito Ltd.	889.832	-
Crediti v/Expert System France S.A.	1.457.829	-
Crediti v/Expert System Iberia S.L.U.	1.540.389	-
Crediti v/Expert System Enterprise Corp.	3.714.870	-
Crediti v/Expert System Deutschland GMBH	206.172	-
Crediti v/Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	21.727	-
<b>Totale</b>	<b>8.790.629</b>	<b>-</b>

I crediti tributari al 31/12/2019, pari a Euro 532.312, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Credito bonus D.L. 66/14	7.844	-
Crediti d'imposta per R&D non tassabili d.l. 70/2011	2.311	-
Crediti d'imposta per R&D non tassabili D.M. del 27 maggio 2015, n. 17	258.908	-
IRES a credito	33.432	-
IRAP a credito	63.779	-
Credito IVA	166.038	-
<b>Totale</b>	<b>532.312</b>	<b>-</b>

Con riferimento ai crediti d'imposta per R&D, si precisa che tali importi sono stati iscritti a bilancio in quanto Expert System S.p.A. rientra tra i beneficiari dell'agevolazione prevista per le imprese che investono in attività di ricerca e sviluppo di cui al D.M. del 27 maggio 2015, n. 17.

I crediti per imposte anticipate al 31/12/2019, pari a Euro 78.500, sono così ripartiti in base alla scadenza:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Attività per imposte anticipate	70.042	8.458	78.500
<b>Totale</b>	<b>70.042</b>	<b>8.458</b>	<b>78.500</b>

Nei crediti per imposte anticipate di Euro 78.500 sono state iscritte imposte anticipate per Euro 70.042 derivanti da perdite fiscali riportabili degli esercizi passati per Euro 291.843 (Euro 859.420 al 01/01/2019 utilizzate nell'esercizio per Euro 567.577), sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

I crediti v/altri al 31/12/2019, pari a Euro 4.033.699, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Okkam	86.540	-
Crediti v/personale	7.950	-
Depositi cauzionali in denaro	2.069	43.248
Crediti per costi sospesi	270.349	
Crediti diversi	14.607	-
Fornitori per note accredito da ricevere	1.282	-
Anticipi a fornitori	72.526	-
Crediti per contributi su progetti di ricerca	1.723.970	1.811.158
<b>Totale</b>	<b>2.179.293</b>	<b>1.854.406</b>

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/2019 relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo.

Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti per contributi su progetti di ricerca:

Tipologia bando	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Horizon 2020	-	426.125
Horizon 2020 - EIT Digital	579.769	-
PON	-	115.000
PON R&C 2007-2013	619.696	-
POR Fesr Apiae	-	257.285
POR Fesr Lazio	217.317	-
Progetto Europeo - Banzo ISEC	-	178.478
Mise	307.189	252.966
MIUR	-	581.303
<b>Totale</b>	<b>1.723.970</b>	<b>1.811.158</b>

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, in riferimento all'indicazione della ripartizione per aree geografiche dei crediti, si evidenzia quanto segue.

#### Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica

Area geografica	Italia	Clienti CEE	Clienti ExtraCEE	Clienti per fatt. da emettere ExtraCEE	Clienti per fatture da emettere CEE	Clienti per fatture da emettere ITALIA	(F.do svalutazione crediti)	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	6.354.048	230.985	1.705.506	101.168	110.250	5.338.924	(190.180)	13.650.700
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	-	4.094.222	4.696.407	-	-	-	-	8.790.629
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	532.312	-	-	-	-	-	-	532.312
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	78.500	-	-	-	-	-	-	78.500
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.904.002	114.572	13.454	-	-	1.670	-	4.033.699
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>10.868.862</b>	<b>4.439.779</b>	<b>6.415.367</b>	<b>101.168</b>	<b>110.250</b>	<b>5.340.594</b>	<b>(190.180)</b>	<b>27.085.840</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni, del quale si dà descrizione nel seguente prospetto:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 C.C.	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2018	108.779	81.401	190.180
Utilizzo nell'esercizio	-	-	-
Accantonamento esercizio	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>108.779</b>	<b>81.401</b>	<b>190.180</b>

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

##### Criteri di valutazione e iscrizione in Bilancio (Art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

I titoli iscritti nell'attivo circolante, se presenti, sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Il mercato cui si è fatto riferimento per comparare il costo è la Borsa Valori di Milano. Per i titoli non quotati, ove esistenti, si è fatto riferimento a quotazioni di titoli simili (al valore nominale rettificato in base al tasso di rendimento di mercato).

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
8.400	4.783.974	(4.775.574)

#### Analisi delle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (prospetto)

	Valore di inizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	4.775.574	(4.775.574)	-
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400
Altri titoli non immobilizzati	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>4.783.974</b>	<b>(4.775.574)</b>	<b>8.400</b>

La variazione della voce "Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate", dell'importo di Euro 4.775.574 è riconducibile alla vendita della partecipazione nella società controllata AdmantX S.p.A., avvenuta in data 20/11/2019; la partecipazione è stata acquistata dalla società di diritto inglese Integral AD Science UK Ltd. con sede in Londra, 16 New Burlington Place.

Expert System S.p.A. ha realizzato una plusvalenza pari a Euro 2.221.171 iscritta nella voce C.16.d del conto economico.

#### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
18.410.903	5.552.177	12.858.726

#### Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	5.550.033	12.858.670	18.408.703
Denaro e altri valori in cassa	2.144	56	2.200
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>5.552.177</b>	<b>12.858.726</b>	<b>18.410.903</b>

#### Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

Le disponibilità liquide, rappresentate da denaro e valori in cassa e da depositi bancari, sono state iscritte al loro valore nominale.

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

**Crediti con durata residua superiore a cinque anni (art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)**

Non esistono crediti iscritti nell'attivo circolante avente durata residua superiore a cinque anni.

**Crediti con obbligo di retrocessione a termine (art. 2427 comma 1, punto 6-ter, del Codice Civile)**

Non esistono alla data di chiusura dell'esercizio nei crediti immobilizzati e nei crediti iscritti nell'attivo circolante, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## **D) RATEI E RISCONTI**

**Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)**

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.

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.

<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>Variazione</b>
235.783	413.459	(176.676)

**Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)**

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazione</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
--	-----------------------------------	-------------------	---------------------------------

Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi	413.459	(176.676)	235.783
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>413.459</b>	<b>(176.676)</b>	<b>235.783</b>

La composizione della voce è così dettagliata (Art. 2427 comma 1, punto 7, del Codice Civile).

Risconti attivi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Affitti e locazioni passive	10.146	-	-
Altri risconti	5.667	2.173	245
Assicurazioni	1.660	-	-
Commissioni	57.543	74.090	6.002
Consulenze	16.238	24.026	3.191
Manutenzioni	1.846	123	-
Noleggi	21.962	-	-
Ricerca del personale e formazione	1.750	-	-
Servizi vari	277	457	127
Software	3.696	4.564	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>120.785</b>	<b>105.434</b>	<b>9.564</b>

#### Oneri finanziari capitalizzati (art. 2427 comma 1, punto 8, del Codice Civile)

La società non ha capitalizzato oneri di carattere finanziario ai valori iscritti nell'attivo di stato patrimoniale.

## NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

### PATRIMONIO NETTO

Ai sensi dell'art. 2427 comma 1, punti 4 e 7-bis, del Codice Civile, commentiamo di seguito le principali poste componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni.

