



EXPERT.AI GROUP
FASCICOLO DI BILANCIO
AL 31/12/2020

INDICE

1. Expert.ai relazione sulla gestione al 31/12/2020

I. Profilo di expert.ai

- Lettera agli azionisti
- Organi sociali
- Azionariato di riferimento Capogruppo
- Struttura del Gruppo
- Attività & Clienti

II. Attività di ricerca e sviluppo

III. Andamento della gestione

- Titolo EXSY.MI
- Principali eventi avvenuti nel corso dell'esercizio
- Andamento economico generale
- Mercato di riferimento
- Andamento della gestione del Gruppo
- Evoluzione prevedibile della gestione

IV. Ambiente, Personale e Rischi

2. Prospetti Contabili e Nota Integrativa di Gruppo al 31/12/2020

3. Relazione della società di revisione al 31/12/2020

EXPERT.AI RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31/12/2020



I. PROFILO DI EXPERT.AI

LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,
la presente relazione è predisposta, in ottemperanza al dettato dell'art. 40 del D.Lgs. n. 127/1991, ad integrazione del bilancio consolidato al fine di fornire tutte le informazioni supplementari, utili per una migliore e più chiara conoscenza dell'andamento delle società consolidate, che non risultino dalla semplice lettura del bilancio consolidato e della nota integrativa.

2020 RESULTS

Setting the stage for accelerated growth...

Setting the stage for accelerated growth...

Dear Shareholders,

by any measure, 2020 has been a transformative year for expert.ai. We had one goal – to set the stage for global leadership as the reference platform powering language understanding in any application or process across any domain. And we executed to that goal – defining and aligning our strategy, raising growth capital, building a team, communicating our vision, and reshaping our business model to grow faster and scale.

I joined expert.ai in early 2020, brought in by the co-founders – Marco Varone and Stefano Spaggiari – and the Board of Directors as the first outside CEO in the company's 30-year history. This decision was clear evidence of their conviction that things were indeed different and that the hard work done over the years had positioned expert.ai for a unique opportunity for dramatic growth. I shared their belief in three core premises and the year since I joined has strengthened this conviction:

- **AI-enabled language understanding technology is moving rapidly toward mass adoption.** Language is data. Our belief is that enterprises and technology companies will adopt language understanding technology at scale to power knowledge discovery and accelerate applications, processes, and workflows that are driven by the data of language. We think this will extend beyond specialized domains of data scientists and linguists to the broader market of developers and business analysts.
- **Practical AI wins** – it is worth remembering that the current “hype” cycle for AI emerged only around 2017. And that hype cycle is now drawing to a close, as businesses realize both the promise and the complexity of deploying AI at scale to solve real world problems. There is a clear appetite now for AI solutions that deliver in practice, not just in theory. Our offerings – from cloud-based SaaS NL API introduced in 2020 to our end-to-end natural language understanding platform coming out in 2021 – are built to solve real problems and create real value. And we are doing that on the foundation of creating value for more customers than any other company in the market.
- **Expert.ai is uniquely positioned for leadership** – the years of delivering value to businesses through our language understanding technology gave us unique insight into the requirements for success. We know what it takes and are bringing that to bear in our technology, including the critical importance of human in the loop by design. And 2020 marked the year when many of the most advanced researchers in AI began to acknowledge publicly the need for a knowledge-based approach to natural language understanding – an approach that expert.ai has led for the last decade.

We faced real challenges over 2020 given both the scale of change and the broader crisis that enveloped the world. But I honestly could not have asked for a better outcome on the biggest potential challenge we faced - building a Team of Teams with a shared sense of purpose to seize the opportunity. The expert.ai team I joined embraced the change and welcomed the opportunity. And we were able to hire

top talent attracted by both the ambitious goals we set and the strong culture that guides us.

We executed well to our strategy in focusing on recurring SaaS revenue, scaling through partners, and growing in the US. And we will build on and expand this success in 2021 through our core goals:

- **Scale first** – we will accelerate growth in our go to market through top-down enterprise sales in core verticals and a bottoms-up product range that increases awareness, consideration and conversion; expanded channel relationships; and partnerships with technology companies seeking the best of language understanding capability;
- **Product leadership** – we will establish product leadership through our SaaS NL API, Studio and Edge products and our end-to-end platform to broaden market adoption of simple but powerful tools for language understanding;
- **Agile execution** – we will focus relentlessly at being fast, focused, and bold in our execution;
- **Team of Teams** – we will unite all of what we do with a shared sense of purpose and principles to deliver to the opportunity in front of us.

Nothing easy about the journey ahead. But with the hard work that has brought us to this moment and an incredibly talented team, we like our chances. Carpe diem.

Walter Lloyd Mayo III
(CEO expert.ai)



SaaS

€100MM in
SaaS-based revenue
in 2024



US

Primary growth driver
and ~60% of revenue
in 2024



Scale First

Through "sales+growth"
model and partners
(channel & technology)

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione – Presidente Esecutivo	STEFANO SPAGGIARI
Consigliere - CTO	MARCO VARONE
Consigliere - CEO	WALTER LLOYD MAYO III
Consigliere	SARA POLATTI
Consigliere	ETTORE LEALE
Consigliere	KAREN JO CAMBRAY
Consigliere indipendente	ALBERTO SANGIOVANNI VINCENTELLI
Consigliere indipendente	STEFANO PEDRINI

Il rinnovo della Governance (29 giugno 2020) ha confermato la presenza nel Consiglio di Amministrazione di **Stefano Spaggiari** (Executive Chairman – fra i soci fondatori della Società che sotto la sua guida ha raggiunto una posizione di leadership nel mercato delle tecnologie di intelligenza artificiale), **Marco Varone** (Co-fondatore e Chief Technology Officer, fra i maggiori esperti mondiali di tecnologia semantica applicata alla comprensione e all'elaborazione del linguaggio naturale) e **Alberto Sangiovanni Vincentelli** (Consigliere indipendente, Fellow dell'Institute of Electrical and Electronics Engineers, membro della USA National Academy of Engineering e, dal 1976, titolare della cattedra di Ingegneria Elettronica e Computer Science presso l'Università della California, Berkeley). Ha inoltre sancito l'ingresso in qualità di Consiglieri di solidi professionisti e consulenti di elevato standing internazionale in affiancamento a **Walt Mayo** (Chief Executive Officer, manager affermato con una esperienza di oltre vent'anni nelle vendite, nel marketing e nella guida strategica dei canali di sviluppo).

Sara Polatti – Associate e CFO presso CC & Soci S.r.l., dove si occupa di consulenza finanziaria su operazioni di finanza straordinaria in Italia e all'estero, organizzazione e strutturazione di club deal e set up e gestione operativa dell'azienda.

Ettore Leale – Dirigente e investitore basato negli Stati Uniti nei settori del software e dell'educazione digitale. Ha guidato il business dei motori di ricerca di Yahoo nei mercati emergenti, lanciato nuovi prodotti digitali e aperto nuovi mercati per Harvard Business School, Instill, Digital Impact e Adaptec.

Karen Jo Cambray – Chief Financial Officer con oltre 25 anni di esperienza nella pianificazione e nell'esecuzione di strategie finanziarie per le società in crescita nelle fasi iniziali e intermedie, dirigente finanziario e operativo con una significativa esperienza nella pianificazione strategica, operazioni di scaling e attività di M&A.

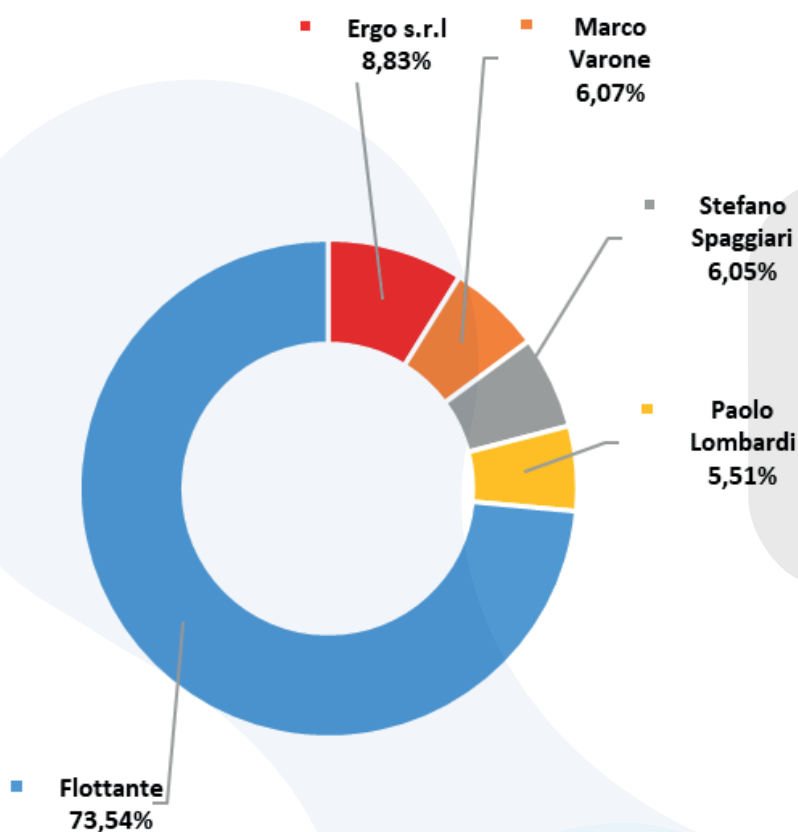
Stefano Pedrini – Professore incaricato di Economia e Gestione della Progettazione presso il Politecnico di Torino, esperto di attività di consulenza direzionale e advisory nell'area della finanza d'impresa, del controllo di gestione e della strategia.

Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	PATRIZIA ARIOLI
Sindaco effettivo	FEDERICO BACCHIEGA
Sindaco effettivo	DANIELE PONTE

AZIONARIATO DI RIFERIMENTO CAPOGRUPPO

Azionista	% su totale capitale azionario
Ergo S.r.l.	8,83
Marco Varone	6,07
Stefano Spaggiari	6,05
Paolo Lombardi	5,51
Flottante	73,54
Totale	100

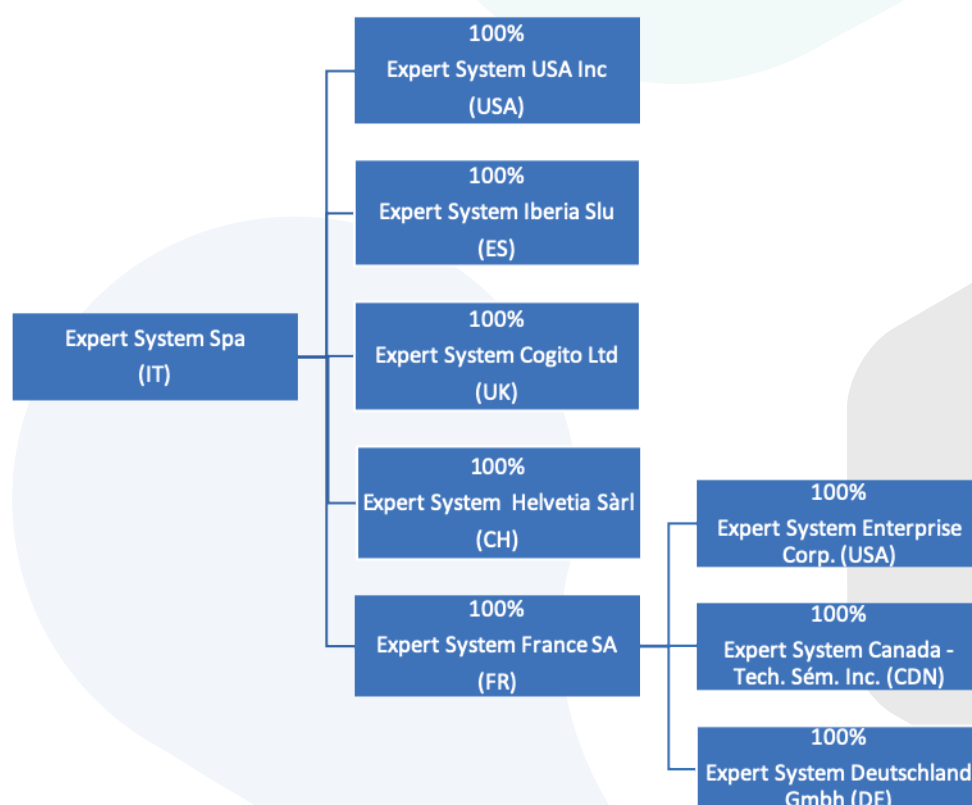


APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato al 31/12/2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29/03/2021 ed è sottoposto a revisione contabile.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Nel corso degli ultimi esercizi il Gruppo ha consolidato la propria fisionomia di realtà che offre servizi all'intelligence aziendale e governativa, assumendo l'assetto rappresentato dal grafico seguente:



L'attuale organigramma societario differisce da quello al 31/12/2019 per due significative variazioni che hanno avuto luogo nel corso dell'esercizio, di seguito elencate:

- nel mese di marzo è stata costituita la società controllata Expert System Helvetia SÀRL, con sede a Ginevra, controllata da Expert System S.p.A. al 100%. Mediante la newco, il Gruppo intende consolidare il posizionamento nel settore dell'intelligenza artificiale, stabilendo una presenza diretta in una delle principali piazze mondiali nel campo finanziario e assicurativo, anche centro di interessi per il Pharma e rilevanti organizzazioni internazionali;

- il 19/06/2020 Expert System ha comunicato la cessione totalitaria della propria partecipazione di minoranza, pari a circa il 17% del capitale sociale di CY4Gate S.p.A., azienda costituita nel 2014 con Elettronica S.p.A., che opera nel mercato cyber a 360°, progettando, sviluppando e producendo “Cyber Intelligence & Cyber Security”. CY4Gate S.p.A. aveva presentato in data 17/06/2020 la domanda di ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. A fronte di una raccolta complessiva di Euro 21,1 milioni e della determinazione in € 3,15 del prezzo delle azioni ordinarie CY4Gate S.p.A., la partecipazione di Expert System pari a n. 1.706.469 di azioni è stata ceduta a un corrispettivo pari a € 5.375.377,35 (la plusvalenza è stata allocata nella voce C15 del conto economico consolidato).

Il gruppo Expert System vanta oggi una presenza e infrastruttura globale, con uffici ubicati in Italia, Spagna, Francia, Germania, Regno Unito, Svizzera, USA e Canada:



ATTIVITÀ

Expert.ai è il brand di Expert System (AIM – EXSY:MIL), impresa innovativa nel mercato delle tecnologie di intelligenza artificiale (AI) nata a Modena nel 1989, oggi **AI platform Company** basata su un Gruppo di oltre 300 professionisti con solide competenze tecniche e di business, laboratori di ricerca dedicati e una presenza internazionale con filiali e uffici in Europa e Nord America.

L'obiettivo principale dell'azienda rappresenta una delle sfide più affascinanti della scienza computazionale: sviluppare una **tecnologia di intelligenza artificiale in grado di comprendere il linguaggio** con un approccio simile a quello umano. A distanza di oltre 50 anni dalle prime sperimentazioni di intelligenza artificiale, la sfida del natural language understanding e natural language processing rimane fra le più complesse e strategiche, al centro dell'innovazione e dei profondi processi di trasformazione digitale perseguiti in tutto il mondo da organizzazioni pubbliche e imprese private di ogni settore. L'avvento dell'era digitale e l'esplosione delle informazioni ha infatti accelerato la necessità di orientare l'attenzione verso soluzioni tecnologiche più avanzate, in grado di aumentare capacità e intelligenze umane semplificando la lettura e la comprensione di tutti i contenuti testuali espressi in linguaggio naturale (documenti, ricerche, notizie del web, email, interazioni con clienti, ecc.) per estrarne gli elementi di interesse, su cui svolgere ulteriori ricerche, fornire risposte più appropriate, prendere decisioni più consapevoli e tempestive.

In questo scenario, expert.ai ha consolidato il proprio posizionamento conquistando la leadership di mercato su scala globale con la propria **piattaforma di intelligenza artificiale per l'analisi e l'elaborazione del linguaggio naturale**. Mettendo a frutto l'esperienza maturata in oltre 30 anni di attività e centinaia di implementazioni di successo, expert.ai si differenzia per la forte componente innovativa e l'efficacia della propria offerta il cui valore è riconosciuto da analisti ed esperti di settore e comprovato dall'ampio utilizzo da parte di una solida base clienti che spazia in tutti i principali mercati: Banche e Assicurazioni, Editoria e Media, Difesa e Intelligence, Sanità e Industria Farmaceutica, Energia, ecc.

CLIENTI

Con una suite completa di prodotti di intelligenza artificiale per il natural language (on-premise e in cloud, privata o pubblica), expert.ai lavora con alcune delle più importanti organizzazioni e agenzie governative in Europa, Nord e Sud America e Medio Oriente. È inoltre attiva nell'ecosistema dell'innovazione con un'offerta API dedicata a sviluppatori, data scientist, linguisti computazionali e ingegneri della conoscenza.

I prodotti di expert.ai sono ampiamente usati in tutti i principali mercati; tuttavia, l'azienda ha concentrato l'attenzione su alcuni settori di business strategici:

Assicurazioni: vastissima esperienza di settore, con soluzioni in grado di semplificare i processi più strategici e di aumentare ed estendere le capacità umane per ridurre i rischi, migliorare le percentuali di sottoscrizione dei contratti e aumentare la produttività.

Banche: supporto completo per l'innovazione di modelli e processi che richiedono l'uso intensivo di informazioni testuali, ottimizzando l'accesso ai dati di interesse, le interazioni con i clienti e supportando processi decisionali più tempestivi e consapevoli per migliorare la competitività.

Editoria e Media: conoscenza approfondita delle esigenze di settore e capacità di aumentare il valore dei contenuti, riducendo parallelamente le attività manuali dei team editoriali.

Difesa e Intelligence: ampia base clienti a livello internazionale (agenzie governative e forze dell'ordine) e un'offerta dedicata per supportare le attività di analisi informativa e correlazione di dati utili ad accelerare sia l'individuazione di minacce sia i processi decisionali.

Sanità e Industria Farmaceutica: supporto alle attività di Ricerca & Sviluppo, analisi di mercato e competitività, gestione efficace delle informazioni scientifiche e della compliance.

Energia: soluzioni testate sul campo e già ampiamente adottate nel settore per gestire su vasta scala enormi volumi di informazioni complesse, ottimizzare le strategie per proteggere e valorizzare il capitale intellettuale, semplificare l'analisi dei dati e velocizzare i processi decisionali.

Di seguito si riportano le dichiarazioni di alcuni clienti



Inserm

In un momento in cui dobbiamo essere particolarmente reattivi, expert.ai offre un accesso centralizzato a dati pertinenti, coerenti e, soprattutto, aggiornati in tempo reale. Attraverso l'utilizzo di questa piattaforma, saremo in grado di ottimizzare il nostro tempo migliorando l'efficienza di tutti i nostri team



Utwin

L'integrazione di tecnologie di intelligenza artificiale nei nostri processi di interazione con i clienti rappresenta un reale valore aggiunto per i nostri team. Ciò consentirà di rafforzare il rapporto con clienti e partner, raggiungendo massimi livelli nella qualità dei nostri servizi



ING

“Grazie all'intelligenza artificiale di expert.ai, tutti i nostri centri in Olanda dedicati all'interazione con i clienti sfruttano i vantaggi derivanti dalla gestione automatica delle email, basata sulla capacità di processare automaticamente il 100% delle comunicazioni in modo affidabile e accurato”



AEGIS

L'intelligenza artificiale continuerà a svolgere un ruolo di primo piano nella strategia di digital transformation di AEGIS, che punta a massimizzare l'efficienza operativa e ad aumentare le nostre capacità di data analytics. Abbiamo scelto expert.ai per la sua capacità unica di comprendere, organizzare ed estrarre i dati rilevanti presenti nei testi: questo consente di rendere i nostri team più efficienti nella gestione dei task più ripetitivi, offrendo al contempo un servizio migliore ai nostri clienti



II. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

(art. 40, comma 2 lettera a, del D.Lgs. n. 127/91)

Da sempre elementi chiave della strategia di expert.ai, i cospicui investimenti in ricerca e sviluppo sono stati e continuano ad essere la base 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 e i prodotti che sfruttano la piattaforma per indirizzare i più comuni use case dei clienti.

La maggior parte delle attività di ricerca e sviluppo del 2020 è stata dedicata a questi fronti:

- sviluppo della piattaforma per creare nuovi tool di intelligenza artificiale così come evolvere e ottimizzare quelli esistenti con un ambiente integrato end-to-end e Web based per l'implementazione di progetti linguistici di thesaurus, categorizzazione ed estrazione e con l'integrazione di tecnologie di machine learning e deep learning;
- sviluppo delle Natural Language API (in Cloud) in cinque lingue e sviluppo di estensioni alle funzioni base (Media Topics, sentiment, emotions, attitudes);
- sviluppo dell'integrazione di tecniche simboliche e tecniche basate sul machine learning per la comprensione del linguaggio naturale per la messa a punto di un sistema ibrido di analisi del linguaggio;
- implementazione di expert.ai Studio che include il nuovo motore di regole di categorizzazione ed estrazione e del nuovo motore inferenziale.

Altri fronti di attività rilevanti e nuove release nel corso dell'anno 2020:

- rilascio di una minor release di Cogito intelligence Platform;
- aggiornamento della versione beta di Cogito for Life Science;
- ristrutturazione e ampliamento del knowledge graph per diverse lingue (francese, spagnolo, italiano e arabo);
- rilascio della versione free di expert.ai Studio;
- rilascio della versione free di Edge NL API.

III. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

(art. 40, comma 1, del D.Lgs. n. 127/91)

TITOLO EXSY.MI

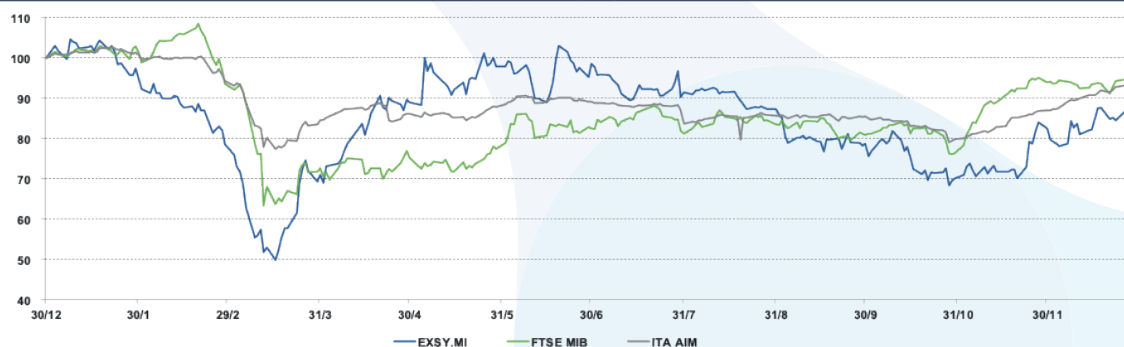
Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo di Expert System alla data del 31/12/2020:

Mercato	AIM Italia – MAC
Capitale sociale	€ 507.770
Capitalizzazione	€ 131.852.029
Lotto minimo	1,00
Prezzo di chiusura	€ 2,597 – 30/12/2020
Performance 1 mese	+ 5,8%
Performance 6 mesi	- 12,3%
Performance 1 anno	- 15,6%

Grafico performance/volumi Expert System



Grafico performance Expert System & Indici

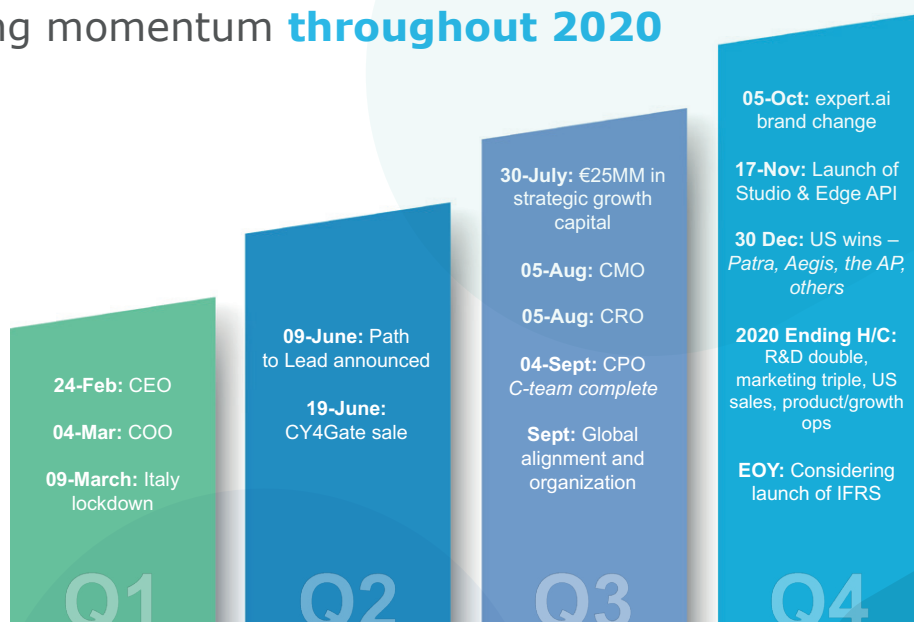


PRINCIPALI EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

(art. 40, comma 1, del D.Lgs. n. 127/91)

Con riferimento ai principali eventi che hanno interessato il gruppo expert.ai nel corso dell'esercizio, si segnala quanto segue.

Building momentum **throughout 2020**



NUOVE NOMINE

Il **24/02/2020** il Consiglio di Amministrazione di expert.ai ha comunicato che **Walt Mayo è stato nominato Chief Executive Officer del Gruppo**. Con un'esperienza di oltre vent'anni nelle vendite, nel marketing e nella guida strategica dei canali di sviluppo, Walt riveste un ruolo chiave per l'espansione del business in USA e ha la responsabilità di guidare expert.ai in una nuova fase di crescita a livello globale.

Il **5/03/2020**, expert.ai ha costituito una **nuova società con sede in Svizzera** (Expert System Helvetia SÀR) guidata da **Domingo Senise de Gracia**, manager con oltre vent'anni di esperienza in innovazione e intelligenza artificiale, per rafforzare il proprio presidio in un'area chiave non solo per il settore finanziario e assicurativo ma anche per l'industria farmaceutica e le organizzazioni internazionali.

Inoltre, con l'obiettivo di rafforzare l'operatività a livello globale e incrementare le sinergie fra i diversi paesi, Expert System ha nominato **Gabriele Donino Group Chief Operating Officer (COO)**. Grazie ad una profonda esperienza maturata in ambito tecnologico e dei processi di delivery per il mercato assicurativo utilizzando anche l'intelligenza artificiale, Gabriele Donino è determinante per potenziare la scalabilità di tutte le attività operative e di delivery.

Il **05/08/20** la Società, dopo aver completato con successo la raccolta di 25 milioni di Euro a seguito delle recenti operazioni di aumento di capitale, ha annunciato la nomina di **Colin Matthews** a **Chief Revenue Officer** (CRO) e di **Keith C. Lincoln** a **Chief Marketing Officer** (CMO).

AGGIORNAMENTI PARTECIPAZIONI SOCIETARIE

Nel mese di marzo è stata costituita la società controllata **Expert System Helvetia SÀRL**, con sede a Ginevra, controllata da Expert System S.p.A. al 100%. Mediante la newco, il Gruppo intende consolidare il posizionamento nel settore dell'intelligenza artificiale, stabilendo una presenza diretta in una delle principali piazze mondiali nel campo finanziario e assicurativo, anche centro di interessi per il Pharma e rilevanti organizzazioni internazionali;

Il **19/06/2020** Expert System ha comunicato la **cessione totalitaria della propria partecipazione di minoranza, pari a circa il 17% del capitale sociale di CY4Gate S.p.A.** - azienda costituita nel 2014 insieme ad Elettronica S.p.A., che opera nel mercato cyber a 360 - a seguito della IPO di CY4Gate su AIM Italia, e a fronte della determinazione in € 3,15 del prezzo delle azioni ordinarie CY4Gate S.p.A., la partecipazione di Expert System pari a n. 1.706.469 di azioni è stata ceduta a un corrispettivo pari a € 5.375.377,35 con una importante plusvalenza.

PIANI DI STOCK GRANT E STOCK OPTION 2020-2023

In data **29/06/2020**, l'Assemblea ha approvato il "**Piano di Stock Grant 2020-2023**" e il relativo aumento di capitale gratuito, **destinato ai dipendenti** di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che prevede l'assegnazione di massimi 3.200.000 diritti per ricevere nel rapporto di 1:1 altrettante azioni ordinarie dell'Emittente, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali in ciascuno dei quattro esercizi che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2020, 2021, 2022 e 2023.

Il **29/06/2020** è stato inoltre approvato il "**Piano di Stock Option 2020-2023**" e il relativo aumento di capitale a pagamento, **destinato a componenti del Consiglio di Amministrazione, collaboratori e consulenti e dipendenti** di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che ha per oggetto l'attribuzione gratuita di 1.800.000 diritti di opzione condizionati a sottoscrivere, a un prezzo preventivamente stabilito, azioni ordinarie Expert System (nel rapporto di 1:1). La maturazione dei diritti di opzione è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali di volta in volta stabiliti per ciascun beneficiario.

VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE

In data **04/05/2020** il CdA di Expert System, in esecuzione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 18/04/2019, ha deliberato di **aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per un importo complessivo di massimi Euro 2.999.999,70, mediante emissione di massime n. 1.111.111 azioni ordinarie** prive dell'indicazione del valore nominale da offrire in sottoscrizione esclusivamente a due investitori istituzionali:

1. Indaco Venture Partners SGR (per un importo pari a Euro 1.999.998,00 con emissione di n. 740.740 azioni);
2. Invesco (per un importo pari a Euro 1.000.001,70 con emissione di n. 370.371 azioni).
Le azioni di nuova emissione sono state offerte ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 2,70 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 2,69 a riserva sovrapprezzo azioni.

Il **29/06/2020**, in Assemblea straordinaria, sono stati deliberati, con delega al Consiglio di Amministrazione, un aumento di capitale in via scindibile e/o l'emissione di obbligazioni convertibili per un importo massimo di Euro 25.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, anche con l'esclusione del diritto di opzione, entro il termine di cinque anni dalla relativa deliberazione.

In data **08/07/2020** il CdA ha deliberato di esercitare parzialmente la delega attribuita dall'Assemblea dei Soci del 29/06/2020 e di aumentare il capitale sociale per un controvalore complessivo massimo pari a Euro 7.931.668,50 mediante **emissione di massime n. 2.937.655 azioni ordinarie**. Il prezzo unitario di sottoscrizione è stato fissato in Euro 2,70 per azione ed il rapporto di opzione in n. 1 nuove azioni ordinarie ogni n. 14 azioni possedute.

Il **28/07/2020** la Società ha **concluso con successo l'offerta in opzione dell'aumento di capitale** con la sottoscrizione del 100%, per un ammontare pari a Euro 7,9 milioni.

Il **29/07/2020** il CdA ha deliberato di eseguire integralmente la delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 29/06/2020, aumentando il capitale sociale per un importo massimo di Euro 17.068.330,80 mediante **emissione di massime n. 6.321.604 azioni ordinarie**. Le azioni di nuova emissione sono state offerte in sottoscrizione nell'ambito di un collocamento istituzionale realizzato attraverso una procedura di Accelerated Book Building ed emesse con esclusione del diritto di opzione, riservate esclusivamente a "investitori qualificati" in Italia e "investitori istituzionali" all'estero. Le azioni sono state offerte ad un prezzo minimo di sottoscrizione di Euro 2,70 per azione, pari al medesimo prezzo di sottoscrizione delle azioni offerte nell'ambito dell'aumento di capitale agli aventi diritto avviato dalla Società in data 13/07/2020 e conclusosi positivamente il 28/07/2020.

Il **30/07/2020** la Società ha comunicato che si è **conclusa con successo la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale** deliberato dal CdA del 29/07/2020. L'aumento di capitale ha avuto ad oggetto complessive n. 6.321.604 nuove azioni ordinarie, corrispondenti a circa il 12,5% del nuovo capitale sociale, per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 17.068.330,80.