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
48.446.735	38.754.161	9.692.574

#### Variazioni nelle voci di Patrimonio Netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato esercizio precedente	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	358.590		41.571				400.161
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.076.223		7.432.847				42.509.070

Riserva legale	43.899	27.819				71.718
Altre riserve						
Riserva straordinaria	1.190.773	1.338.063		-523.692		2.005.144
Riserva avanzo di fusione	376.622					376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	218.907				398.956
Varie altre riserve	140.999			-1		140.998
Totale altre riserve	1.888.443	1.556.970	0	-523.693	0	2.921.720
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-38.596			-31.679		-70.275
Utile (perdita) dell'esercizio	1.584.789		2.029.552		2.614.341	2.614.341
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-159.187			159.187		-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>38.754.161</b>		<b>7.474.418</b>	<b>-396.185</b>	<b>0</b>	<b>2614.341</b>
						<b>48.446.735</b>

#### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Fondo Riserva PIA	141.000
Riserva arrotondamento unità di Euro	(2)
<b>Totale</b>	<b>140.998</b>

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto (Art. 2427 primo comma, punto 7-bis, del Codice Civile)

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.

#### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di patrimonio netto

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile*	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	400.161		B	-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	42.509.070	Riserva di capitale	A, B, C**	42.509.070	1.071.519
Riserva legale	71.718	Riserva di utili	B***	-	-
<i>Altre riserve</i>					
Riserva straordinaria	2.005.144		A, B, C	2.005.144	1.207.777
Riserva avanzo di fusione	376.622	Riserva di utili	A, B, C	376.622	-
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	Riserva di utili	A, B, C****	-	-
Varie altre riserve	140.998			-	-
Totale altre riserve					2.279.296
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(70.275)	Riserva per strumenti finanziari derivati		-	-

Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	Riserve di utili	0	-
<b>Totale</b>			<b>44.890.836</b>	<b>2.279.296</b>
Quota non distribuibile			7.400.566	
Residua quota distribuibile			37.490.270	

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro

\* al netto dell'eventuale riserva per azioni proprie in portafoglio e delle perdite portate a nuovo

\*\* ex art. 2431 del Codice Civile: utilizzabile per copertura perdite e per aumento di capitale. Non utilizzabile per distribuzione soci fino a quando la riserva legale non abbia raggiunto 1/5 del capitale sociale

\*\*\* ex art. 2430 del Codice Civile: solo quando la riserva legale ha raggiunto 1/5 del capitale sociale, l'eccedenza diviene effettivamente disponibile

\*\*\*\* fino a quando l'utile netto non è stato realizzato, non è utilizzabile per distribuzione

Si precisa che nessuna delle riserve evidenziate nella tabella sopra riportata deve essere sottoposta a tassazione, se distribuita.

#### Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine/ natura	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Fondo Riserva PIA	141.000	Riserva di utili	A, B, C	-
Riserva arrotondamento unità di euro	(2)			
<b>Totale</b>	<b>140.998</b>			

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro

Trattasi di una riserva destinata con delibera dell'assemblea dei soci del 15 luglio 2008, riferita al progetto di ricerca finanziato denominato "Teliar" che si avvale delle Agevolazioni finanziarie ai sensi della misura 2.1.a Pacchetto Integrato di Agevolazioni – PIA Innovazione – prevista dal P.O.N. "Sviluppo Imprenditoriale Locale" (2° Bando) Domanda di progetto A02/1276/P – 44415/13 Decreto di concessione provvisoria delle agevolazioni n.150160 del 20/03/2006. Tale riserva è vincolata alla conclusione del progetto sopra specificato e pertanto non disponibile.

#### Informazioni sulla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

I movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi sono i seguenti (Art. 2427 bis comma 1, punto 1 b) quater, del Codice Civile.

#### Analisi delle variazioni della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi (prospetto)

	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(38.596)
Variazioni nell'esercizio	(31.679)

Incremento per variazione di fair value	-
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>(70.275)</b>

La variazione del valore della riserva esprime l'adeguamento al valore del Fair Value dello strumento derivato.

Come previsto dall'art. 2427 comma 1, punto 4 del Codice Civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	<b>357.207</b>	<b>43.899</b>	<b>37.857.458</b>	<b>(1.071.519)</b>	<b>37.187.045</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio				1.071.519	1.071.519
Altre variazioni					0
- Incrementi per aumenti di capitale	1.383		(1.383)		0
- Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			(17.672)		(17.672)
- Altri decrementi			(1.071.520)		(1.071.520)
Risultato dell'esercizio corrente				1.584.789	1.584.789
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	<b>358.590</b>	<b>43.899</b>	<b>36.766.883</b>	<b>1.584.789</b>	<b>38.754.161</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio		27.819		(1.584.789)	(1.556.970)
Riserva sovrapprezzo azioni			7.432.847		7.432.847
Altre variazioni					0
- Incrementi per aumenti di capitale	41.571		(1.878)		39.693
- Riserva straordinaria (Incrementi)			1.338.063		1.338.063
- Riserva straordinaria (Decrementi)			(521.815)		(521.815)
- Riserva per utili su cambi non realizzati			218.907		218.907
- Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			(31.679)		(31.679)
- Riserva negativa azioni proprie in portafoglio			159.187		159.187
Risultato dell'esercizio corrente				2.614.341	2.614.341
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>400.161</b>	<b>71.718</b>	<b>45.360.515</b>	<b>2.614.341</b>	<b>48.446.735</b>

Il saldo al 31/12/2019 della voce "Riserve" esprime il valore netto delle riserve seguenti:

Riserva sovrapprezzo azioni	42.509.070
Riserva straordinaria	2.005.144
Riserva avanzo di fusione	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956
Altre riserve	140.998
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(70.275)
<b>Totali</b>	<b>45.360.515</b>

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

Nel patrimonio netto non sono presenti riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

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

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	42.509.070
	<b>42.509.070</b>

#### Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

#### Riserva negativa per acquisto di azioni proprie

La movimentazione delle azioni proprie è la seguente:

Descrizione	31/12/2018	Incrementi	Decrementi	31/12/2019
Expert System S.p.A.	159.187	-	(159.187)	-

In conformità alle disposizioni di legge, la percentuale è nel limite fissato dagli articoli 2357 e 2357 bis del Codice Civile.

### B) FONDI PER RISCHI ED 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.

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
233.735	149.736	83.999

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	4.341	91.799	38.596	15.000	149.736
Variazioni nell'esercizio					
Accantonamento nell'esercizio	-	52.320	31.679		83.999
Utilizzo nell'esercizio	-		-	-	-
Altre variazioni	-	-	-		-
<i>Totale variazioni</i>	-	52.320	31.679	-	83.999
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>4.341</b>	<b>144.119</b>	<b>70.275</b>	<b>15.000</b>	<b>233.735</b>

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

La voce "Altri fondi", al 31/12/2019 pari a Euro 15.000, si riferisce ad un accantonamento per rischi legali.

### C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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.

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
2.312.384	2.143.307	169.077

Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (Art. 2427 comma 1, punto 4, del Codice Civile)

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	2.143.307
<i>Variazioni nell'esercizio</i>	
Accantonamento nell'esercizio	490.180
Utilizzo nell'esercizio	229.082
Altre variazioni	(92.021)
<i>Totale variazioni</i>	169.077
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>2.312.384</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2019 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## D) DEBITI

### Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)

La società si è avvalsa della facoltà:

- di non attualizzare i debiti in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i debiti con scadenza superiore ai 12 mesi perché i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato dunque applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta e, pertanto, i debiti sono esposti al valore nominale.