AMPLIAMENTO OFFERTA E LANCIO CLOUD

Il **27/07/2020** è stata lanciata expert.ai NL API – primo passo nella strategia cloud del Gruppo, per semplificare lo sviluppo di nuove app e gestire o integrare facilmente nuove funzionalità basate sulle potenzialità del linguaggio naturale (Natural Language – NL). Il rilascio dell’API, coerentemente con quanto previsto dalla fase 1 del Piano Strategico “Path to Lead” 2020-2024, è il primo passo per diventare la piattaforma di intelligenza artificiale di riferimento per risolvere i problemi legati al linguaggio naturale.

Il **28/10/2020** expert.ai ha presentato una versione avanzata di expert.ai NL API al più grande evento del mondo dedicato alle API e all’innovazione nello sviluppo dell’intelligenza artificiale (API World & AI Dev World).

Le nuove funzionalità di expert.ai NL API includono:

- l’estrazione di relazioni che evidenziano il legame tra verbi ed espressioni predicative, attributi e proposizioni subordinate,
- l’analisi del sentiment considerando l’accezione positiva o negativa dei concetti espressi nei testi, calcolata sulla base delle parole usate (polarità) e della loro rilevanza (intensità),
- una nuova tassonomia geografica per identificare e distinguere correttamente paesi, località, ecc.

Il **17/11/2020** expert.ai ha presentato, in occasione dell’evento di punta a livello mondiale in tema di gestione della conoscenza e text analytics (KMWorld & Text Analytics Forum Connect 2020), due **nuovi prodotti: expert.ai Studio ed expert.ai Edge NL API**.

REBRANDING

Il **05/10/2020** la Società ha comunicato di aver completato il progetto incentrato su **expert.ai**, un **rebranding** per mettere in risalto la vision della Società, focalizzata sulla capacità di estrarre valore dal linguaggio per ottenere il massimo beneficio dalle informazioni.

CLIENTI E PARTNERSHIP

Nel corso del **primo trimestre del 2020**, expert.ai si è unita alla lotta contro il **COVID-19**. Ha messo a punto con l’Osservatorio Sicurezza e Difesa CBRNe – OSDIFE, il Dipartimento di Ingegneria Elettronica dell’Università degli Studi di Roma “Tor Vergata” e il Centro Universitario di Formazione sulla Sicurezza dell’Università statale della Repubblica di San Marino, una piattaforma tecnologica per migliorare le attività di analisi dei rischi correlati alla diffusione di agenti biologici (come nel caso di “coronavirus”), chimici e radiologici, così come di sostanze esplosive, per favorire un accesso condiviso a nuove conoscenze e stimolare le migliori strategie per la salvaguardia di persone, ambiente e infrastrutture.

Inoltre ha fornito **ai ricercatori biomedici** di tutto il mondo **libero accesso alla propria applicazione di intelligenza artificiale** Clinical Research Navigator (CRN) per cercare, filtrare e fare controlli incrociati di informazioni critiche presenti nei principali

database di studi clinici, pubblicazioni scientifiche nonché flussi di dati provenienti da fonti aperte e social media (set di dati strutturato in tempo reale di oltre 100 milioni di documenti e informazioni di riferimento su 12 milioni di ricercatori clinici). In questo scenario, nel corso di **aprile** ha avviato una partnership con **The New England Journal of Medicine (NEJM)**, rivista medico-scientifica fra le più prestigiose al mondo, e in data **4 giugno 2020** ha annunciato che **l'Istituto nazionale di salute e ricerca medica francese - Inserm** ha scelto di implementare e rendere disponibile per un periodo di utilizzo di sei mesi la piattaforma CRN a un gruppo selezionato di ricercatori del proprio network.

Nel corso del **secondo trimestre del 2020**, expert.ai ha stretto nuove importanti collaborazioni, potenziando la propria rete di partner strategici sia locali sia globali:

- **Lutech**, Gruppo specializzato nello sviluppo di soluzioni end-to-end per la digital evolution;
- **SDL**, azienda quotata alla LSE e leader nella creazione, traduzione e distribuzione di contenuti;
- **Bizmatica**, azienda in prima fila nello scenario nazionale e internazionale dell'innovazione con una forte specializzazione nel campo del Customer Management e dell'Operational Efficiency.

Il **16/06/2020**, expert.ai e **UTWIN, broker francese specializzato nelle assicurazioni sui prestiti**, hanno annunciato di aver stretto una partnership volta a migliorare le attività di underwriting di UTWIN. Con la piattaforma di intelligenza artificiale di expert.ai, UTWIN si prefigge di migliorare in modo significativo l'esperienza dei propri clienti, aumentando la qualità dei propri servizi.

Il **26/06/2020**, il **Gruppo bancario olandese ING** ha implementato la tecnologia di intelligenza artificiale di expert.ai per potenziare i processi di automazione aziendale e migliorare le performance legate alle attività di back office. La capacità di comprendere i contenuti dei documenti aziendali assicurata da expert.ai si conferma un fattore fondamentale per massimizzare il ROI degli investimenti nella Robotic Process Automation (RPA), estendendo i benefici dell'automatizzare anche a processi che richiedono la capacità di comprendere, classificare, correlare ed estrarre accuratamente "conoscenze" dai dati acquisiti.

Il **10/07/2020**, expert.ai ha annunciato il lancio da parte di **SEC Newgate**, prima società italiana di Comunicazione, Advocacy e Ricerche, di un innovativo sistema per la misurazione della reputazione basato sull'intelligenza artificiale di expert.ai.

Il **17/07/2020** expert.ai sigla una partnership con **Fincons Group**, società di IT Business Consulting e System Integration, per potenziare la digital transformation.

Il **16/12/2020** **AEGIS**, compagnia **leader nei servizi assicurativi per il mercato dell'energia con sedi in USA, Canada e UK**, ha scelto la piattaforma di intelligenza artificiale di expert.ai per aumentare la capacità di valutazione dei rischi con la comprensione del linguaggio naturale (analizzare ed estrarre automaticamente dai rapporti di rischio che devono essere esaminati per procedere alla sottoscrizione di polizze sulla proprietà, tutte le informazioni rilevanti).

ASSOCIAZIONI, PREMI E RICONOSCIMENTI

Il **9/03/2020**, il magazine americano KMWorld conferma la Società nella lista delle 100 Aziende più rilevanti nell'ambito del Knowledge management (**KMWorld 100 Companies That Matter in KM**).

Il **26/03/2020** expert.ai ha preso parte, in qualità di socio, alla costituzione **dell'Italian Insurtech Association (IIA)**, associazione senza scopo di lucro che riunisce compagnie e broker assicurativi, banche e intermediari finanziari, fornitori di tecnologia e servizi per promuovere lo sviluppo del mercato assicurativo digitale.

Il **18/06/2020**, la società di analisi e ricerca indipendente **Forrester**, tra le più autorevoli nel mondo delle tecnologie, ha confermato la presenza della Società come **Strong Performer** nei due report dedicati alle tecnologie di intelligenza artificiale per l'analisi dei testi: "The Forrester Wave™: AI-Based Text Analytics Platforms, Q2 2020", People-Focused e Document-Focused. Menzione particolare per il **knowledge graph** che, secondo Forrester: "è particolarmente interessante, disponibile in 12 lingue, a supporto completo di funzionalità di Natural Language Processing, inclusa la disambiguazione."

Il **26/08/2020** viene annunciata la vittoria di expert.ai come **Best Overall Natural Language Processing Company** all'edizione 2020 di uno dei più prestigiosi premi internazionali dedicati all'intelligenza artificiale (**Artificial Intelligence Breakthrough Awards 2020**). Obiettivo principale del premio, che ha raccolto oltre 2.750 candidature provenienti da 15 paesi, è riconoscere l'eccellenza e le capacità di innovazione ed efficienza nel mondo dell'intelligenza artificiale, del machine learning, del deep Learning e dell'elaborazione del linguaggio naturale.

Il **4/11/2020**, expert.ai si aggiudica con **Borsa Italiana** il premio internazionale **Fintech & Regtech di Central Banking**. La Società si distingue come "Machine Learning and Artificial Intelligence Partner of the Year" distinguendosi per la portata innovativa della piattaforma sviluppata per Borsa Italiana, volta a identificare potenziali rischi e migliorare l'elaborazione delle informazioni e i processi decisionali.

Il **17/11/2020**, expert.ai vince con **Rabobank**, Gruppo bancario olandese specializzato in servizi finanziari, il **KM World Promise Award 2020**. Assegnato dalla rivista americana KMWorld, si tratta di uno dei premi più prestigiosi nell'ambito del Knowledge Management, dedicato ai fornitori di tecnologia più innovativi e orientati al successo e ai risultati per i clienti.

PIANO STRATEGICO “PATH TO LEAD” 2020-2024

Il Consiglio di Amministrazione di Expert System, **in data 9 giugno 2020**, ha approvato il **Piano Strategico Path to Lead 2020-2024** volto ad accelerare significativamente la crescita globale del Gruppo nel mercato in forte espansione dell'intelligenza artificiale, puntando a realizzare nel 2024 ricavi pari a Euro 100 milioni (32% CAGR) con EBITDA pari a Euro 22 milioni.

In particolare, la Società ha l'obiettivo di accrescere significativamente **la componente SaaS/Recurring** sui ricavi totali, raggiungendo nel 2024 una quota pari al 79% (63% CAGR). La componente SaaS/Recurring proveniente dagli Stati Uniti per il 2024, è prevista pari al 52% dei ricavi totali (116% CAGR). Conseguentemente, i ricavi legati ai Professional Services registreranno una costante riduzione, attestandosi nel 2024 a circa il 13% rispetto all'attuale 36%.

Il Piano Strategico, la cui applicazione ha avuto inizio già nel secondo semestre 2020, prevede investimenti nella tecnologia di base perché diventi la più intuitiva, solida e completa piattaforma di intelligenza artificiale per la comprensione del linguaggio disponibile sul mercato. Il principale focus di Expert.ai sarà orientato all'ottimizzazione della propria piattaforma e di tutte le funzionalità di sviluppo software proprietarie, con l'obiettivo di rendere più semplice e pervasiva l'adozione dell'intelligenza artificiale. Facendo leva su un **approccio “simple to design, build and operate”**, volto cioè a rendere l'implementazione dell'intelligenza artificiale facile da ideare, sviluppare e gestire, expert.ai punta a diventare la piattaforma di riferimento a livello globale nel mercato dell'intelligenza artificiale per il Natural Language Understanding & Processing.

Il Piano Strategico prevede un particolare focus sul **mercato degli Stati Uniti**, che si ritiene sia quello a più alto potenziale, con margini di sviluppo ampi, e un ecosistema fertile per l'innovazione e favorevole alla rapida scalabilità del business. La Società sta concentrando forti investimenti sulla **strategia Go-to-Market** attraverso il reperimento di figure professionali di alto livello, in particolare nell'ambito sales & marketing.

Anche il canale indiretto dei partner rappresenta infine una parte fondamentale della strategia Go-to-Market di expert.ai volta ad espandere la portata dell'azienda e a supportare i clienti nei loro ampi processi di trasformazione digitale.


Il piano strategico di expert.ai si sviluppa nell'arco di **tre fasi**:

- **la prima fase, che abbraccia il 2020-2021**, sarà concentrata sul set-up della strategia Go to Market e della nuova piattaforma alla base del piano. La realizzazione di questa fase è fortemente condizionata dall'elevato grado di incertezza causato dalla crisi legata al COVID-19 a livello internazionale, i cui impatti sono oggi difficilmente prevedibili;
- **la seconda fase, che si svilupperà nel biennio 2022-2023**, sarà caratterizzata da elevati tassi di crescita a seguito degli investimenti effettuati sul fronte sia sales & marketing (in termini di risorse umane e progetti) sia tecnologico;


- **nella terza fase, a partire dal 2024**, si cominceranno a raccogliere in modo significativo i frutti del Piano con un forte incremento dei ricavi e soprattutto della marginalità, generando flussi positivi di cassa.

La Società prevede importanti investimenti in R&D, pari a circa Euro 50 milioni, e un'attenzione alle attività di sales & marketing con investimenti pari a circa Euro 117 milioni.


	2020	2021	2022	2023	2024
	Setting the Stage	Ramping Growth		Rule of 40 & Platform Leadership	
Total revenues	30.6	34	48	68	100
YoY Growth		12.9%	38.4%	43.6%	45.8%
EBITDA		(5)	(0.4)	9	22



Accelerating investment



Platform Release, US Focus, Bottoms up Development



"Rule of 40" free cash flow generation

ANDAMENTO ECONOMICO GENERALE¹

(art. 40, comma 1, del D.Lgs. n. 127/91)

L'attività economica globale, dopo un recupero superiore alle attese nel corso dei mesi estivi del 2020, ha rallentato durante il quarto trimestre a causa della nuova ondata pandemica, specialmente nei paesi avanzati.

Nel terzo trimestre la ripresa dell'attività economica è stata importante, anche se il settore dei servizi è rimasto debole. Negli Stati Uniti, in Giappone e nel Regno Unito il prodotto si è collocato ancora al di sotto dei livelli precedenti la pandemia, mentre ha superato i valori antecedenti l'emergenza sanitaria in Cina, dove la crescita si è rafforzata.

La recrudescenza della pandemia tra ottobre e dicembre, particolarmente intensa nell'Unione Europea e negli Stati Uniti, e il conseguente rafforzamento in molti paesi delle misure di contenimento, si sono, tuttavia, tradotte in un nuovo rallentamento dell'economia mondiale.

Risultano però migliorate le prospettive di lungo periodo, grazie all'avvio delle campagne di vaccinazione in molti paesi, nonostante rimangano ancora incerti i tempi di distribuzione e somministrazione dei vaccini su larga scala, da cui dipenderanno gli effetti sul ciclo economico.

In dicembre, nel settore manifatturiero, gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese sono rimasti al di sopra della soglia di espansione negli Stati Uniti, nell'area dell'Euro e nel Regno Unito.

Nel settore dei servizi, il più colpito dalle misure di contenimento della pandemia, le prospettive si mantengono nel complesso negative, in particolare nel comparto del turismo e in quello dei servizi ricreativi.

Solo in Cina, dove i contagi si sono pressoché azzerati dalla scorsa primavera, gli indici segnalano un'espansione in tutti i settori.

Questi andamenti si riflettono sul commercio mondiale e nel complesso del 2020 la contrazione sarebbe nell'ordine del 9%.

L'inflazione al consumo delle principali economie avanzate resta inferiore ai livelli precedenti la pandemia, nonostante le aspettative di inflazione a lungo termine, rilevate sui mercati finanziari, siano aumentate dopo le notizie positive sull'efficacia dei vaccini, che hanno indotto valutazioni più favorevoli sulla crescita nel medio termine.

Secondo le previsioni dell'OCSE diffuse in dicembre, il prodotto globale tornerebbe a espandersi del 4,2% nel 2021, superando i livelli antecedenti la pandemia entro la fine dell'anno.

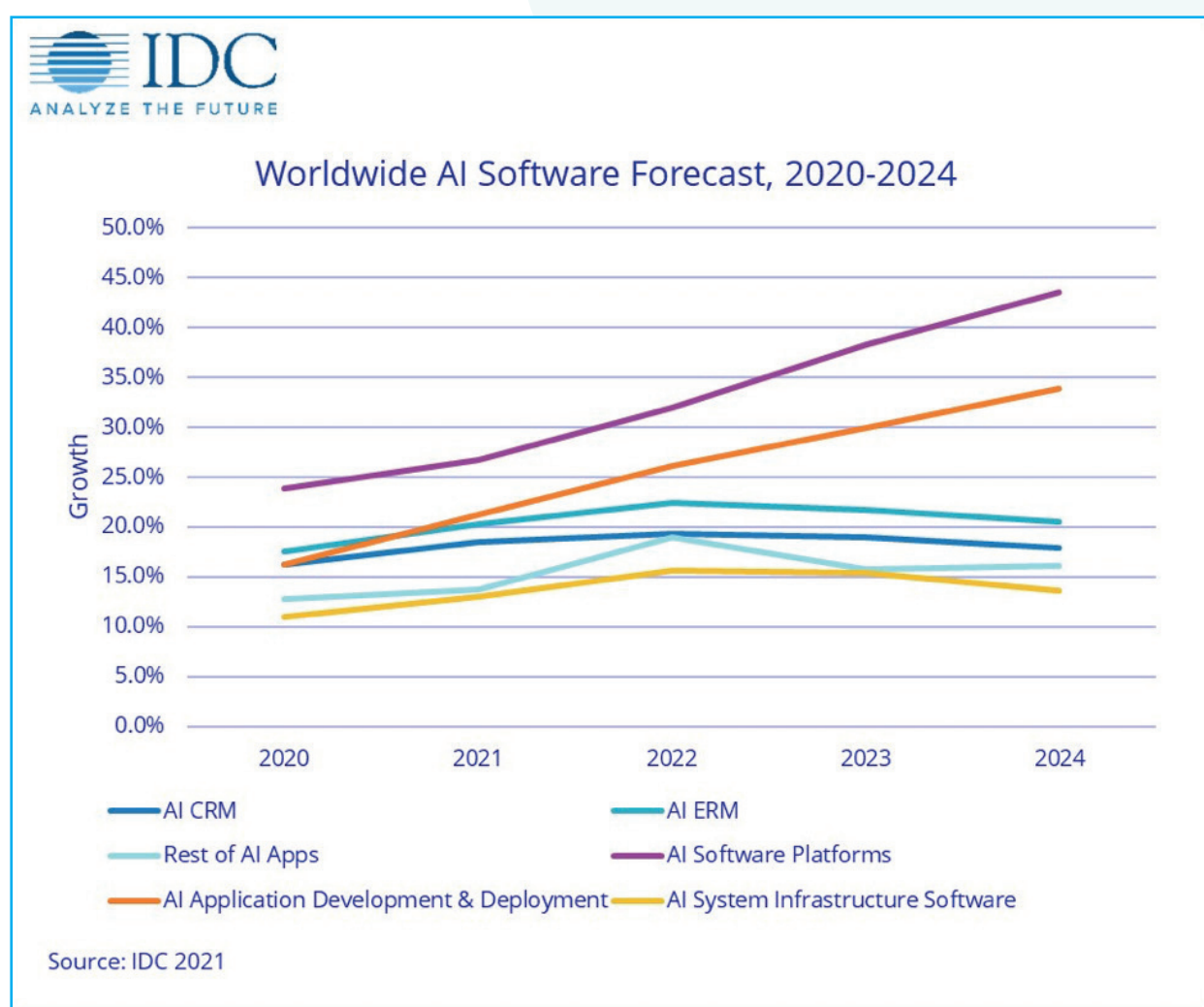
Le proiezioni scontano il mantenimento del supporto delle politiche economiche espansive nel contesto internazionale e una vaccinazione su larga scala entro la fine del 2021; già incorporavano, inoltre, la sottoscrizione di un accordo sulle relazioni bilaterali tra Regno Unito e Unione Europea.

In questo contesto, la Cina arriverebbe a contribuire per oltre un terzo all'espansione globale nel 2021.

¹Fonte: Bollettino Economico 1/2021 di Banca Italia

MERCATO DI RIFERIMENTO

Secondo le più recenti stime di IDC¹, i ricavi globali per il mercato dell'intelligenza artificiale (software, hardware e servizi) cresceranno del 16,4% nel 2021 rispetto al 2020 fino a raggiungere un valore pari a 327,5 miliardi di dollari. Entro il 2024, il mercato dovrebbe superare la soglia dei 500 miliardi di dollari con un tasso di crescita annuale composto (CAGR) quinquennale del 17,5% e ricavi totali che raggiungeranno 554,3 miliardi di dollari. Il settore in maggior accelerazione, per il quale si prevede il tasso di crescita più elevato, è quello delle piattaforme software di intelligenza artificiale (CAGR quinquennale pari al 32,7%).



¹IDC - Forecasts Improved Growth for Global AI Market in 2021

ANALISI DEI DATI E NATURAL LANGUAGE

Nelle ultime stime di Gartner sui principali trend di mercato nell'ambito dell'analisi dei dati², l'intelligenza artificiale conferma un ruolo chiave per accelerare il time-to-value e favorire modelli di scalabilità e agilità competitiva, volgendo un'attenzione crescente verso il natural language per evolvere la capacità di accedere e analizzare con accuratezza, velocità e scalabilità, tutti i dati di business. I sistemi basati su approcci statistici o di machine learning presentano infatti importanti criticità quando si tratta di analizzare i dati espressi in linguaggio naturale, vale a dire circa l'80-90% delle informazioni di business, perciò il patrimonio più prezioso per qualsiasi organizzazione. In questo scenario, il 2020 ha segnato solo l'inizio di quella che è stata definita la "rivoluzione copernicana" del natural language destinata a cambiare radicalmente il modo in cui le organizzazioni gestiscono i dati³, ponendo al centro un approccio semantico e lasciando al machine learning ruoli ausiliari. Per Gartner⁴, infatti, è giunto il momento per le organizzazioni di passare dall'uso tattico del natural language a quello strategico, utilizzando un approccio di intelligenza artificiale incentrato sull'uso di una piattaforma in grado di comprendere il significato dei dati (semantica), con la possibilità di arricchire conoscenze e ontologie con tecniche di machine learning.

Sulla centralità di un approccio di intelligenza artificiale basato su semantica, natural language per superare le criticità del machine learning, il dibattito è aperto. Nel corso dei workshop organizzati nell'ambito di uno dei principali eventi dedicati al natural language (SustainNLP2020, sponsorizzato da Google) sono stati pubblicati studi molto critici riguardo alla possibilità di migliorare le prestazioni dei sistemi di intelligenza artificiale basati su machine learning, sottolineando anche come le sperimentazioni in atto nella comunità degli esperti di natural language processing abbiano determinato un aumento preoccupante della complessità dei modelli di machine learning, senza contare la quantità di risorse computazionali necessarie per l'addestramento⁵. Le stesse considerazioni emergono dagli studi compiuti nell'ambito di Neurips 2020 (Neural Information Processing Systems, sponsorizzato da Amazon Web Services), con l'aggiunta anche delle complessità create dalla mancanza di spiegabilità e verificabilità dei risultati ottenuti con il machine learning, in contrapposizione a quanto accade con l'approccio simbolico, che punta cioè a simulare l'approccio umano alla comprensione del linguaggio, la cui forza risiede nella possibilità di capire la logica che sta dietro il comportamento degli algoritmi e quindi i motivi per cui si perviene a certi risultati⁶.

Gary Marcus (scienziato americano noto nel mondo dell'intelligenza artificiale per aver fondato Geometric Intelligence, startup specializzata nel machine learning, acquisita da Uber nel 2016), sottolinea quanto un approccio basato su conoscenza e modelli cognitivi, potrebbe fornire il substrato per un'intelligenza artificiale più ricca e robusta⁷ rispetto allo stato dell'arte raggiunto con il machine learning. Judea Pearl,

² Gartner - Top 10 Data and Analytics Trends for 2021

³ Anthony Mullen (Gartner) - Natural Language Technologies (NLT)- where we got to in 2020 and where we are going next

⁴ Gartner - 2021 Strategic Roadmap for Enterprise AI: Natural Language Architecture

⁵ SustainNLP 2020 - First Workshop on Simple and Efficient Natural Language Processing

⁶ KR2ML - Knowledge Representation and Reasoning Meets Machine Learning

⁷ Cornell University, Computer Science > Artificial Intelligence - The Next Decade in AI: Four Steps Towards Robust Artificial Intelligence

accademico e data scientist esperto di sistemi cognitivi, noto per la vittoria al Premio Turing nel 2011 nonché per gli studi sulle reti bayesiane – algoritmi che effettuano inferenza e apprendimento, sottolinea che i sistemi di intelligenza artificiale basati solo sull’accumulo e sull’elaborazione “cieca” di grandi volumi di dati, processandoli cioè senza avere la minima idea dei concetti espressi al loro interno, sono destinati a fallire. Al contrario, per trarre massimo valore dalle informazioni è necessario dotare l’intelligenza artificiale di conoscenze del mondo reale e senso comune⁸. Dello stesso parere, la docente di computer science all’Università di Washington Yejin Choi, che proprio nella mancanza di senso comune individua il problema principale dei più comuni sistemi di intelligenza artificiale⁹.



Gartner

2021 Strategic Roadmap for Enterprise AI: Natural Language Architecture

Enterprises must shift from **tactical to strategic use of Natural language**...using **composite AI**.



Gary Marcus

The Next Decade in AI

...**knowledge-driven, reasoning-based approach**...provide the substrate for a richer, more **robust AI than is currently possible**.



Simple & Efficient NLP

Sponsored by GOOG

...recent research efforts have...failed to identify sources of empirical gains in models, often failing to...**justify the model complexity beyond benchmark performance**.



Neurips 2020

Sponsored by AMZN

ML comes with several drawbacks, **such as the need for large amounts of training data and the lack of explainability**.



Judea Pearl

Turan Award winner

AI systems based only on amassing and blindly processing large volumes of data are **doomed to fail**.



Yejin Choi

University of Washington

...**we cannot just get there by making the tallest building in the world taller**. Therefore, GPT-4, -5, or -6 may not cut it.



⁸ VB, The Machine - Leading computer scientists debate the next steps for AI in 2021

⁹ VB, The Machine - Leading computer scientists debate the next steps for AI in 2021

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

(art. 40, comma 1, del D.Lgs. n. 127/91)



BILANCIO CONSOLIDATO

La Relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2020, comprende i dati consolidati delle controllate incluse nel perimetro di consolidamento, nonché quelli della controllante Expert System S.p.A.

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

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

(art. 40, comma 1-bis, del D.Lgs. n. 127/91)

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, che comprende i dati consolidati delle controllate incluse nel perimetro di consolidamento, nonché quelli della controllante Expert System S.p.A., evidenzia quanto di seguito esposto (dati in Euro):

CONSOLIDATO GRUPPO EXPERT.AI			Principali dati economici	EXPERT SYSTEM S.P.A.		
FY 2019	FY 2020	VAR		FY 2019	FY 2020	VAR
39.732.416	37.446.937	(6%)	Valore della produzione	26.222.192	26.899.352	3%
5.458.855	(1.918.980)	> (100%)	Margine operativo lordo (EBITDA)	5.541.714	3.189.325	(42%)
(2.878.127)	(9.511.475)	> 100%	Risultato operativo (EBIT)	760.017	(1.345.320)	> (100%)
(983.007)	(5.424.443)	> 100%	Risultato netto	2.614.341	2.379.655	(9%)

Il conto economico riclassificato del Gruppo expert.ai è il seguente (in Euro).

Conto Economico Consolidato	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Ricavi delle vendite	28.097.996	31.654.069	(3.556.073)
Variazione rimanenze	(47.908)	(50.704)	2.796
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	6.878.007	6.070.875	807.132
Proventi diversi	2.518.842	2.058.176	460.666
Valore della produzione operativa	37.446.937	39.732.416	(2.285.479)
Costi esterni operativi	(15.704.364)	(15.481.283)	(223.081)
Valore aggiunto	21.742.573	24.251.133	(2.508.560)
Costi del personale	(23.661.553)	(18.792.278)	(4.869.275)
Margine Operativo Lordo	(1.918.980)	5.458.855	(7.377.835)
Ammortamenti e accantonamenti	(7.592.495)	(8.336.982)	744.487
Risultato Operativo	(9.511.475)	(2.878.127)	(6.633.348)
Risultato dell'area finanziaria	3.138.841	2.098.161	1.040.680
Risultato Ordinario	(6.372.634)	(779.966)	(5.592.668)
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-
Risultato Prima delle imposte	(6.372.634)	(779.966)	(5.592.668)
Imposte sul reddito	948.191	(203.041)	1.151.232
Risultato netto	(5.424.443)	(983.007)	(4.441.436)

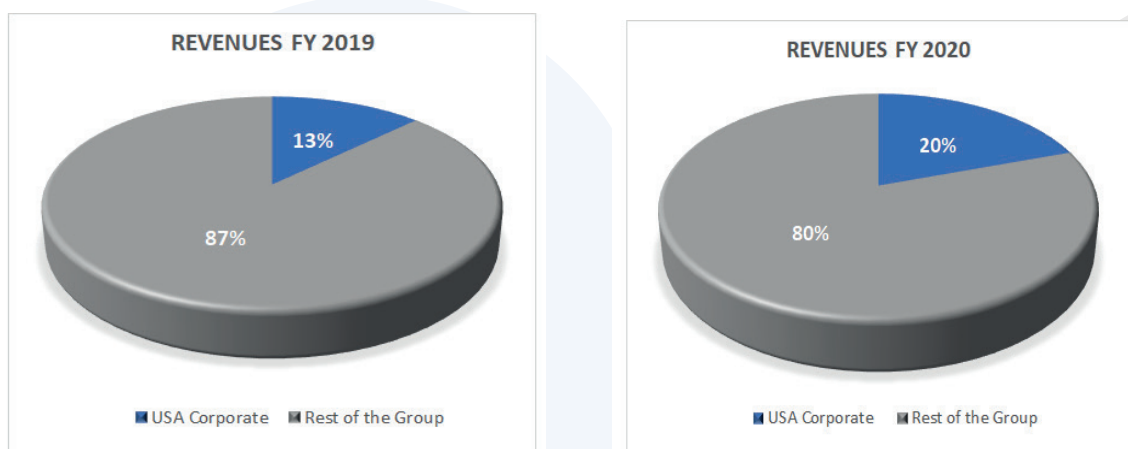
Il valore della produzione registra una flessione del 6% rispetto al 2019, dovuto alla riduzione dei ricavi che al 31 dicembre 2020 sono pari a Euro 28.097.996 registrando una flessione dell'11% rispetto al valore al 31 dicembre 2019 (Euro 31.654.069); la pandemia da COVID-19 ha rallentato gli investimenti dei clienti, interessando soprattutto il settore Defence&Intelligence, nel quale sono state bloccate o fortemente rallentate alcune attività che necessitavano la presenza fisica.

A fronte di una riduzione delle licenze perpetue e delle manutenzioni ad esse collegate, si è registrato un incremento delle licenze recurring aumentate di circa l'8% rispetto al 2019, la cui incidenza sulle licenze totali è passata dal 76% nel 2019 all'89% nel 2020 confermando il perseguimento di una delle principali linee strategiche del Gruppo.

La componente ricorrente complessiva dei ricavi (licenze temporanee e manutenzioni) garantisce una maggiore stabilità nel tempo dei ricavi e dei flussi di cassa e rappresenta oggi più della metà dei ricavi totali.

I risultati raggiunti sul mercato americano sono stati buoni e anch'essi in linea con gli obiettivi strategici, registrando un significativo incremento dei ricavi del settore "corporate" in USA (+39%) con l'acquisizione di importanti nuovi clienti quali AEGIS Insurance Services Inc., Patra Corp, The Associated Press.

Di seguito i grafici che mostrano l'incremento dell'incidenza dei ricavi "corporate" USA sui ricavi totali, rispetto all'esercizio precedente:



Rispetto agli obiettivi del Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024 che prevedeva ricavi per Euro 33,3 milioni (che includono altri proventi da progetti per ricerca e sviluppo) al 31 dicembre 2020, lo scostamento rispetto ai 30,6 milioni (che includono altri proventi per 2,5 milioni) è imputabile principalmente alla componente di licenze perpetue, con particolare riferimento al settore governativo italiano e internazionale dove le attività di vendita sono state significativamente impattate dall'emergenza COVID-19, alla riduzione della componente dei servizi professionali e della componente delle manutenzioni.

Per quanto riguarda le altre voci comprese nel Valore della Produzione, l'incremento di immobilizzazioni per lavori interni, rappresentati dagli investimenti in ricerca e sviluppo, è pari a Euro 6.878.007 al 31 dicembre 2020, in crescita rispetto al 31 dicembre 2019 (Euro 6.070.875) a dimostrazione della forte attenzione di Expert.ai per lo sviluppo della propria tecnologia.