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
31.313.192	24.216.893	7.096.299

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, i debiti esistenti alla data del 31/12/2019 sono ripartiti su base geografica secondo il prospetto seguente.

### Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti (Art. 2427 comma 1, punto 4 e punto 6 del Codice Civile)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui
						quota scadente oltre 5 anni
Obbligazioni	5.000.000	5.000.000	10.000.000	909.100	9.090.900	1.750.000
Debiti verso banche	13.049.692	220.689	13.270.381	4.831.142	8.439.239	107.089
Debiti verso altri finanziatori	646.505	(128.245)	518.260	128.771	389.489	-
Acconti	541.493	111.311	652.804	311.099	341.705	-

Debiti verso fornitori	2.015.347	1.892.621	3.907.968	3.907.968	-	-
Debiti verso imprese controllate	267.967	(96.824)	171.143	171.143	-	-
Debiti tributari	771.949	(104.032)	667.917	667.917		
Debiti vs. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	429.217	14.472	443.689	443.689	-	-
Altri debiti	1.494.723	186.307	1.681.030	1.681.030	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>24.216.893</b>	<b>7.096.299</b>	<b>31.313.192</b>	<b>13.051.859</b>	<b>18.261.333</b>	<b>1.857.089</b>

Si esaminano di seguito i debiti più rilevanti al 31/12/2019.

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2019, pari a Euro 13.270.381, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Di seguito si fornisce elenco:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Anticipi su crediti	478	-	-
c/c passivi	24.557	-	-
Competenze da liquidare	20.161	-	-
Banco Desio - Finanziamento	252.494	-	-
BNL - Mutuo	500.000	875.000	-
Bper - Finanziamento	740.992	1.891.832	-
BPM - Finanziamento	141.745	107.241	-
BPM - Finanziamento	88.889	177.778	-
Credit Agricole - Finanziamento	200.000	500.000	-
Credit Agricole - Finanziamento	196.900	705.068	-
Intesa Sanpaolo - Mediocredito	400.000	500.000	-
Intesa Sanpaolo	125.000	312.500	-
Credem - Finanziamento	77.068	-	-
Emilbanca - Finanziamento	357.215	916.928	-
MPS - Mutuo	200.000	100.000	-
MPS - Mutuo	191.667	958.333	-
Mutuo Banca CARIGE	153.688	-	-
Mutuo Banca CARIGE	23.061	204.801	107.089
San Felice 1893 Banca Popolare - Finanziamento	232.832	852.483	-
UBI - Finanziamento	171.084	-	-
UBI - Finanziamento	333.314	337.275	-
Unicredit - Finanziamento	400.000	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>4.831.142</b>	<b>8.439.239</b>	<b>107.089</b>

#### Debiti verso altri finanziatori al 31/12/2019

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Finanziamento agevolato SOSEM	128.771	389.489	-

<b>Totale</b>	<b>128.771</b>	<b>389.489</b>	<b>-</b>
---------------	----------------	----------------	----------

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per Euro 652.804 che si dettano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa (importi in Euro):

<b>Progetto</b>	<b>Importo anticipo</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>
EIT	181.729	181.729	-
H2020	213.062	-	213.062
POR Fesr Lazio	129.370	129.370	-
POR Fesr Trento	128.643	-	128.643
<b>Totale complessivo</b>	<b>652.804</b>	<b>311.099</b>	<b>341.705</b>

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2019, secondo il piano di rimborso.

Il saldo del debito per obbligazioni, di importo pari ad Euro 10.000.000, è da imputarsi:

- per Euro 5.000.000, all'emissione di un prestito obbligazionario riservato ad investitori professionali, interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino-Alto Adige gestito da Finint Investments SGR S.p.A..

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	31/07/2015
<b>Scadenza</b>	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario
<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
<b>Struttura del bond</b>	Amortising con 4 anni di pre-ammortamento

- per Euro 5.000.000, all'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile, interamente sottoscritto da Unicredit S.p.A..

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	02/08/2019
<b>Scadenza</b>	02/08/2026, data di rimborso del prestito obbligazionario
<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso variabile nominale pari all'Euribor 3M + 225pb con pagamento trimestrale a partire da novembre 2019
<b>Struttura del bond</b>	Amortising con 2 anni di pre-ammortamento

La Società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i debiti, come già precisato nella presente Nota Integrativa; essi sono quindi iscritti al valore nominale.

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, se esistenti, per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte). I debiti verso l'erario comprendono gli importi dovuti per ritenute operate alla fonte, che assommano a complessivi Euro 645.929.

I debiti v/altri sono formati principalmente da debiti v/amministratori per Euro 181.198, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per Euro 1.372.170, note di accredito da emettere per Euro 105.500 e debiti di minore importo per Euro 22.162.

#### Suddivisione dei debiti per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile)

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2019 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

#### Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica

Area geografica	Italia	CEE	ExtraCEE	Fatture da ricevere	Totale
Obbligazioni	10.000.000	-	-	-	10.000.000
Debiti verso banche	13.270.381	-	-	-	13.270.381
Debiti verso altri finanziatori	518.260	-	-	-	518.260
Acconti	652.804	-	-	-	652.804
Debiti verso fornitori	2.745.091	7.744	4.851	1.150.282	3.907.968
Debiti verso imprese controllate	-	1.175	6.811	163.157	171.143
Debiti tributari	667.917	-	-	-	667.917
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	443.689	-	-	-	443.689
Altri debiti	1.681.030	-	-	-	1.681.030
<b>Debiti</b>	<b>29.979.172</b>	<b>8.919</b>	<b>11.662</b>	<b>1.313.439</b>	<b>31.313.192</b>

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (Art. 2427 primo comma, punto 6, del Codice Civile).

#### Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (prospetto)

	Debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale

	Debiti assistiti da ipoteca		
Obbligazioni	-	10.000.000	10.000.000
Debiti verso banche	227.862	13.042.519	13.270.381
Debiti verso altri finanziatori	-	518.260	518.260
Acconti	-	652.804	652.804
Debiti verso fornitori	-	3.907.968	3.907.968
Debiti verso imprese controllate	-	171.143	171.143
Debiti tributari	-	667.917	667.917
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	443.689	443.689
Altri debiti	-	1.681.030	1.681.030
<b>Totale debiti</b>	<b>227.862</b>	<b>31.085.330</b>	<b>31.313.192</b>

Si precisa che il mutuo Carige, dell'importo di Euro 250.400, debito residuo al 31/12/2019 pari a Euro 227.862, acceso nel corso del 2018, è garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà di Expert System S.p.A. in Napoli per l'importo di Euro 500.800. (art. 2427 primo comma, punto 6, del Codice Civile).

**Debiti con obbligo di retrocessione a termine (art. 2427 comma 1, punto 6-ter, del Codice Civile)**

Non esistono alla data di chiusura dell'esercizio nei debiti, operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

**Criteri di valutazione ed iscrizione in Bilancio (art. 2427 comma 1, punto 1, del Codice Civile)**

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
3.674.794	3.049.720	625.074

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.