Il decremento dell'EBITDA è da imputare all'effetto combinato di:

- Riduzione dei ricavi, dovuto prevalentemente alla crisi per la pandemia COVID-19;
- incremento dei costi del personale sostenuti al fine di implementare il Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024 e dei costi ad essi associati di assunzione e formazione;
- sostenimento di costi one off legati alla cessione della partecipazione in CY4Gate (Euro 380.000 circa).

Rispetto al valore di EBITDA del Piano Strategico 2020-2024 pari a Euro 2 milioni, lo scostamento è strettamente legato all'andamento del fatturato, nonché influenzato da maggiori investimenti in sales & marketing, sostenuti in particolare nel mercato americano.

L'EBIT è negativo per Euro 9.511.475, a fronte di ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 7.302.271, riferibili principalmente a costi di sviluppo capitalizzati il cui ammortamento è pari a Euro 5.761.002.

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per Euro 3.138.841 (positivo per Euro 2.098.161 al 31 dicembre 2019), sostanzialmente grazie alla significativa plusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione di minoranza detenuta in CY4Gate S.p.A. (pari a Euro 5.149.911).

Il risultato netto evidenzia una perdita pari ad Euro 5.424.443 (Euro 983.007 al 31 dicembre 2019).

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

Indici di redditività	31/12/2020	31/12/2019
ROE netto	(0,11)	(0,04)
ROE lordo	(0,13)	(0,04)
ROI	(0,40)	(0,12)
ROS	(0,34)	(0,09)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI

(art. 40, comma 1-bis, del D.Lgs. n. 127/91)

Lo stato patrimoniale riclassificato del Gruppo expert.ai confrontato con quello al 31/12/2019 è il seguente (in Euro):

Stato Patrimoniale Consolidato	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	13.635.124	13.091.778	543.346
Immobilizzazioni materiali nette	719.210	701.666	17.544
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3.772.138	4.489.459	(717.321)
Capitale immobilizzato	18.126.472	18.282.903	(156.431)
Attività finanziarie a breve termine	-	-	-
Rimanenze	10.700	58.608	(47.908)
Crediti v/clienti	20.860.698	20.446.973	413.725
Altri crediti	4.767.709	5.305.441	(537.732)
Ratei e risconti attivi	459.212	433.468	25.744
Attività d'esercizio a breve termine	26.098.319	26.244.489	(146.170)
Debiti v/fornitori	(4.117.024)	(4.247.286)	130.262
Acconti	(297.054)	(311.099)	14.045
Debiti tributari e previdenziali	(1.732.085)	(1.617.620)	(114.465)
Altri debiti	(3.026.981)	(2.229.701)	(797.280)
Ratei e risconti passivi	(4.374.410)	(4.210.877)	(163.533)

Passività d'esercizio a breve termine	(13.547.554)	(12.616.584)	(930.970)
Capitale d'esercizio netto	12.550.765	13.627.906	(1.077.141)
Trattamento fine rapporto	(2.707.929)	(2.312.384)	(395.545)
Debiti tributari e previdenziali oltre 12 mesi	-	(21.902)	21.902
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.731.987)	(4.307.010)	1.575.023
Altre passività a medio e lungo termine	(1.518.853)	(1.563.316)	44.463
Passività a medio termine	(6.958.769)	(8.204.612)	1.245.843
CAPITALE INVESTITO	23.718.468	23.706.197	12.271
Patrimonio netto	(44.569.792)	(20.900.905)	(23.668.887)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(27.674.799)	(18.588.011)	(9.086.788)
Posizione finanziaria netta a breve termine	48.526.123	15.782.719	32.743.404
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(23.718.468)	(23.706.197)	(12.271)

Il capitale immobilizzato pari a Euro 18.126.472 (Euro 18.282.903 al 31 dicembre 2019) ha subito un decremento complessivo pari ad Euro 156.431. Tale riduzione è data dall'effetto combinato di:

- variazioni delle immobilizzazioni finanziarie legate alla cessione della partecipazione in CY4Gate per Euro 251.266 e dall'incasso di crediti finanziari nei confronti della stessa;
- variazioni delle immobilizzazioni finanziarie nette derivanti dall'incremento della capitalizzazione di costi di ricerca e sviluppo e di impianto ed ampliamento legati alle operazioni di aumento di capitale avvenute nel 2020.

Nel corso dell'esercizio l'esposizione nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori si è incrementata per effetto di nuove erogazioni ricevute nell'anno per Euro 10,5 milioni. La capogruppo Expert System Spa inoltre ha beneficiato delle misure previste dall'art. 56 del DL Cura Italia (Decreto-legge 17 marzo 2020 n. 18, modificato dall'art. 65 del Decreto-legge 14 agosto 2020 n. 104) sospendendo, da aprile 2020 a gennaio 2021, il rimborso delle quote capitale delle rate dei finanziamenti bancari. Prendendo in esame la gestione corrente, si evidenzia una riduzione di Euro 146.170 dovuta principalmente all'effetto combinato dell'incremento dei crediti verso clienti per Euro 413.725 e la riduzione degli altri crediti per Euro 537.732 (in particolare si è verificata una riduzione dei crediti per contributi su progetti finanziati).

Le passività d'esercizio a breve termine si caratterizzano per un aumento di Euro 930.970, determinato prevalentemente dall'incremento degli altri debiti per Euro 797.280 riferiti all'aumento dei debiti per oneri differiti verso dipendenti.

Il capitale d'esercizio netto risulta dunque inferiore rispetto all'esercizio precedente per Euro 1.077.141. Il valore ampiamente positivo del capitale d'esercizio netto consente comunque di rilevare un sostanziale equilibrio della gestione, nella quale vengono poste a confronto attività a passività di breve periodo.

Le passività a medio e lungo termine registrano una riduzione di Euro 1.245.843 dovuta alla riduzione di ratei e risconti passivi oltre i 12 mesi per Euro 1.575.023, in particolare risconti passivi su contributi ricevuti per progetti finanziati e all'incremento del fondo di trattamento di fine rapporto per Euro 395.545.

A migliore descrizione dell'equilibrio patrimoniale della società 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 consolidato chiuso il 31/12/2019.

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	31/12/2020	31/12/2019
Margine primario di struttura	26.443.320	2.618.002
Quoziente primario di struttura	2,46	1,14
Margine secondario di struttura	58.344.903	25.081.713
Quoziente secondario di struttura	4,22	2,37

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2020	31/12/2019
Passività entro 12 mesi (A)	14.641.741	14.299.026
Passività oltre 12 mesi (B)	31.901.581	22.485.612
Mezzi propri (C)	44.569.792	20.900.905
Quoziente di indebitamento complessivo (A+B)/C	1,04	1,76

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

Il Margine primario di struttura ed il suo relativo quoziente, che mettono in correlazione il valore del patrimonio netto con il capitale immobilizzato (come quantificato nella tabella sottostante), sono in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio netto (A)	44.569.792	20.900.905
Immobilizzazioni immateriali nette	13.635.124	13.091.778
Immobilizzazioni materiali nette	719.210	701.666
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	3.772.138	4.489.459
Capitale immobilizzato (B)	18.126.472	18.282.903
Margine primario di struttura (A-B)	26.443.320	2.618.002
Quoziente primario di struttura (A/B)	2,46	1,14

Il risultato positivo del margine primario di struttura, con il correlato indice superiore all'unità indica che l'impresa è in grado di coprire l'intero fabbisogno finanziario per gli investimenti in attività immobilizzate, attraverso il capitale proprio, senza dover far fronte a finanziamenti esterni.

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

	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio netto (A)	44.569.792	20.900.905
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (B)	27.674.799	18.588.011
Altre passività a medio e lungo termine (C)	1.518.853	1.563.316
Trattamento fine rapporto (D)	2.707.929	2.312.384
Capitale immobilizzato (E)	18.126.472	18.282.903
Margine secondario di struttura (A + B + C + D - E)	58.344.903	25.081.713
Quoziente secondario di struttura (A + B + C + D)/E	4,22	2,37

Il risultato positivo del margine secondario di struttura, anch'esso in netto miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente, con il correlato indice superiore all'unità, mette in luce come le fonti di finanziamento durevoli coprano non solo gli investimenti a lungo termine, ma anche parte del capitale circolante.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI

(art. 40, comma 1-bis, del D.Lgs. n. 127/91)

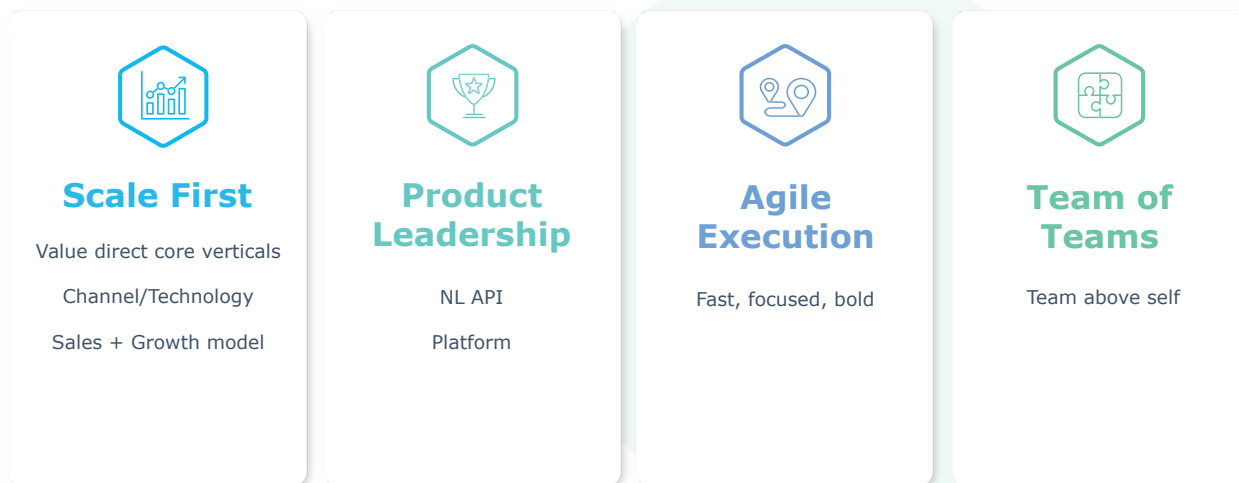
La Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2020 è la seguente (in Euro):

Posizione Finanziaria Netta Consolidata	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi bancari	53.976.219	21.644.993	32.331.226
Denaro e valori in cassa	2.176	2.449	(273)
Assegni	-	-	-
Azioni Proprie	-	-	-
Disponibilità liquide e azioni proprie	53.978.395	21.647.442	32.330.953
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	16.325	28.596	(12.271)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	(1.159.100)	(909.100)	(250.000)
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(2.911.318)	(4.831.142)	1.919.824
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(1.398.179)	(153.077)	(1.245.102)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine	(5.468.597)	(5.893.319)	424.722
Posizione finanziaria netta a breve termine	48.526.123	15.782.719	32.743.404
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.624.705)	(1.057.872)	(566.833)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(27.674.799)	(18.588.011)	(9.086.788)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	20.851.324	(2.805.291)	23.656.615

La Posizione Finanziaria Netta positiva per Euro 20.851.324 è in notevole miglioramento rispetto alla posizione negativa per Euro 2.805.291 al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto alle operazioni di aumento di capitale completate con successo nel corso del 2020 (per una raccolta complessiva pari a Euro 28 milioni) ed alla cessione della partecipazione in CY4Gate (Euro 5,3 milioni).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

(art. 40, comma 2 lettera c, del D.Lgs. n. 127/91)



L'andamento dell'anno è stato inevitabilmente influenzato dalla crisi sanitaria COVID-19, con riferimento in particolare al settore governativo italiano e internazionale dove le attività di vendita sono state significativamente impattate dall'evoluzione della pandemia. Dopo la prima inaspettata ondata nel corso della primavera, la seconda si è abbattuta in modo pesante su tutti i Paesi in cui opera l'azienda (Italia, Francia, UK, Stati Uniti, Spagna e Germania) e nell'ultimo trimestre dell'anno in cui storicamente si concentra la maggior parte delle vendite. Nonostante la difficile situazione di contesto globale, grazie alla consistente raccolta di nuova finanza ottenuta attraverso gli aumenti di capitale conclusi nel mese di luglio e alla vendita di una partecipazione non più strategica, expert.ai rafforza e accelera gli investimenti alla base del Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024 in cui sono state definite le linee guida per lo sviluppo del business per i prossimi anni.

Coerentemente con quanto comunicato in sede di approvazione del Piano Strategico, vengono confermati stime e obiettivi sino al 2024 così come l'allineamento alle tre fasi principali del percorso intrapreso dal Gruppo, precedentemente dettagliate nella presente relazione, per accelerare la crescita in Usa e globale, ottimizzando la propria piattaforma e tutte le funzionalità di sviluppo software proprietarie per diventare il punto di riferimento nel mercato dell'intelligenza artificiale per la comprensione e l'elaborazione del linguaggio naturale (Natural Language Understanding).

AZIONI PROPRIE

(art. 40, comma 2, lettera d, del D.Lgs. n. 127/91)

Alla data del 31 dicembre 2020 la Capogruppo Expert System S.p.A. non detiene azioni proprie.

IV. AMBIENTE, PERSONALE E RISCHI

(art. 40, comma 1-bis, del D.Lgs. n. 127/91)

AMBIENTE

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la Società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso dell'anno 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 27/06/2020 ha validità fino al 28/06/2023.

PERSONALE

Nonostante le difficoltà legate alla crisi sanitaria ed economica da COVID-19, il Gruppo expert.ai ha affrontato l'emergenza garantendo la continuità operativa del personale fin dall'inizio della pandemia attraverso la gestione del lavoro in remote working. La società ha inoltre assunto nel corso dell'anno oltre 50 nuove risorse, progettando specifici percorsi di on boarding online.

Nel corso dell'anno 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.

La capogruppo Expert System Spa ha altresì effettuato investimenti in sicurezza del personale in ottemperanza del decreto legislativo 81/08, formando tutto il personale dipendente in materia di sicurezza dei lavoratori e dei preposti, ed effettuando corsi di aggiornamento per gli addetti al primo soccorso e per gli addetti alla squadra antincendio.

A maggio 2020 inoltre la capogruppo Expert System Spa ha redatto e comunicato il "Protocollo Expert System Spa" in attuazione delle misure stabilite dal decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 11 marzo 2020. Il documento, tenuto conto dei vari provvedimenti del Governo e, da ultimo, del DPCM 10 aprile 2020, nonché di quanto emanato dal Ministero della Salute, contiene le linee guida per favorire il contrasto e il contenimento della diffusione del virus COVID-19 negli ambienti di lavoro. L'obiettivo del Protocollo è fornire indicazioni operative finalizzate a incrementare l'efficacia delle misure precauzionali. Il protocollo contiene quindi misure che seguono la logica della precauzione e seguono e attuano le prescrizioni del legislatore e le

indicazioni dell'Autorità sanitaria. Il Protocollo si applica all'interno dell'azienda per salvaguardare la salute delle persone che, per scelta personale, preferiscono l'attività dall'ufficio.

La capogruppo Expert System Spa ha implementato delle politiche e strumenti innovativi di incentivazione volti all'incremento del benessere personale e familiare tramite l'attivazione del Piano di Welfare. Il Piano punta a sostenere il potere d'acquisto dei lavoratori e dare accesso a beni e servizi che soddisfino le esigenze individuali e/o quelle del nucleo familiare.

DESCRIZIONI DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

(art. 40, comma 1, del D.Lgs. n. 127/91)

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 sempre 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. Quanto sopra indicato assume ulteriore significatività in considerazione della rilevanza dei crediti commerciali vantati nei confronti di clienti pubblici. 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 sta proseguendo il suo percorso di internazionalizzazione auspicando che una parte sempre più significativa dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori del proprio mercato domestico, in Europa e su quello americano che rappresenta un'area strategica 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 31/12/2020	Cambio medio 2020
USD	1,2271	1,1422
CAN	1,5633	1,5300
GBP	0,8990	0,8897
CHF	1,0802	1,0705

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 strategico 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 nei confronti della concorrenza, la Società ha registrato da diversi anni i marchi "Expert System" e "COGITO". A seguito del rebranding della Società, nel corso del 2020 è stato effettuato il deposito della domanda di registrazione dei due nuovi marchi "expert.ai" e "Nlops": la procedura è già terminata in Europa e i marchi risultano quindi registrati a livello europeo, mentre l'Ufficio statunitense sta finendo di ultimare i controlli, dato che l'iter burocratico negli Stati Uniti prevede tempi differenti. Inoltre, la parte core del software COGITO è stato brevettato negli Stati Uniti d'America.