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 31/12/2019, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo
Risconti passivi contribuiti progetti di ricerca	2.512.713
Risconti passivi credito d'imposta R&D	540.081
Altri risconti passivi	518.614
Ratei passivi	103.385
	<b>3.674.794</b>

#### Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	82.609	20.776	103.385
Risconti passivi	2.967.111	604.297	3.571.408
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>3.049.720</b>	<b>625.073</b>	<b>3.674.794</b>

Di seguito si dettagliano i risconti passivi riferiti ai contributi in c/impianti su progetti di ricerca per progetto finanziato e per scadenza entro/oltre 12 mesi:

	Risconti passivi contribuiti progetto di ricerca	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
EIT DIGITAL	570.167	151.404	418.763
H2020	529.036	166.458	362.578
PON FCS	235.907	35.641	200.266
POR Fesr Apiae	198.919	50.012	148.907
POR FESR Lazio	148.123	61.438	86.685
PON R&C	830.563	25.563	805.000
<b>Totale</b>	<b>2.512.713</b>	<b>490.516</b>	<b>2.022.198</b>

Una parte dei risconti passivi, pari a complessivi Euro 540.081, è invece da riferirsi ad agevolazioni contributive previste per le imprese che investono in attività di ricerca e sviluppo, di cui al D.M. del 27/05/2015, n. 17.

Di seguito il dettaglio della voce:

Risconti passivi – agevolazioni contributive di cui al D.M. 27/05/2015 n. 17	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Risconti passivi	540.081	204.200	335.881

<b>Totale complessivo</b>	<b>540.081</b>	<b>204.200</b>	<b>335.881</b>
---------------------------	----------------	----------------	----------------

Di seguito il dettaglio degli altri risconti passivi:

<b>Risconti passivi</b>	<b>Totale voce</b>	<b>Entro i 12 mesi</b>	<b>Oltre i 12 mesi</b>
Canoni hosting	33.716	33.716	-
Prestazione di servizi	133.364	128.544	4.820
Ricavi per canoni di manutenzione	281.129	281.129	-
Licenze	70.405	70.405	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>518.164</b>	<b>513.794</b>	<b>4.820</b>

## NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>Variazione</b>
26.222.192	23.112.851	3.109.341

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi vendite e prestazioni	20.641.036	18.977.922	1.663.113
Variazioni lavori in corso su ordinazione	-	(39.209)	39.209
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	4.331.302	3.101.046	1.230.256
Altri ricavi e proventi	1.249.854	1.073.091	176.763
	<b>26.222.192</b>	<b>23.112.851</b>	<b>3.109.341</b>

### Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, 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.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per area geografica (Art. 2427 comma 1, punto 10, del Codice Civile)

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	14.168.208
CEE	2.288.597
ExtraCEE	4.188.231
<b>Totale</b>	<b>20.641.036</b>

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2019	Costo per progetto
Cogito Answer	19.440
Cogito Discover	450.042
Cogito Intelligence Platform	1.143.319
Core Platform	1.976.378
Cogito Studio	742.122
<b>Totale complessivo</b>	<b>4.331.301</b>

Nella voce "Altri ricavi e proventi", di totali Euro 1.249.854, sono iscritti:

- Euro 477.714 relativi alla quota di competenza dell'esercizio dei contributi in c/impianti determinata in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento;
- Euro 227.679 quali ricavi maturati per l'ottenimento di crediti di imposta R&D;
- Euro 544.461 di vari altri proventi, così suddivisi:

Descrizione	Importo
Riaddebito costi a società controllate	437.226
Proventi immobiliari	15.803
Rimborso spese diverse	13.731
Royalties	45.210
Altri ricavi di minore importo	32.491
<b>Totale complessivo</b>	<b>544.461</b>

### Contributi in conto capitale

Il Gruppo riceve da vari enti (Comunità Europea secondo le modalità previste da Horizon 2020, Ministero dell'istruzione Università e Ricerca, Ministero dello Sviluppo Economico ed altri enti) contributi volti a finanziare progetti di ricerca e sviluppo.

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

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
24.462.175	19.841.608	4.620.567

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	806.254	1.293.465	(487.211)
Servizi	9.786.616	6.287.351	3.499.265
Godimento di beni di terzi	937.250	570.337	366.913
Salari e stipendi	6.604.757	5.821.002	783.755
Oneri sociali	1.971.002	1.740.667	230.335
Trattamento di fine rapporto	490.180	444.780	45.400
Altri costi del personale	4.504	18.167	(13.663)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.648.843	3.378.010	270.833
Ammortamento immobilizzazioni materiali	132.854	123.847	9.007
Svalutazione crediti attivo circolante	-	40.000	(40.000)
Accantonamento per rischi	-	-	-
Oneri diversi di gestione	79.915	123.982	(44.067)
<b>Totale</b>	<b>24.462.175</b>	<b>19.841.608</b>	<b>4.620.567</b>

### 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 servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 9.786.616 (Euro 6.287.351 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Assicurazioni	74.961	36.836	38.125
Buoni pasto	118.225	107.199	11.026
Certificazione ISO	4.860	2.000	2.860

Compensi agli amministratori	1.079.553	894.472	185.081
Consulenze	6.197.179	3.471.706	2.725.473
Contributi	106.271	102.527	3.744
Emolumenti per il collegio sindacale	14.747	14.560	187
Erogazioni liberali	890	1.840	(950)
Manutenzioni (impianti, mobili, etc.)	139.269	51.164	88.105
Provvigioni		-	
Rimborsi vari	85.889	175.188	(89.299)
Servizi amministrativi	22.901	32.088	(9.187)
Servizi commerciali		48.992	(48.992)
Servizi di marketing	315.012	55.938	259.074
Servizi di pulizia	51.609	46.114	5.495
Servizi di vigilanza	1.140	3.240	(2.100)
Servizi per quotazione su AIM	123.743	123.065	678
Somministrazione alimenti e bevande	10.939	2.150	8.789
Spese condominiali	34.632	38.111	(3.479)
Spese di gestione	7.005	7.087	(82)
Spese di noleggio	119.653	108.754	10.899
Spese di trasferta	683.166	535.883	147.230
Spese e commissioni bancarie	42.346	32.467	9.879
Spese legali	262.860	164.949	97.911
Spese postali	2.007	3.337	(1.330)
Spese ricerca e selezione	152.439	66.507	85.932
Traduzioni	25.888	12.456	13.432
Utenze	109.432	148.723	(39.291)
<b>Totale complessivo</b>	<b>9.786.616</b>	<b>6.287.351</b>	<b>3.499.212</b>

### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 937.250 (Euro 570.337 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Affitti e locazioni passive	219.687	216.935	2.752
Noleggio automezzi	166.775	145.341	21.434
Noleggio cloud	550.653	208.061	342.592
Altri noleggi	135	-	135
<b>Totale complessivo</b>	<b>937.250</b>	<b>570.337</b>	<b>366.913</b>

### 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.

#### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 79.915 (Euro 123.982 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	31/12/2019	31/12/2018	Variazioni
Abbonamenti a riviste e giornali	7.424	3.451	3.973
Altri costi	8.070	3.996	4.074
Costi indeducibili	9.128	45.386	(36.258)
Imposte e tasse	16.438	20.743	(4.305)
Minusvalenze	-	219	(219)
Multe e ammende	1.786	2.514	(728)
Quote associative	37.069	47.673	(10.604)
<b>Totale complessivo</b>	<b>79.915</b>	<b>123.982</b>	<b>(44.067)</b>

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
2.159.598	199.379	1.960.219

#### Proventi da partecipazioni (Art. 2427 primo comma, punto 11, del Codice Civile)

Nessun dato da segnalare.

#### Interessi e altri oneri finanziari (Art. 2427 comma 1, punto 12 del Codice Civile)

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni	-	-	240.194	240.194
Interessi mutui	-	-	183.279	183.279
Commissioni e oneri finanziari	-	-	64.961	64.961

Adeguamento derivati	-	-	47.280	47.280
Altri oneri su operazioni finanziarie	-	-	3.660	3.660
<b>Totale</b>	-	-	<b>539.374</b>	<b>539.374</b>

#### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti (prospetto)

	Interessi ed altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	240.194
Debiti verso banche	248.240
Altri	50.940
<b>Totale</b>	<b>439.374</b>

#### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni	-	-	-	-
Interessi bancari e postali	-	-	3.070	3.070
Interessi su finanziamenti	202.325	-	-	202.325
Proventi diversi dai precedenti (imprese controllate)*	2.221.171			2.221.171
Altri proventi	-	-	17.296	17.296
<b>Totale</b>	<b>2.423.496</b>	-	<b>20.366</b>	<b>2.443.862</b>

\*si precisa che è stata allocata nella voce del conto economico C.16.d ("Proventi diversi dai precedenti – da imprese controllate") la plusvalenza relativa alla vendita della partecipazione nella società controllata AdmantX S.p.A. iscritta nell'attivo circolante.

Come già precisato a commento nelle premesse al presente documento, la voce C.16.a "Altri proventi finanziari - da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso società collegate", è stata interessata da una diversa riclassificazione di un provento finanziario e quindi riallocata nella voce C.16.a "Altri proventi finanziari - da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso altre imprese"; ai fini della comparabilità è stato modificato anche il bilancio dell'esercizio 2018.

#### 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 costituiscono elementi patrimoniali monetari in valuta (*crediti, debiti, disponibilità liquide*) sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili e perdite su cambi sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo. Per quanto riguarda, invece, le attività e passività in valuta di tipo non monetario (immobilizzazioni immateriali e materiali, partecipazioni e altri titoli che conferiscono il diritto a partecipare al capitale di rischio dell'emittente, rimanenze, anticipi per l'acquisto e la vendita di beni e servizi, risconti attivi e passivi) sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto.

### **Utile e perdite su cambi**

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata è positiva per Euro 239.609, dati da Euro 31.986 quali perdite su cambi non realizzate, principalmente riferibili ai finanziamenti in valuta diversa dall'Euro erogati alle società del gruppo, al netto di utili su cambi non realizzati per Euro 271.595. Ad essi si sommano inoltre Euro 48.265 quali utili su cambi realizzati e perdite su cambi realizzate per Euro 32.764.

L'importo di Euro 239.609 è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

### **Imposte sul reddito d'esercizio**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; esse 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, applicando l'aliquota del 24%.

L'IRAP 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, applicando l'aliquota del 3,9%.

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazione
305.274	885.833	(580.559)

Imposte	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>	116.736	180.515	(63.779)
IRES	0	0	0
IRAP	116.736	180.515	(63.779)
<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>			
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	188.538	705.318	(516.780)
IRES	188.538	705.318	(516.780)
IRAP	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>305.274</b>	<b>885.833</b>	<b>(580.559)</b>

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
Onere fiscale teorico (%)		24%
Risultato dell'esercizio	3.614.341	867.442
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Utile su cambi non realizzato	(271.595)	(65.183)
	(271.595)	(65.183)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Perdite su cambi non realizzate	31.986	7.677
	31.986	7.677
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>		
Variazione poste in valuta per incasso crediti in valuta	21.610	5.186
Utilizzo fondo rischi su crediti	0	0
	21.610	5.186
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b>		
Variazioni in aumento	898.698	215.688
Variazioni in diminuzione	(3.585.569)	(860.537)
	(2.686.872)	(644.849)
Imponibile fiscale	709.471	170.273
Perdite pregresse	(567.577)	(136.218)

ACE	(141.894)	(34.055)
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		<b>0</b>

## Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenze tra valore e costi della produzione	10.830.460	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.415.141	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(227.679)	
Cuneo fiscale	(8.970.933)	
	<b>3.046.989</b>	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	116.736
<i>Differenza temporanea tassabile in esercizi successivi:</i>		
Imponibile IRAP	3.046.989	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>		<b>116.736</b>

Si precisa che la società svolge attività produttive rilevanti ai fini Irap in diverse regioni (Emilia Romagna, Trentino Alto Adige, Campania, Lazio, Veneto e Lombardia); per tale ragione la base imponibile complessiva è determinata in misura proporzionalmente corrispondente all'ammontare delle retribuzioni e dei compensi spettanti rispettivamente ai dipendenti ed ai collaboratori coordinati e continuativi operanti nelle diverse regioni, rispetto all'ammontare complessivo delle retribuzioni e dei compensi.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, del Codice Civile si evidenziano di seguito le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata.

### Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'incremento del fondo imposte differite per l'importo di Euro 22.320 e dal decremento dei crediti per imposte anticipate per Euro 136.218, applicando l'aliquota del 24%.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

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.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee verificatesi nell'esercizio 2019</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	53.597	-
Totale differenze temporanee imponibili	(271.595)	-
Differenze temporanee nette	(217.998)	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(122.919)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	188.538	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	65.619	-

### Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Perdite fiscali	859.420	(567.577)	291.843	24%	70.043
Adeguamento rischi legali	35.238	-	35.238	24%	8.457
<b>Totale</b>	<b>894.658</b>	<b>567.577</b>	<b>327.081</b>		<b>78.500</b>

### Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Riversamento perdite su cambi non realizzate per incasso crediti in valuta	137.109	(21.610)	115.499	24%	27.720
Utili su cambi non realizzati	1.336.183	271.595	1.607.777	24%	385.868
Perdite su cambi non realizzate	(1.090.798)	(31.986)	(1.122.784)	24%	(269.468)
<b>Totale</b>	<b>382.494</b>	<b>217.998</b>	<b>600.492</b>		<b>144.119</b>

### Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente			Esercizio precedente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate/ (utilizzate)	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate/ (utilizzate)
Perdite fiscali						
- dell'esercizio				-	24%	-
- di esercizi precedenti	859.420	24%	206.261	3.252.522	24%	780.605
<b>Totale perdite fiscali</b>	<b>859.420</b>	<b>24%</b>	<b>206.261</b>	<b>3.252.522</b>	<b>24%</b>	<b>780.605</b>

Utilizzo nell'esercizio	(567.577)	24%	(136.218)	(2.393.102)	24%	(574.345)
<b>Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza</b>	<b>291.843</b>	<b>24%</b>	<b>70.043</b>	<b>859.420</b>	<b>24%</b>	<b>206.261</b>

Sono state mantenute iscritte in bilancio imposte anticipate per Euro 70.043 derivanti da perdite fiscali riportabili, al netto degli utilizzi effettuati nel 2019, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

### **Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali (art. 2427 comma 1, punto 13, del Codice Civile)**

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2019 non sono stati rilevati singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali, ad eccezione della plusvalenza (Euro 2.221.171) relativa alla vendita della totalità della partecipazione nella controllata AdmantXS.p.A. di cui si è detto in altra parte della presente Nota Integrativa.

### **NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI**

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2019, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, secondo l'articolazione dettata dalla tassonomia XBRL e nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 del Codice Civile, nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- dati sull'occupazione;
- compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto;
- compensi revisore legale o società di revisione;
- categorie di azioni emesse dalla società;
- titoli emessi dalla società;
- informazioni sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società;
- impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale;

- informazioni relative ai finanziamenti effettuati dai soci;
- informazioni sui patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare;
- informazioni sulle operazioni con parti correlate;
- informazioni sugli accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale;
- informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata;
- informazioni relative agli strumenti derivati;
- prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento;
- informazioni relative a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative;
- proposta di destinazione degli utili o copertura delle perdite.