Consentendo di contraddistinguere azienda e prodotto, i marchi registrati assumono un valore centrale per la strategia di focalizzazione e differenziazione dell'offerta, per la riconoscibilità del brand e per la tutela del patrimonio aziendale della Società. Come i marchi rappresentano fattori chiave per l'identificazione del valore da parte dei clienti e del mercato, così il dominio del sito web comunica l'identità aziendale su internet. A questo proposito, nel 2020 la Società è riuscita ad acquistare e a garantirsi un dominio internet di grande qualità e visibilità - www.expert.ai - che rispecchia perfettamente il nome del nuovo brand e la cui estensione mette in risalto il legame con l'Artificial Intelligence.

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 utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Responsabilità amministrativa: 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.

UTILIZZO STRUMENTI FINANZIARI

(art. 40, comma 2 punto d-bis, del D.Lgs. n. 127/91)

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per coprire esclusivamente 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.

Per un'analisi puntuale del fair value e delle 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, si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa al consolidato nel punto "Strumenti finanziari derivati - art. 38, comma 1, lettera o-ter del D.Lgs. n. 127/91".

PROSPETTI CONTABILI E NOTA INTEGRATIVA DI GRUPPO AL 31/12/2020



BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2020

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	978.132	569.394
2) Costi di sviluppo	12.174.363	11.121.045
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	362.859	484.809
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.182	14.833
5) Avviamento	-	901.697
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	105.588	-
Totale immobilizzazioni immateriali	13.635.124	13.091.778
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	329.475	340.562
2) Impianti e macchinario	10.970	5.953
3) Attrezzature industriali e commerciali		
4) Altri beni	378.765	355.151
Totale immobilizzazioni materiali	719.210	701.666
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) Imprese collegate	-	-
d-bis) Altre imprese	60.777	309.471
Totale partecipazioni	60.777	309.471
2) Crediti		

a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	183.276	427.181
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	150.000
Totale Crediti (2)	183.276	577.181
3) Altri titoli	-	80.880
Totale immobilizzazioni finanziarie	244.053	967.532
Totale immobilizzazioni (B)	14.598.387	14.760.976

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	10.700	58.608
Totale rimanenze	10.700	58.608

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	20.860.698	20.446.973
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti verso clienti	20.860.698	20.446.973

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale crediti verso imprese controllate	-	-

3) Verso imprese collegate

Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo		

Totale crediti verso imprese collegate	-	-
4) Verso controllanti	-	-
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.138.431	1.200.026
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	6.699
Totale crediti tributari	2.138.431	1.206.725
5-ter) Imposte anticipate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.249.755	525.230
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.454.175	1.308.811
Totale imposte anticipate	2.703.930	1.834.041
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.379.523	3.580.185
Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.073.910	2.206.417
Totale crediti verso altri	3.453.433	5.786.602
Totale crediti	29.156.492	29.274.341
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
6) Altri titoli	7.925	20.196
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	16.325	28.596
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	53.976.219	21.644.993
3) Denaro e valori in cassa	2.176	2.449
2) Assegni	-	-
Totale disponibilità liquide	53.978.395	21.647.442
Totale attivo circolante (C)	83.161.912	51.008.987
D) RATEI E RISCOINTI	459.212	433.468
TOTALE ATTIVO	98.219.511	66.203.431

PASSIVO	31/12/2020	31/12/2019
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I) Capitale	507.770	400.161
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	70.809.750	42.509.070
IV - Riserva legale	80.032	71.718
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	4.430.730	2.008.739
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	398.956
Varie altre riserve	775.141	688.839
Totale altre riserve	5.981.449	3.473.156
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(168.818)	(70.275)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(27.215.948)	(24.499.918)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(5.424.443)	(983.007)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
Totale patrimonio netto consolidato	44.569.792	20.900.905
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	-	-
Utile (perdita) di terzi	-	-
Totale patrimonio di terzi	-	-
Totale patrimonio netto consolidato	44.569.792	20.900.905
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341
2) Per imposte, anche differite	953.883	1.076.568
3) Strumenti finanziari derivati passivi	168.818	70.275
4) Altri	29.605	54.555
Totale fondi per rischi e oneri (B)	1.156.647	1.205.739

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.707.929	2.312.384
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.159.100	909.100
Esigibili oltre l'esercizio successivo	7.931.800	9.090.900
Totale obbligazioni	9.090.900	10.000.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.911.318	4.831.142
Esigibili oltre l'esercizio successivo	18.118.294	8.439.239
Totale debiti verso banche	21.029.612	13.270.381
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.398.179	153.077
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.624.705	1.057.872
Totale debiti verso altri finanziatori	3.022.884	1.210.949
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	297.054	311.099
Esigibili oltre l'esercizio successivo	362.206	357.577
Totale acconti	659.260	668.676
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.117.024	4.247.286
Totale debiti verso fornitori	4.117.024	4.247.286
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	967.624	1.030.945
Totale debiti tributari	967.624	1.030.945
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		

Esigibili entro l'esercizio successivo	764.461	586.676
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	21.902
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	764.461	608.578
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.026.981	2.229.701
Totale altri debiti	3.026.981	2.229.701
Totale debiti	42.678.746	33.266.516
E) RATEI E RISCONTI	7.106.397	8.517.887
TOTALE PASSIVO	98.219.511	66.203.431

CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.097.996	31.654.069
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(47.908)	(50.704)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.878.007	6.070.875
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	17.924	17.610
Altri	2.500.918	2.040.566
Totale altri ricavi e proventi (5)	2.518.842	2.058.176
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	37.446.937	39.732.416
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	926.531	1.218.987
7) Per servizi	11.868.539	12.043.891
8) Per godimento di beni di terzi	2.408.958	1.847.400
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	18.262.417	14.265.732

b) Oneri sociali	4.456.100	4.029.793
c) Trattamento di fine rapporto	584.439	490.180
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	358.597	6.573
Totale costi per il personale (9)	23.661.553	18.792.278
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.302.271	8.094.995
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	191.869	202.432
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	98.355	39.555
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	7.592.495	8.336.982
12) Accantonamenti per rischi	-	-
14) Oneri diversi di gestione	500.336	371.005

TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	46.958.412	42.610.543
--	-------------------	-------------------

DIFFERENZA FRA RICAVI E COSTI DELLA PROD.	(9.511.475)	(2.878.127)
--	--------------------	--------------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese controllate	-	-
Altre imprese	5.149.911	-
Totale proventi da partecipazioni (15)	5.149.911	-
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	-	1.252
Da imprese collegate	-	-
Altri	30.715	15.626
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	30.715	16.878
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	-	-

d) Proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	-	2.221.171
Altri	5.400	4.901
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	5.400	2.226.072
Totale altri proventi finanziari (16)	36.115	2.242.950
17) Interessi e altri oneri finanziari	(581.916)	(581.660)
17 bis) Utili e perdite su cambi	(1.465.269)	436.871
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	3.138.841	2.098.161
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
18) Rivalutazioni:	-	-
19) Svalutazioni:	-	-
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (D) (18-19)	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	(6.372.634)	(779.966)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	(44.444)	(153.300)
Imposte differite e anticipate	992.635	(49.741)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	948.191	(203.041)
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(5.424.443)	(983.007)
Risultato di pertinenza di terzi	-	-
Risultato di pertinenza del gruppo	(5.424.443)	(983.007)

RENDICONTO FINANZIARIO

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	31/12/2020	31/12/2019
Utile (perdita) dell'esercizio	(5.424.443)	(983.007)

Imposte sul reddito	(948.191)	203.041
Interessi passivi/(attivi)	455.891	557.549
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(5.149.911)	(2.221.171)
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(11.066.655)	(2.443.589)
Accantonamenti ai fondi	604.332	642.178
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.494.140	8.297.427
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	98.355	39.555
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(98.543)	(31.679)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	780.349	(246.318)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	8.878.633	8.701.163
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(2.188.021)	6.257.574
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	47.908	50.704
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(512.080)	(4.586.259)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(139.678)	1.468.899
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(25.744)	143.622
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(1.411.490)	(47.210)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	2.369.606	(486.739)
Totale variazioni del capitale circolante netto	328.522	(3.456.984)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.859.499)	2.800.591
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(455.891)	(557.549)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(74.205)	(321.103)
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
Totale altre rettifiche	(530.096)	(878.652)

Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(2.389.595)	1.921.939
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(209.412)	(188.675)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(7.845.618)	(6.453.124)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(3.572)	(5.562)
Disinvestimenti	5.876.963	243.571
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(101.264)
Disinvestimenti	12.271	7.252.042
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(2.169.368)	746.988
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti per obbligazioni	(909.100)	5.000.000
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(12.524)	(24.422)
Accensione finanziamenti	10.368.493	8.417.793
(Rimborso finanziamenti)	(784.801)	(9.382.062)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	28.227.849	7.084.420
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	36.889.916	11.095.730
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	32.330.954	13.764.657
Disponibilità liquide a inizio esercizio	21.647.442	7.882.784
Disponibilità liquide a fine esercizio	53.978.395	21.647.442
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	32.330.954	13.764.657

Il rendiconto permette di valutare, a livello di Gruppo:

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

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

La generazione di liquidità rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 32.330.954, trova la sua spiegazione principale nell'attività di finanziamento che vede sia un apporto di mezzi di terzi (pari a circa Euro 8.6 milioni, al netto dei rimborsi) che di mezzi propri (circa Euro 28 milioni). La gestione finanziaria dell'attività operativa ha generato una riduzione di liquidità per Euro 2.389.595 così come il flusso proveniente dalle attività di investimento, che ha generato un'assorbimento di liquidità per Euro 2.169.368.

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

In merito al metodo utilizzato si specifica che è stato 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.

Si precisa che la società controllante Expert System S.p.A. ha aderito ha beneficiato delle misure previste dall'art. 56 del DL Cura Italia (Decreto-legge 17 marzo 2020 n. 18, modificato dall'art. 65 del Decreto-legge 14 agosto 2020 n. 104) sospendendo, da aprile 2020 a gennaio 2021, il rimborso delle quote capitale delle rate dei finanziamenti bancari.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31/12/2020, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa è stato redatto in conformità in conformità alla normativa prevista dal capo III (artt. da 25 a 43) del D.Lgs 127/91 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB), ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

É inoltre corredata dai seguenti documenti:

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

Gli importi sono espressi in unità di euro.

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

Si precisa inoltre che:

- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato rispettivamente indicato l'importo della voce corrispondente del bilancio consolidato al 31/12/2019 e al 31/12/2020;
- 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 A.5 "Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio", che è stata interessata da una diversa suddivisione dei contributi in conto esercizio e, di conseguenza, anche della voce residuale "altri". Tale riclassificazione ha interessato il bilancio 2019, che è stato modificato di conseguenza; si rimanda al paragrafo relativo al commento di tale voce per un esame degli importi che hanno concorso alla formazione della stessa.

Deroghe

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

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.

Principi di consolidamento delle partecipazioni (artt. 31 e 33 del D.Lgs. 127/91)

Il Bilancio consolidato comprende il bilancio di Expert System S.p.A. e delle imprese estere sulle quali si esercita direttamente o indirettamente il controllo al 31/12/2020 (art. 30 D. Lgs. N.127/91).

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo

dell'integrazione globale. Il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo nelle società direttamente e indirettamente controllate è eliminato contro il relativo patrimonio netto. La differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto delle partecipate alla data di consolidamento viene allocata, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate al netto della fiscalità differita; l'eventuale rimanente differenza, se positiva e se sono soddisfatti i requisiti per l'iscrizione dell'avviamento previsti dall'OIC 24, viene rilevata nella voce "Avviamento" delle immobilizzazioni immateriali.

Il residuo della differenza non allocabile agli elementi dell'attivo e del passivo e all'avviamento è imputato a conto economico nella voce 'B14 Oneri diversi di gestione'. L'avviamento è ammortizzato sulla scorta di un'utilità economica stimata in 5 anni secondo la sua vita utile, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili per stimare il periodo nel quale si manifesteranno i benefici economici.

Conversione in euro dei bilanci delle società estere (art. 38 comma 1, lettera b, del D. Lgs. 127/91)

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

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

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

Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate. In particolare sono eliminati, se significativi, gli utili e le perdite derivanti da operazioni fra società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

I bilanci di esercizio delle singole società approvati dall'assemblea ovvero predisposti dal Consiglio di Amministrazione per l'approvazione sono stati, ove necessario, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili adottati dalla Capogruppo. Per le società con date di chiusura diverse dalla data di riferimento del bilancio consolidato sono stati predisposti degli appositi bilanci annuali intermedi.

Data di riferimento del bilancio consolidato (art. 30 del D.Lgs. 127/91)

La data di riferimento del bilancio consolidato, il 31/12/2020, coincide con quella di chiusura del bilancio dell'esercizio della società controllante Expert System S.p.A.

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento (art. 38, comma 2 lettere da a) a d), del D.Lgs. n. 127/91)

Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Ragione Sociale	Sede legale	Valuta	PN al 31/12/2020	Capitale sociale	Utile/ (Perdita) 31/12/2020	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona (ESP)	Euro	(1.828.023) €	2.603.000 €	(195.906) €	100%	
Expert System France S.A.	Parigi (FRA)	Euro	808.630 €	199.269 €	(908.486) €	100%	
Expert System Deutschland GmbH	Bad Homburg vdH (GER)	Euro	(1.596.111) €	25.000 €	(555.994) €		100%
Expert System Cogito Ltd.	Londra (UK)	£	(1.387.312) £	1.000 £	(350.913) £	100%	
Expert System USA Inc.	Alexandria (USA)	\$ USA	(7.013.872) \$	1 \$	(1.980.596) \$	100%	
Expert System Enterprise Corp.	Rockville (USA)	\$ USA	(8.821.796) \$	200 \$	(2.722.702) \$		100%
Expert System Canada – Technologies Sémantiques Inc.	Montreal (CAN)	\$ Can.	(199.273) CAD	1.000 CAD	(16.835) CAD		100%
Expert System Helvetia SÀRL	Ginevra (CH)	CHF	(331.257) CHF	20.000 CHF	(351.257) CHF	100%	

I valori sopra riportati sono quelli risultanti dalle riclassificazioni e rettifiche apportate ai bilanci di esercizio delle singole società per uniformarli ai principi contabili adottati dalla controllante Expert System S.p.A.

Elenco delle altre partecipazioni in società controllate e collegate

Si precisa che non sono presenti altre partecipazioni in società controllate e collegate.

Variazioni dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento si è ampliata rispetto al 31/12/2019 a fronte della costituzione della controllata Expert System Helvetia SàRL.

CRITERI DI VALUTAZIONE

(Art. 38 comma 1, lettera a), del D. Lgs. 127/91)

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

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma. Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri ed i proventi sono stati iscritti secondo il principio della competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

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

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

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione, eventualmente svalutate qualora alla data di chiusura dell'esercizio il valore di recupero stimato delle immobilizzazioni risulti durevolmente inferiore al costo. Non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426, co. 1, n. 3) del Codice Civile in quanto, come previsto dall'OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

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

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

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

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto e/o sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, e svalutati in presenza di perdite durevoli di valore.

Titoli di debito

I titoli di debito, se presenti, sono rilevati al momento della consegna del titolo e sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

Titoli immobilizzati

I titoli di debito immobilizzati, quotati e non quotati, sono stati valutati titolo per titolo, attribuendo a ciascun titolo il costo specificamente sostenuto.

Titoli non immobilizzati

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

Rimanenze

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

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value corrispondente al valore di mercato, ove esistente, o al valore risultante da modelli e tecniche di valutazione tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato. Gli strumenti finanziari per i quali non sia stato possibile utilizzare tali metodi sono valutati in base al prezzo d'acquisto.