Inoltre, si precisa che nel commento finale alla presente sezione della Nota integrativa sono state fornite le ulteriori seguenti informazioni:

- eventuali effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio (art. 2427 comma 1, punto 6-bis, del Codice Civile);
- partecipazioni comportanti responsabilità illimitata;
- informazioni ex art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124.

Si precisa poi che sono già stati fornite nella presente Nota Integrativa le seguenti informazioni:

- prospetto e informazioni sulle rivalutazioni;
- riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti.

## **Dati sull'occupazione**

### **(Art. 2427 comma 1, punto 15, del Codice Civile)**

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

<b>Organico</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variazioni</b>
Quadri	38	28	10

Impiegati	106	130	(24)
	<b>144</b>	<b>158</b>	<b>(14)</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del terziario – commercio (ultimo rinnovo il 01/04/2015).

### Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci (Art. 2427 comma 1, punto 16, del Codice Civile)

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.).

Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto (prospetto)

	Amministratori	Sindaci
<b>Compensi</b>	1.185.824	14.747

### Informazioni relative ai compensi spettanti al revisore legale (Art. 2427 comma 1, punto 16-bis, del Codice Civile)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale BDO Italia S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete:

Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	21.417
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>21.417</b>

### Categorie di azione emesse dalla società (Art. 2427 comma 1, punto 17, del Codice Civile)

Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società (prospetto)

Descrizione	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	4.157.040	35.859.031	40.016.071
<b>Totale</b>	<b>4.157.040</b>	<b>35.859.031</b>	<b>40.016.071</b>

Durante l'esercizio sono state sottoscritte 4.157.040 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, così suddivise:

- n. 3.888.889 nell'ambito dell'aumento di capitale interamente sottoscritto da Ergo S.r.l.;
- n. 76.600 in attuazione del piano "Stock Grant 2018-2020";
- n. 111.151 in attuazione del piano "Stock Grant Temis 2016-2020";
- n. 80.400 in attuazione del piano "Stock Option 2018-2020".

Per un ulteriore approfondimento dell'operazione qui menzionata si rimanda alla parte iniziale della Nota Integrativa.

### **Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili emessi dalla società (Art. 2427 comma 1, punto 18, del Codice Civile)**

Le azioni e i titoli in circolazione al 31/12/2019 sono i seguenti:

Azioni e titoli emessi dalla società	Numero	Tasso	Scadenza	Diritti attribuiti
Azioni ordinarie	40.016.071			
Obbligazioni	50	4%	31/12/2024	
	50	Eur 3M + 225pb	02/08/2026	

### **Analisi dei titoli emessi dalla società**

	Numero	Diritti attribuiti
Azioni di godimento	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0
Warrants	0	0
Opzioni*	0	0
Altri titoli o valori simili	0	0

\*si rimanda a quanto precisato in altro paragrafo della presente Nota Integrativa

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società (Art. 2427 comma 1, punto 19, del Codice Civile)**

La società ha emesso un prestito obbligazionario costituito da n. 50 obbligazioni non convertibili, del valore nominale di Euro 100.000 ciascuna, per un importo complessivo pari ad Euro 5.000.000. L'emissione del prestito obbligazionario è riservato ad investitori

professionali ed è stato interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR S.p.A..

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	31/07/2015
<b>Scadenza</b>	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario
<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
<b>Struttura del bond</b>	Amortising con 4 anni di pre-ammortamento

La società ha inoltre emesso, nel corso 2019, un prestito obbligazionario costituito da n. 50 obbligazioni non convertibili, del valore nominale di Euro 100.000 ciascuna, per un importo complessivo pari ad Euro 5.000.000. L'emissione del prestito obbligazionario è stata interamente sottoscritta dal Unicredit S.p.A..

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni del Prestito Obbligazionario:

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	02/08/2019
<b>Scadenza</b>	02/08/2026, data di rimborso del prestito obbligazionario
<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso variabile nominale pari all'Euribor 3M + 225pb con pagamento trimestrale a partire da novembre 2019
<b>Struttura del bond</b>	Amortising con 2 anni di pre-ammortamento

### **Introduzione, impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale (Art. 2427 comma 1, punto 9, del Codice Civile)**

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

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
<b>FIDEIUSSIONI</b>	2.109.432	1.214.618	(894.814)
- a imprese controllate	600.000	-	(600.000)
- ad altre imprese	1.509.432	1.214.618	(294.814)

Trattasi di garanzie fideiussorie verso istituti di credito per Euro 1.214.058; con riferimento alle principali variazioni verificatesi nel corso del semestre si segnalano:

- l'estinzione in data 10/01/2019 della garanzia di Euro 500.000 rilasciata da Banca MPS S.p.A. a favore degli ex soci di Temis S.A., oggi Expert System France S.A., nell'ambito del closing dell'operazione di acquisizione del gruppo francese perfezionato nel mese

di settembre 2015. Tale estinzione ha fatto seguito all'integrale pagamento dei creditori garantiti da parte di Expert System S.p.A;

- l'estinzione in data 28/11/2019 della garanzia fidejussoria specifica determinata, avente ad oggetto un finanziamento chirografario di pari importo acceso nel corso dell'esercizio 2017, rilasciata a favore della società controllata ADmantX S.p.A.. Tale estinzione ha fatto seguito all'integrale pagamento del debito residuo da parte della società che ha acquisito la totalità del capitale sociale di ADmantXS.p.A..

### **Finanziamenti effettuati dai soci alla società (Art. 2427 comma 1, punto 19-bis, del Codice Civile)**

Nessun dato da segnalare.

### **Patrimoni destinati a uno specifico affare (Art. 2427 comma 1, punto 20, del Codice Civile)**

La Società non ha costituito patrimoni destinati a uno specifico affare.

### **Finanziamenti destinati a uno specifico affare (Art. 2427 comma 1, punto 21, del Codice Civile)**

La Società non ha in essere, alla data di chiusura dell'esercizio in commento, contratti di finanziamento destinati a uno specifico affare.

### **Operazioni di locazione finanziaria (art. 2427 comma 1, punto 22, del Codice Civile)**

Al 31/12/2019 la Società non ha in essere contratti di leasing finanziario.

### **Informazioni richieste della legge in merito a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative**

All'interno della strategia di Expert System, i forti investimenti in ricerca e sviluppo sono stati e continuano ad essere gli elementi chiave per il successo dell'azienda, fondamentali per conservare il vantaggio competitivo e rimanere allo stato dell'arte nel campo dell'intelligenza artificiale applicata alla comprensione del linguaggio naturale.

I costi sostenuti per tali attività sono stati capitalizzati, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali cui l'azienda ha partecipato. Tali attività hanno riguardato la piattaforma di intelligenza artificiale Cogito e i prodotti che sfruttano la piattaforma per indirizzare i più comuni use case dei clienti.

Per quanto riguarda gli strumenti di sviluppo utilizzati per la personalizzazione dei progetti, il maggior sforzo è stato indirizzato alla realizzazione di una versione completamente nuova di Cogito Studio, che sarà rilasciata entro Aprile 2020 e che consentirà di realizzare progetti custom in maniera molto più semplice e veloce.

L'aumento delle attività rispetto all'anno precedente ha consentito di implementare la prima versione delle Cogito API che sono state messe a disposizione di un piccolo gruppo di clienti per le prime sperimentazioni alla fine del 2019 e che saranno rilasciate entro il secondo trimestre del 2020.