Il valore corrente è imputato nell'attivo dello stato patrimoniale, nella specifica voce delle immobilizzazioni finanziarie ovvero dell'attivo circolante a seconda della destinazione, o nel passivo nella specifica voce ricompresa tra i fondi per rischi e oneri. I derivati di copertura di flussi finanziari (c.d. cash flow edge) hanno come contropartita una riserva di patrimonio netto, ovvero, per la parte inefficace, il conto economico.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione/origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria.

I crediti devono essere rilevati in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. La società si è avvalsa della facoltà:

- di non attualizzare i crediti 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 crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- di non applicare il criterio del costo ammortizzato 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 stati rilevati al valore di presumibile realizzo sulla base dell'esame della situazione di solvibilità dei debitori e dell'evoluzione storica delle perdite su crediti. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante accantonamenti al fondo svalutazione crediti, iscritto a diretta deduzione dell'attivo e determinato in relazione al rischio di perdita risultante dall'analisi specifica delle singole posizioni e in relazione all'andamento storico delle perdite su crediti, nonché del rischio paese.

Non si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' e non si è operata l'attualizzazione dei crediti esigibili oltre i 12 mesi in quanto la differenza tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato non è significativa.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 31/12/2020 sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

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

I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo.

I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

Fondi per rischi e oneri

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

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

Il fondo imposte include, oltre agli oneri fiscali differiti connessi alle singole società incluse nel consolidato, anche gli oneri fiscali differiti connessi alle rettifiche di consolidamento, quando ne è probabile l'effettiva manifestazione in capo ad una delle imprese controllate.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette il debito, soggetto a rivalutazione per mezzo di appositi indici e al netto delle anticipazioni corrisposte, maturato verso tutti i dipendenti del Gruppo al 31/12/2020, in conformità alle norme di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

La società si è avvalsa della facoltà:

- a) di non attualizzare i debiti 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 debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- c) 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.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

Le attività e le passività in valuta di natura non monetaria sono iscritte al tasso di cambio vigente al momento del loro acquisto.

Costi e ricavi

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte, per ciascuna impresa, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote ed alle disposizioni vigenti alla data di chiusura del periodo in ciascun Paese, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti.

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

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

(art. 38 comma 1, lettera b-bis, del D. Lgs.vo 127/91)

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 13.635.124 (Euro 13.091.778 nel precedente esercizio).

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

	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 immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	2.332.907	40.077.162	1.662.252	31.405	14.065.831	-	-	58.169.556
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.763.513	28.956.117	1.177.443	16.572	13.164.134	-	-	45.077.778
Valore di bilancio al 31/12/2019	569.394	11.121.045	484.809	14.833	901.697	-	-	13.091.778
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	904.206	6.867.590	15.000	-	-	131.985	-	7.918.781
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi per alienazioni e dismissioni								-
Ammortamento dell'esercizio	477.288	5.761.002	135.236	651	901.697	26.397	-	7.302.271
Altre variazioni	(18.180)	(53.270)	(1.714)	-	-	-	-	(73.164)
Totale variazioni	408.738	1.053.318	(121.950)	(651)	(901.697)	105.588	-	543.346
Valore di fine esercizio								

Costo	3.160.100	46.798.215	1.673.624	31.405	14.065.831	131.985	-	65.861.160
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.181.968	34.623.852	1.310.765	17.223	14.065.831	26.397	-	52.226.036
Valore di bilancio al 31/12/2020	978.132	12.174.363	362.859	14.182	-	105.588	-	13.635.124

Avviamento

L'avviamento iscritto tra le attività della controllata Expert System France S.A. risulta totalmente ammortizzato al 31/12/2020.

Composizione dei costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo (art. 38 comma 1, lettera d, del D. Lgs.vo 127/91)

Viene esposta nei seguenti prospetti la composizione dei costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo.

	Valore di inizio esercizio	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore di fine esercizio
Costi costituzione/modifiche statutarie	4.886		1.291		(1.291)	3.595
Costi di avviamento	361.409		182.243	(18.180)	(200.423)	160.986
Aumento capitale sociale	203.099	904.206	293.754		610.452	813.551
Totale	569.394	904.206	477.288	(18.180)	408.738	978.132

	Valore di inizio esercizio	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore di fine esercizio
Costi di sviluppo	11.121.045	6.867.590	5.761.002	(53.270)	1.053.319	12.174.363
Totale	11.121.045	6.867.590	5.761.002	(53.270)	1.053.319	12.174.363

I costi di sviluppo sono quasi interamente riferibili alla società controllante Expert System S.p.A. alla quale si può quindi imputare la maggior parte dell' "Attività di Ricerca e Sviluppo" meglio dettagliata nella Relazione sulla Gestione consolidata e, più in particolare, nel capitolo ad essa dedicato ai sensi di quanto previsto dall'art. 40, comma 2 lettera a, del D.Lgs. n. 127/91 al quale si rimanda.

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro vita utile.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 719.210 (Euro 701.666 nel precedente esercizio).

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	456.980	223.306	1.558	2.463.883	3.145.727
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	116.418	217.353	1.558	2.108.732	2.444.061
Valore di bilancio al 31/12/2019	340.562	5.953	-	355.151	701.666
Variazioni nell'esercizio					
Dismissioni				15.500	15.500
Incrementi per acquisizioni		7.755		184.881	192.636
Ammortamento dell'esercizio	11.087	2.738	-	178.043	191.868
Altre variazioni				32.276	32.276
Totale variazioni	(11.087)	5.017		23.614	17.544
Valore di fine esercizio					
Costo	456.980	231.061	1.558	2.633.264	3.322.863
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	127.505	220.091	1.558	2.254.499	2.603.653
Valore di bilancio al 31/12/2020	329.475	10.970	-	378.765	719.210

La voce “Altri beni”, che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a Euro 378.765 (Euro 355.151 nel precedente esercizio) ed è così composta:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Mobili d'ufficio	89.238	(15.121)	74.118
Macchine d'ufficio elettroniche	226.194	54.444	280.637
Autovetture	-	-	-
Macchine ordinarie d'ufficio	7.201	(7.201)	-
Insegne	-	-	-
Cellulari	8.455	(1.430)	7.025
Motocicli	3.643	(1.214)	2.428
Allestimento locali	20.420	(5.863)	14.556
Totale	355.151	23.614	378.765

Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari a Euro 60.777 (Euro 309.471 nel precedente esercizio).

Gli altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 0 (Euro 80.880 nel precedente esercizio).

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

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di bilancio al 31/12/2019	-	309.471	309.471	80.880
Variazioni nell'esercizio	-	(252.266)	(252.266)	(80.880)
Incrementi per acquisizioni	-	3.572	3.572	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Valore di bilancio al 31/12/2020	-	60.777	60.777	-

Si riporta di seguito il dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese:

DescrizioneEXTRAC	Valore contabile
Conai	5
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000
Buzzoole Holdings Limited	50.000
Consrrium Datum	3.572
UTE TIC x CAT	1.200
Altre partecipazioni in altre imprese	60.777

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 183.276 (Euro 577.181 nel precedente esercizio). Si tratta di crediti verso la società Cy4gate S.r.l.; si precisa che la partecipazione detenuta in tale società dalla controllante Expert System S.p.A. è stata alienata nel corso del 2020 dando origine ad una plusvalenza riclassificata nella voce C15 del presente bilancio.

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

	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione	(Svalutazioni)/Ripristini di valore	Altri movimenti incrementi/(decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verso imprese collegate esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verso altri entro l'esercizio successivo	427.181	-	427.181	-	-	-	(243.905)	183.276	-	183.276
Verso altri oltre l'esercizio successivo	150.000	-	150.000	-	-	-	(150.000)	-	-	-
Totale	577.181	-	577.181	-	-	-	(393.905)	183.276	-	183.276

VARIAZIONI PIU' SIGNIFICATIVE DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

(Art. 38 comma 1, lettera c, del D. Lgs.vo 127/91)

Attivo circolante - Rimanenze

Le rimanenze comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 10.700 (Euro 58.608 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
Lavori in corso su ordinazione	58.608	(47.908)	10.700
Totale rimanenze	58.608	(47.908)	10.700

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 29.156.492 (Euro 29.274.341 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	21.156.408	-	21.156.408	(295.710)	20.860.698
Verso imprese controllate	-	-	-	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-	-	-
Crediti tributari	2.138.431	-	2.138.431	-	2.138.431
Imposte anticipate	1.249.755	1.454.175	2.703.930	-	2.703.930
Verso altri	1.379.523	2.073.910	3.453.433	-	3.453.433
Totale	25.924.117	3.528.085	29.452.202	(295.710)	29.156.492

I crediti verso altri sono pari a Euro 3.453.433 (Euro 5.786.602 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore iniziale	Variazione	Valore finale
Depositi cauzionali	623.579	51.016	674.595
Anticipi	126.842	- 25.494	101.348
Crediti per contributi su progetti di ricerca	4.608.635	- 2.091.200	2.517.435
Crediti verso società di factoring	30.000	- 30.000	-
Altri crediti	397.545	- 237.490	160.055
Totale	5.786.602	- 2.333.169	3.453.433

Di seguito si riporta il dettaglio dei crediti per contributi su progetti di sviluppo entro ed oltre 12 mesi suddivisi per società:

	Expert System S.p.A.	Expert System Iberia S.L.U.	Expert System France S.A.
Crediti per contributi su progetti entro 12 mesi	487.837	51.237	-
Crediti per contributi su progetti oltre 12 mesi	1.406.944	289.433	281.983
Totale	1.894.781	340.670	281.983

Composizione per progetto dei crediti per contributi

Expert System S.p.A.	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Horizon 2020		426.125
Horizon 2020 - EIT Digital	1.472	
PON		115.000
PON R&C 2007-2013		
POR Fesr Apiae	257.285	
POR Fesr Lazio	151.566	
Progetto Europeo - Bando ISEC		178.478
Mise	77.514	252.966
MIUR		434.375
Totale	487.837	1.406.944

Expert System Iberia S.L.U.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
COINFORM	37.383	
CICCERO	13.854	
ELG		37.426
AIDA		89.951
KDRIVE		92.306
XLIME		69.750
Totale	51.237	289.433

Expert System France S.A.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
ITRAC		-
PRESIDIO		
Faucon		185.111
Pythia		
Social Truth		55.965
Solomon		40.907
E-Compliance		
ADR PRISME		
Totale	-	281.983

Attivo circolante - Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 16.325 (Euro 28.596 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	-	-	-
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400
Altri titoli non immobilizzati	20.196	(12.271)	7.925
Totale	28.596	(12.271)	16.325

Nella voce "altri titoli" sono classificati titoli per Euro 7.925 detenuti da Expert System Deutschland GMBH, quali somme destinate ad investimenti temporanei.

Crediti - Distinzione per scadenza (art. 38 comma 1, lettera e, del D. Lgs.vo 127/91)

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	20.446.973	413.725	20.860.698	20.860.698	-	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.206.725	931.706	2.138.431	2.138.431	-	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	1.834.041	869.889	2.703.930	1.249.754	1.454.175	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.786.602	(2.333.169)	3.453.433	1.379.523	2.073.910	-
Totale	29.274.341	(117.850)	29.156.491	25.628.406	3.528.085	-

Crediti verso clienti - Distinzione per area geografica

Anche se non richiesta dalla norma, viene di seguito fornita la distinzione dei crediti per area geografica.

	Crediti verso clienti	Fatture da emettere	NC da emettere	Altri crediti commerciali	Totale
Clients Italia	6.021.887	4.661.035	-	-	10.682.922
Clients CEE	1.900.043	1.821.486	-	-	3.721.529
Clients EXTRACEE	4.433.107	2.318.849	-	-	6.751.957
Totali	12.355.037	8.801.370	-	-	21.156.408
Fondo svalutazione crediti	(295.710)	-	-	-	(295.710)
Totali	12.059.327	8.801.370	-	-	20.860.697

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 53.978.395 (Euro 21.647.442 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	21.644.993	32.331.226	53.976.219
Denaro e altri valori in cassa	2.449	- 273	2.176
Assegni	-	-	-
Totale	21.647.442	32.330.953	53.978.395

Ratei e risconti attivi (art. 38 comma 1, lettera f, del D. Lgs.vo 127/91)

I ratei e risconti attivi sono pari a Euro 459.212 (Euro 433.468 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	433.468	20.738	454.206
Ratei attivi	-	5.006	5.006
Totale ratei e risconti attivi	433.468	25.744	459.212

Composizione dei risconti attivi:

	Risconti entro 12 mesi	Risconti oltre 12 mesi	Risconti oltre 5 anni
Ricerca del personale e formazione	-	-	-
Affitti e locazioni passive	12.664	-	-
Assicurazioni	116.106	1.347	-
Commissioni	76.580	32.756	-
Consulenze	86.465	15.318	-
Manutenzioni	106	-	-
Noleggi	20.314	-	-
Servizi vari	13.911	263	-
Software	33.635	-	-
Spese internet	1.194	-	-
Royalties	-	-	-
Hardware	-	-	-
Costi di public relations	20.629	-	-
Altri risconti	20.612	2.306	-
Totali	402.216	51.990	-

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 44.569.792 (Euro 20.900.905 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione risultato d'esercizio	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	400.161	-	107.609	-	-		507.770
Riserva da soprapprezzo delle azioni	42.509.070	-	28.300.680	-	-		70.809.750
Riserva legale	71.718	8.314	-	-	-		80.032
Altre riserve							
Riserva straordinaria	2.008.738	2.606.027	-	(180.440)	(3.595)		4.430.730
Riserva avanzo di fusione	376.622	-	-	-	-		376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	-	-	-	-		398.956
Varie altre riserve	688.839	-	86.302	-	-		775.141
Totale altre riserve	3.473.155	2.606.027	86.302	(180.440)	(3.595)		5.981.449
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(70.275)	-	(98.543)	-	-		(168.818)
Utili (perdite) portati a nuovo	(24.499.918)		(983.007)	-	(1.733.023)		(27.215.948)
Utile (perdita) dell'esercizio	(983.007)	983.007				(5.424.443)	(5.424.443)
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	-	-	-	-	-		-
Totale patrimonio netto di gruppo	20.900.905	3.597.348	27.413.041	(180.440)	(1.736.618)	(5.424.443)	44.569.792

Patrimonio netto di terzi							
Totale patrimonio netto consolidato	20.900.905	3.597.348	27.413.041	(180.440)	(1.736.618)	(5.424.443)	44.569.792

Capitale sociale

Il capitale sociale è così composto:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	40.016.071	-	10.760.870	-	50.776.941	-
Totale	40.016.071	-	10.760.870	-	50.776.941	-

Varie altre riserve

Le "Varie altre riserve" sono così composte:

Descrizione	Importo
Fondo riserva Pia	141.000
Altre riserve	432.141
Riserva di traduzione	202.000
Totale	775.141

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi (art. 38 comma 1, lettera 2-quater, del D. Lgs.vo 127/91)

Le informazioni richieste dall'articolo 38 c.1 lett. 2-quater del D.Lgs 127/1991 relativamente alla specificazione dei movimenti avvenuti nell'esercizio sono riepilogate nella tabella sottostante:

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(70.275)
Variazioni nell'esercizio	(98.543)
Variazione di fair value	-
Valore di fine esercizio	(168.818)

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 1.156.647 (Euro 1.205.739 nel precedente esercizio).

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

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	4.341	1.076.568	70.275	54.555	1.205.739
Accantonamento nell'esercizio	-	21.434	98.543	14.605	134.582
Utilizzo nell'esercizio	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	(144.119)	-	(39.555)	(183.674)
Valore di fine esercizio	4.341	953.883	168.818	29.605	1.156.647

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.

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

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 2.707.929 (Euro 2.312.384 nel precedente esercizio).

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	2.312.384
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	469.750
Utilizzo nell'esercizio	74.205
Altre variazioni	
Totale variazioni	395.545
Valore di fine esercizio	2.707.929

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.