Il terzo fronte più strategico per il futuro è stato l'inizio dell'implementazione di un nuovo componente in grado di analizzare un documento in formato PDF e a riconoscere la struttura dello stesso ed individuare gli elementi più importanti: per una migliore comprensione del contenuto di un documento, oltre al testo vero e proprio è spesso molto importante riconoscere anche la disposizione dello stesso e la sua formattazione. Il componente sarà in grado di riconoscere i seguenti elementi del documento: titoli e sottotitoli, indici, colonne di testo, tabelle, intestazioni e piè di pagine, formattazioni del testo, liste puntate e numerate.

Altri fronti di attività rilevanti nel corso dell'anno sono stati:

- il rilascio della nuova versione di Cogito intelligence Platform;
- il rilascio della versione beta di Cogito for Life Science;
- la ristrutturazione ed ampliamento del knowledge graph per diverse lingue (tedesco, arabo, olandese, cinese, russo);
- il potenziamento del linguaggio C ed E utilizzato all'interno di Cogito Studio per la realizzazione di progetti di categorizzazione ed estrazione;
- nuovi sviluppi sulla analisi intelligente di documenti complessi.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

#### Tipologia di progetti capitalizzati nel 2019

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2019	Costo per progetto
Cogito Answer	19.440
Cogito Discover	450.042
Cogito Intelligence Platform	1.143.319
Core Platform	1.976.378
Cogito Studio	742.122
<b>Totale complessivo</b>	<b>4.331.301</b>

Si precisa che i costi per ricerca e sviluppo capitalizzati (relativi a personale dipendente e consulenze tecniche esterne), pari a Euro 4.331.301, sono superiori al 3% (Euro 786.666) del maggiore tra il valore (Euro 26.222.192) ed i costi (Euro 24.462.175) della produzione, con ciò consentendo il soddisfacimento di uno dei tre requisiti per il mantenimento dello status di PMI innovativa; il secondo requisito soddisfatto ai fini del mantenimento dello status di PMI innovativa è relativo al possesso di una privativa (numero domanda US 11/744, 479 – data pubblicazione 1/3/2011 – data registrazione 4/5/2007 – data priorità 4/5/2007).

Il brevetto, denominato “METHOD AND SYSTEM FOR AUTOMATICALLY EXTRACTING RELATIONS BETWEEN CONCEPTS INCLUDED IN TEXT”, riguarda un metodo ed un sistema per l'estrazione automatica delle relazioni tra i concetti inclusi nel testo elettronico.

### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate (Art. 2427 comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile)

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni della capogruppo Expert System S.p.A. realizzate con parti correlate.

#### Rapporti commerciali e finanziari

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
ADMANTX S.P.A.	-	128.051	163.323	-	101.650	-
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	5.609.625	959.809	6.811	682.412	82.271
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	739.866	889.832	-	613.378	30.358
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	2.856.976	1.540.389	27.514	521.714	43.807
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	-	1.424.023	1.457.829	105.576	1.058.812	128.501
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP.	-	2.408.632	3.714.871	30.065	1.263.766	63.392
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	943.996	206.172	-	160.226	-
EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc.	-	-	21.727	-	16.437	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>14.111.169</b>	<b>8.953.952</b>	<b>169.966</b>	<b>4.418.395</b>	<b>348.329</b>

#### Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX S.P.A.	-	163.323	-	-	-	100.398

EXPERT SYSTEM USA INC.	6.811	959.809	-	-	82.271	598.547
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	889.832	-	-	30.358	602.067
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	27.514	1.540.389	-	-	43.807	477.999
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	105.576	1.457.829	-	-	128.501	1.035.645
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP.	30.065	3.714.871	-	-	63.392	1.236.143
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	206.172	-	-	-	148.833
EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc.	-	21.727	-	-	-	16.437
<b>Totale</b>	<b>169.966</b>	<b>8.953.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>348.329</b>	<b>4.216.069</b>

## Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
ADMANTX S.P.A.	-	128.051	-	-	-	1.252
EXPERT SYSTEM USA INC.	-	5.609.625	-	-	-	83.865
EXPERT SYSTEM COGITO LTD.	-	739.866	-	-	-	11.311
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	2.856.976	-	-	-	43.715
EXPERT SYSTEM FRANCE S.A.	-	1.424.023	-	-	-	23.167
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP.	-	2.408.632	-	-	-	27.623
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	943.996	-	-	-	11.393
EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc.	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>14.111.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>202.326</b>

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. Di seguito si forniscono informazioni in merito alla natura di tali operazioni.

### Con la società controllata ADmantX S.p.A.:

Per la società ADmantXS.p.A. nelle tabelle sopra e per le operazioni qui di seguito dettagliate, vengono riportati gli ammontari fino alla data della cessione della partecipazione, avvenuta il 20/11/2019.

### Vendita

- Contratto di locazione immobile di Napoli, Via Nuova Poggioreale 60/L, Centro

- Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone di Euro 4.524;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Viale Virgilio 58/M1: canone di Euro 3.273;
  - Contratto sublocazione unità locale di Milano, Piazza Cavour: canone di Euro 5.473;
  - Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:
    - Compenso per assistenza contabilità, consulenza aziendale e recruiting per Euro 21.363;
    - Compenso per attività di segreteria per Euro 1.068;
    - Compenso per attività di servizi generali (telefonia, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso per Euro 8.269 calcolato a forfait come 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.
  - Vendita di licenza per Euro 53.242;
  - Rimborso spese assicurative per Euro 1.585;
  - Rimborso di spese diverse per Euro 1.601;
  - Concessione di un finanziamento per Euro 100.000 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 1.252.

Le voci di stato patrimoniale interessate dai presenti contratti sono riclassificate all'interno dei seguenti conti fino al 20/11/2019:

- B.III.2 Crediti verso imprese controllate;
- C.II.2 Crediti verso imprese controllate.

Le voci di conto economico sono riclassificate all'interno dei seguenti conti:

- A.1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni;
- A.5 Altri ricavi e proventi

### **Con la controllata Expert System USA Inc:**

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 5.287.073 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 83.865.

### Vendita

- Concessione di licenze per Euro 505.829;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 11.471;
- Canoni di manutenzione per Euro 75.988;
- Rimborso spese diverse per Euro 5.259.

### Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 1.501;
- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 80.770.

### **Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:**

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 670.721 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 11.311.

### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 307.519;
- Concessione di licenze per Euro 203.448;
- Rimborso spese diverse per Euro 71.564;
- Canoni di manutenzione per Euro 19.536.

### Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 30.358.

### **Con la controllata Expert System Iberia S.L.U.:**

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 2.616.000 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 43.715

### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 122.828;
- Concessione di licenze per Euro 203.154;
- Rimborso di spese diverse per Euro 120.985;
- Canoni di manutenzione per Euro 31.032.

### Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 43.807;

### **Con la controllata Expert System France S.A.:**

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.334.174 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 23.167

#### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 188.131;
- Concessione di licenze per Euro 606.813;
- Canoni di manutenzione per Euro 124.482;
- Rimborso di spese diverse per Euro 116.219.

#### Acquisto

- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 24.161;
- Attività di sviluppo svolta dalla controllata per Euro 53.281.
- Costi per vari rimborsi per Euro 51.059.

### **Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:**

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 2.305.917 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 27.623.

#### Vendita

- Concessione di licenze per Euro 533.874;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 164.395;
- Canoni di manutenzione per Euro 458.612;
- Rimborso di spese diverse per Euro 79.262.

#### Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 63.392.

### **Con la controllata Expert System Deutschland GmbH:**

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 930.000 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 11.393.

#### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 51.360;
- Concessione di licenze per Euro 14.400;
- Canoni di manutenzione per Euro 39.137;

- Rimborso di spese diverse per Euro 43.936.

## **Con la controllata Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.:**

### Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 14.233;
- Rimborso di spese diverse per Euro 2.204.

### **Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (Art. 2427 comma 1, punto 22-ter, del Codice Civile)**

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

### **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (Art. 2427 comma 1, punto 22-quater, del Codice Civile)**

Si rimanda a quanto esposto nella premessa al presente documento.

### **Imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto impresa controllata (Art. 2427, comma 1, punti 22-quinquies e 22-sexies, del Codice Civile)**

La Società redige il bilancio consolidato in qualità di controllante.

### **Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati (Art. 2427-bis comma 1, punto 1, del Codice Civile)**

Per le informazioni richieste dall'art. 2427-bis comma 1, punto 1, del Codice Civile si rimanda a quanto riportato nei precedenti paragrafi della presente Nota Integrativa.

### **Informazioni relative al fair value delle immobilizzazioni finanziarie (Art. 2427-bis comma 1, punto 2, del Codice Civile)**

Non sono presenti immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

### **Informazioni sulla società o l'ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento (Art. 2497-bis, comma 4, del Codice Civile)**

La Società non è soggetta ad attività di direzione o coordinamento da parte di società o enti terzi.

### **Prospetto e informazioni sulle rivalutazioni**

Si rimanda a quanto esposto in altro paragrafo della presente Nota Integrativa.

## Riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti

Si rimanda a quanto esposto in altro paragrafo della presente Nota Integrativa.

## Partecipazioni comportanti responsabilità illimitata

Ai sensi di quanto disposto dall'Art. 2361, comma 2 del Codice Civile, si segnala che la società non ha assunto partecipazioni in altre imprese comportanti la responsabilità illimitata.

## Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 Agosto 2017 n. 124

Si comunica che, ai sensi della Legge n. 124/2017, comma 125-129 dell'art.1, cosiddetta Legge annuale per il mercato e la concorrenza, la nostra Società ha introitato nell'esercizio 2019, a parziale copertura dei costi sostenuti e/o a titolo di contributi, le seguenti somme (criterio di cassa):

Denominazione soggetto ricevente	Denominazione soggetto erogante	Importo (dati in Euro)	Data incasso	Causale	Progetto
Expert System S.p.A.	LAZIO INNOVA	61.034	25/01/2019	Anticipo contributo	Domanda PROT. n. A0112-2016-13343 – CUP F87H18000570007 – Avviso Pubblico “LIFE 2020” di cui alla Det. N. G08726 del 29/07/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti Integrati
	APIAE PROVINCIA AUTONOMA TRENTO	128.643	12/03/2019	Anticipo contributo	Bando FESR n. 6/2017 Aiuti per la promozione della ricerca e sviluppo - procedura valutativa. Domanda di agevolazione presentata in data 17 aprile 2018. Progetto di ricerca dal titolo “Red Flags – Robot per l’individuazione automatica di sintomi sentinella in documenti clinici” - CUP: C73D18000360004
	EIT DIGITAL	19.048	13/03/2019	Anticipo contributo	18189 CREEP
	EIT DIGITAL	55.116	10/06/2019	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	55.116	11/07/2019	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	99.134	14/08/2019	Saldo progetto	18189 CREEP
	LAZIO INNOVA	32.028	16/09/2019	Pagamento SAL	Domanda PROT. n. A0112-2016-13343 – CUP F87H18000570007 – Avviso Pubblico “LIFE 2020” di cui alla Det. N. G08726 del 29/07/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti Integrati
	EC	55.673	04/10/2019	Saldo progetto	680676 – OptEEmAL – H2020-EeB-2014-2015/H2020-EeB-2015
EIT DIGITAL	71.497	15/10/2019	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019	

	LAZIO INNOVA	26.331	15/10/2019	Pagamento SAL	COURIER DOMANDA N. A0113-2017-13652 del 31/01/2017 codice CUP F83G17000860007 Avviso Pubblico "Aerospazio e Sicurezza" di cui alla Det. n. G13676 del 21/11/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti integrati
	MIUR	6.644	19/12/2019	Saldo progetto	PROGETTO FAR: ART. 9 DM 593/00 Prot. 1569 DEL 13/02/2004 "OSINT" progetto formazione– 17/02/2011 Decreto Dir. n. 2059/Ric. Pubblicato su G.U.R.I. n. 108 del 9-5-2008 - Suppl. Ordinario n. 116
	PROVINCIA AUTONOMA TRENTO	1.798	01/01/2019 - 31/01/2019	CONTRIBUTO DE MINIMIS	Riduzione del canone di affitto immobile in Rovereto (TN)

In assenza di chiare indicazioni da parte ministeriale, la Società si è rifatta ad una recente circolare Assonime in cui si ritengono esclusi da obbligo di segnalazione i vantaggi non selettivi o quelli accessibili da tutte le imprese secondo criteri generali predeterminati, come accade per le agevolazioni fiscali.

Ugualmente si segnala che la Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 ha ricevuto i seguenti benefici:

- Credito d'imposta sulla Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi della legge 190/2014 maturato nel corso del 2018 per Euro 349.688 ed utilizzato in compensazione nel corso del 2019.

### **Proposta di destinazione del risultato d'esercizio (Art. 2427 comma 1, punto 22-septies, del Codice Civile)**

Si propone all'assemblea di destinare l'utile dell'esercizio pari a Euro 2.614.340,99:

- quanto a Euro 8.314,08 ad incremento della riserva legale;
- quanto a Euro 2.606.026,91 ad incremento della riserva straordinaria.

### **Variazioni nei cambi valutari (Art. 2427, comma 1, punto 6-bis, del Codice Civile)**

Rispetto alla data di chiusura dell'esercizio al 31/12/2019 non si sono verificate variazioni significative dei cambi.

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*



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

[ir@expertsystem.com](mailto:ir@expertsystem.com)

**Sede legale**

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

**Uffici amministrativi**

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



**EXPERT SYSTEM S.p.A.**

Relazione della società di revisione indipendente ai  
sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della  
EXPERT SYSTEM S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

---

---

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. 39/10

Gli amministratori della Expert System S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 10 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo  
Socio

**EXPERT SYSTEM S.p.A.**  
Rovereto (Trento), via Fortunato Zeni 8  
Capitale Sociale euro 219.496,80 i.v.  
C. F.e Registro Imprese di Modena n. 02608970360  
Iscritta nel REA di Trento al n. 212386

\*\*\*\*\*

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO**

### **CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019**

Agli azionisti della Expert System S.p.A.

\*\*\*

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, 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 2019 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 legale dei conti.

\*\*\*\*\*

Con riferimento all'attività svolta nel corso dell'esercizio 2019, 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;

### **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, espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento (euro 17.106) e di sviluppo (euro 4.331.302);
- per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, commi quattro e cinque, e dell'art.2423-bis, comma due, 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

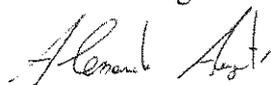
In base alle verifiche effettuate ed alle informazioni scambiate con il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e tenuto altresì conto della relazione di quest'ultimo, emessa in data 10 aprile 2020 con un giudizio senza rilievi, riteniamo, per quanto di specifica competenza, che il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli amministratori, possa essere suscettibile della Vostra approvazione.

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

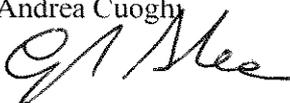
Milano, 10 aprile 2020

I SINDACI

Alessandro Augusto



Andrea Cuoghi



Antonio Tazzioli