Debiti

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 42.678.746 (Euro 33.266.516 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	10.000.000	(909.100)	9.090.900
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
Debiti verso banche	13.270.381	7.759.231	21.029.612
Debiti verso altri finanziatori	1.210.949	1.811.935	3.022.884
Acconti	668.676	(9.416)	659.260

Debiti verso fornitori	4.247.286	(130.261)	4.117.025
Debiti tributari	1.030.945	(63.321)	967.624
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	608.578	155.883	764.461
Altri debiti	2.229.701	797.279	3.026.980
Totale	33.266.516	9.412.230	42.678.746

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i debiti.

Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti:

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

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

La voce "Obbligazioni" è formata dal prestito obbligazionario emesso da Expert System S.p.A.

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2020, secondo il piano di rimborso.

Il saldo del debito per obbligazioni, di importo pari ad Euro 9.090.900, è da imputarsi:

- per Euro 4.090.900, 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:

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

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

Debiti - Distinzione per scadenza (art. 38 comma 1, lettera e, del D. Lgs.vo 127/91)

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Obbligazioni	10.000.000	(909.100)	9.090.900	1.159.100	7.931.800	-
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	13.270.381	7.759.231	21.029.612	2.911.318	18.118.294	94.233
Debiti verso altri finanziatori	1.210.949	1.811.935	3.022.884	1.398.179	1.624.705	-
Acconti	668.676	(9.416)	659.260	297.054	362.206	-
Debiti verso fornitori	4.247.286	(130.261)	4.117.025	4.117.024	-	-
Debiti tributari	1.030.945	(63.321)	967.624	967.624	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	608.578	155.883	764.461	764.461	-	-
Altri debiti	2.229.703	797.278	3.026.980	3.026.980	-	-
Totale debiti	33.266.518	9.412.228	42.678.746	14.641.740	28.037.005	94.233

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 38 comma 1, lettera e, del D. Lgs. vo 127/91)

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali:

	Debiti assistiti da ipoteca	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Obbligazioni	-	9.090.900	9.090.900
Debiti verso banche	204.800	20.824.812	21.029.612
Debiti verso altri finanziatori	-	3.022.884	3.022.884
Acconti	-	659.260	659.260
Debiti verso fornitori	-	4.117.025	4.117.025
Debiti tributari	-	967.624	967.624
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	764.461	764.461
Altri debiti	-	3.026.980	3.026.980
Totale debiti	204.800	42.473.946	42.678.746

Ratei e risconti passivi (art. 38 comma 1, lettera f, del D. Lgs.vo 127/91)

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 7.106.397 (Euro 8.517.887 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	151.530	(8.547)	142.983
Risconti passivi	8.366.357	(1.402.943)	6.963.414
Totale ratei e risconti passivi	8.517.887	(1.411.490)	7.106.397

Composizione dei risconti passivi:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Canoni hosting	201.835	-	-
Contributi per progetti di ricerca	1.749.404	1.813.495	-
Credito d'imposta	742.796	864.282	-
Licenze	118.610	-	-
Manutenzione	1.106.724	35.917	-
Prestazione di servizi	330.351	-	-
Altri risconti	-	-	-
Totali	4.249.720	2.713.694	-

I ratei e risconti passivi 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 31/12/2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

AMMONTARE DEGLI ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE, DISTINTAMENTE PER OGNI VOCE

(Art. 38, comma 1 lettera g, del D.Lgs. 127/91)

Si precisa che nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari a valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

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.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - ripartizione per aree geografiche (art. 38, comma 1 lettera i, del D.Lgs. n. 127/91)

Valore della produzione

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.654.069	28.097.996	(3.556.073)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(50.704)	(47.908)	2.796
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.070.875	6.878.007	807.132
Altri ricavi e proventi	2.058.176	2.518.842	460.666
Totali	39.732.416	37.446.937	(2.285.479)

I valori del conto economico al 31/12/2020, sopra riportati, sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Viene esposta qui di seguito la ripartizione dei ricavi per aree geografiche:

Area geografica	Valore esercizio corrente
Ricavi Italia	(12.423.724)
Ricavi CEE	(4.910.749)
Ricavi EXTRACEE	(10.763.523)
Totale	(28.097.996)

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 2.518.842 (Euro 2.058.176 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Ricavi per credito d'imposta	620.022	998.719	378.697
Contributi in conto capitale	1.087.779	1.396.943	309.164
Contributi in conto esercizio	17.610	17.924	17.924
Rimborsi vari	102.185	7.595	(94.590)
Altri ricavi	218.088	87.742	(145.956)
Sopravvenienze attive	14.492	9.919	(4.573)
Totali	2.058.176	2.518.842	460.666

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 11.868.539 (Euro 12.043.891 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente	Variazione
Utenze	230.494	181.779	- 48.715
Spese di manutenzione e riparazione	251.833	250.976	- 857
Consulenze	7.125.874	8.216.698	1.090.824
Compensi agli amministratori	1.185.824	938.244	- 247.581
Compensi a sindaci e revisori	44.178	81.590	37.412
Provvigioni passive	22.107	21.000	- 1.107
Pubblicità	359.911	328.832	- 31.079
Servizi per il personale	599.542	847.403	247.861

Fiere ed eventi aziendali	292.218	65.737	-	226.481
Spese condominiali	133.482	151.987		18.506
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	63.589	47.884	-	15.706
Assicurazioni	162.206	143.651	-	18.556
Spese di rappresentanza	185.784	33.155	-	152.629
Spese di viaggio e trasferta	1.045.511	205.186	-	840.325
Spese di noleggio	124.988	147.314		22.325
Altri	216.350	207.105	-	9.244
Totale	12.043.891	11.868.539	-	175.352

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 2.408.958 (Euro 1.847.400 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Affitti e locazioni passive	869.645	863.337	(6.308)
Noleggio cloud	560.585	1.213.873	653.288
Noleggio autocarri	-	-	-
Noleggio automezzi	207.950	233.823	25.873
Noleggio hardware	7.918	2.919	(4.999)
Royalties	201.301	95.005	(106.296)
Totali	1.847.400	2.408.958	561.558

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. L'incremento dei costi del personale verificatosi durante l'anno deriva dall'implementazione del Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024 e dai costi ad esso associati in termini di nuove assunzioni e relativa formazione.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 500.336 (Euro 371.005 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Imposte e tasse	102.067	59.674	(42.393)
Perdite su crediti	61.110	75.404	14.294
Abbonamenti a riviste e giornali	9.957	95.086	85.129
Altri oneri di gestione	197.871	270.172	72.301
Totale	371.005	500.336	129.331

Interessi e altri oneri finanziari (art. 38, comma 1 lettera l, del D.Lgs. n. 127/91)

Qui di seguito viene esposta la suddivisione della voce "Interessi ed altri oneri finanziari":

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Interessi sul debito per obbligazioni	240.194	269.641	29.447
Interessi su mutui	183.279	180.020	(3.259)
Interessi su factoring	20.316	-	(20.316)
Commissioni per fidejussioni	15.706	14.141	(1.565)
Commissioni massimo scoperto	19.586	20.456	870
Commissioni su finanziamenti	29.668	55.557	25.889
Altri oneri finanziari	72.910	42.102	(30.808)
Totali	581.660	581.916	256

Imposte sul reddito

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale/trasparenza fiscale	Totale
Ires	-	-	(144.119)	(169.001)	-	(313.120)
Irap	-	-	-	-	-	-
imposte sul reddito (società controllate)	44.444	-	21.433	(700.948)	-	(635.071)
Totale	44.444	-	(122.686)	(869.949)	-	(948.191)

RICAVI O COSTI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

(Art. 38, comma 1 lettera m, del D.Lgs. n. 127/91)

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020 non sono stati rilevati singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali, ad eccezione della plusvalenza (Euro 5.149.911) relativa alla cessione totalitaria da parte della capogruppo Expert System S.p.A., della partecipazione di minoranza nella società CY4Gate S.p.A. Tale plusvalenza è stata riclassificata nella voce C15 del bilancio consolidato.

ALTRE INFORMAZIONI

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

	Patrimonio Netto	di cui: risultato dell'esercizio
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo	78.955.698	2.379.655
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	78.955.698	2.379.655
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	(16.862.349)	-
- Patrimoni netti delle partecipate	(9.479.371)	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	(7.948.862)	(7.948.862)
- Ammortamento differenze di consolidamento	-	-
Rettifiche vendita immobilizzazioni	(80.130)	53.998
Altre rettifiche	(15.193)	90.765
Totale rettifiche	(34.385.906)	(7.804.098)
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	44.569.792	(5.424.443)
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	44.569.792	(5.424.443)

Composizione del personale

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale delle società incluse nel consolidato, ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. n) del D.Lgs 127/1991:

	Numero medio esercizio corrente	Numero medio esercizio precedente
Dirigenti	-	-
Quadri	73	68
Impiegati	191	177
Totale	264	245

Compensi ad amministratori e sindaci dell'impresa controllante

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	824.077	22.127

Non si segnalano anticipazioni e/o crediti concessi agli amministratori.

Strumenti finanziari derivati (art. 38, comma 1 lettera o-ter, del D.Lgs. n. 127/91)

Per le seguenti categorie di strumenti finanziari derivati vengono fornite le informazioni concernenti il loro fair value, la loro entità e la loro natura, le variazioni di valore iscritte direttamente nel conto economico, nonché quelle imputate alle riserve di patrimonio netto:

La società controllante Expert System S.p.A. 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 (31/12/2020): Euro 600.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 600.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 7.785,15;
- 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 (31/12/2020): Euro 177.777,80;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 177.777,80;

- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
 - Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.108,76;
 - 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 (31/12/2020): Euro 5.000.000;
 - importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): 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 70.315,69;
 - 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 25/10/2021;
 - 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 (31/12/2020): Euro 337.274,99;
 - Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 337.274,99;
 - Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
 - Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.867,80;
 - 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 (31/12/2020): Euro 803.330;
 - importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 803.330;
 - Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;

- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 10.542,40;
 - 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 (31/12/2020): Euro 312.500;
 - importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 312.500.
 - Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
 - Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.883,00;
 - 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 (31/12/2020): Euro 875.000;
 - Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 875.000;
 - Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
 - Fair value del contratto derivato: fair value mark to model positivo per Euro 37,84;
 - 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 (31/12/2020): Euro 1.891.832,06;
 - Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 1.891.832,06;
 - Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
 - Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 5.483,71;
 - Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

i) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 28/02/2018 e scadenza 28/02/2024;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.500.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1276551 di originari Euro 1.500.000 stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 1.223.773,22;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 1.223.773,22;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.374,05;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

j) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 36814226 non quotato stipulato il 25/09/2020 e scadenza 25/09/2026;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 2.500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 2.500.000 stipulato il 25/09/2020 e scadenza 25/09/2020;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 2.500.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 2.500.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 43.730,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

k) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 36814343 non quotato stipulato il 25/09/2020 e scadenza 25/09/2026;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 500.000 stipulato il 28/09/2020 e scadenza 25/09/2026;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 500.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 500.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 9.269,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

l) MPS

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 210496 non quotato stipulato il 12/07/2019 e scadenza 30/09/2024;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.150.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 1.150.000 stipulato il 12/07/2019 e scadenza 30/09/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 958.333,36;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 958.333,56.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 4496,15;
- 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.

Come già precisato nella Relazione sulla Gestione, la società controllante Expert System S.p.A. utilizza strumenti finanziari derivati per coprire esclusivamente 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.

Immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al "fair value"

(art. 38, comma 1 lettera o-quater, del D.Lgs. n. 127/91)

Nessun dato da segnalare.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

(art. 38, comma 1 lettera h, del D.Lgs. n. 127/91)

Nel prospetto di seguito si riportano impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

	Saldo iniziale	Variazione	Saldo finale
FIDEIUSSIONI	1.214.618	130.508	1.345.126
- ad altre imprese	1.214.618	130.508	1.345.126

Trattasi di garanzie fideiussorie verso istituti di credito o compagnie assicurative per Euro 1.345.126.

Operazioni con parti correlate (art. 38, comma 1 lettera o-quinquies, del D.Lgs. n. 127/91)

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate.

Rapporti commerciali e finanziari

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	-	521.288	13.976	73.463	17.037	73.907
EXPERT SYSTEM USA INC	-	5.304.659	1.281.958	928	490.759	20
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	705.556	1.345.800	246.923	761.784	247.077
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.165.087	2.212.429	122.893	710.151	95.378
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	-	1.424.386	351.620	1.274.759	760.784	224.794
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	-	4.669.535	6.524.366	409.700	1.625.900	387.213
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	1.358.541	990.350	84.732	210.978	84.733
EXPERT SYSTEM CANADA TECHNOLOGIES SÉMANTIQUES INC	-	-	183.000	-	14.194	-
Totale	-	17.149.052	12.903.499	2.213.398	4.591.587	1.113.122

Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	73.463	13.976	-	-	73.907	13.983
EXPERT SYSTEM USA INC	928	1.281.958	-	-	20	419.912
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	246.923	1.345.800	-	-	247.077	752.774
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	122.893	2.212.429	-	-	95.378	672.039
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	1.274.759	351.620	-	-	224.794	742.818
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	409.700	6.524.366	-	-	387.213	1.588.378
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	84.732	990.350	-	-	84.733	196.434
EXPERT SYSTEM CANADA TECHNOLOGIES SÉMANTIQUES INC	-	183.000	-	-	-	14.194
Totale	2.213.398	12.903.499	-	-	1.113.122	4.400.532

Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	-	521.288	-	-	-	3.053
EXPERT SYSTEM USA INC	-	5.304.659	-	-	-	70.846
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	705.556	-	-	-	9.011
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.165.087	-	-	-	38.112
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	-	1.424.386	-	-	-	17.966
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	-	4.669.535	-	-	-	37.521
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	1.358.541	-	-	-	14.545
EXPERT SYSTEM CANADA TECHNOLOGIES SÉMANTIQUES INC	-	-	-	-	-	-
Totale	-	17.149.052	-	-	-	191.054

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 controllata Expert System HELVETIA SÀRL.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 518.235 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 3.053.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 167;
- Rimborso di spese diverse per Euro 13.816.

Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 73.907.

Con la controllata Expert System USA Inc:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 5.021.174 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 70.846.

Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 96.223;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 19.452;
- Rimborso spese diverse per Euro 21.370;
- Concessione di licenze per Euro 282.867.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 20.

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 667.840 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 9.011.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 435.041;
- Concessione di licenze per Euro 196.332;
- Canoni di manutenzione per Euro 16.728;
- Rimborso spese diverse per Euro 104.673.

Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 247.077.

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

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 2.886.000 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 38.112.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 73.437;
- Concessione di licenze per Euro 441.322;
- Rimborso di spese diverse per Euro 72.659;
- Canoni di manutenzione per Euro 84.621.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 93.851;
- Costi per vari rimborsi per Euro 1.527.

Con la controllata Expert System France S.A.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.320.501 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 17.966

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 158.999;
- Concessione di licenze per Euro 282.860;
- Canoni di manutenzione per Euro 137.908;
- Rimborso di spese diverse per Euro 163.051.

Acquisto

- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 108.208;
- Costi per vari rimborsi per Euro 116.586;
- Acquisto per Euro 2.443.383 di crediti vantati da Expert System France S.A. verso le proprie controllate per Euro 2.443.383.

Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 4.547.307 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 37.521

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 915.000;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 221.669;
- Canoni di manutenzione per Euro 300.174;
- Rimborso di spese diverse per Euro 151.535.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 95.643;
- Costi per vari rimborsi per Euro 291.570.

Con la controllata Expert System Deutschland GmbH:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.330.000 fruttifero di interessi per il 2020 per Euro 14.545.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 46.998;
- Concessione di licenze per Euro 100.500;
- Canoni di manutenzione per Euro 11.892;
- Rimborso di spese diverse per Euro 37.044.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 11.251;
- Costi per vari rimborsi per Euro 73.482.

Con la controllata Expert System Canada – Technologies Sémantique Inc.:

Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 12.729;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 768;
- Rimborso di spese diverse per Euro 697.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (art. 38, comma 1 lettera o-sexies, del D.Lgs. n. 127/91)

Si specifica che non sono presenti informazioni concernenti la natura e l'obiettivo economico degli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Indicazione dei compensi richiesta ai sensi dell'art. 38 c. 1 lett. o-septies del D.Lgs 127/1991

Di seguito si riporta il dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione legale, BDO Italia S.p.a., per la revisione dei conti consolidati, per gli altri servizi di verifica, per i servizi di consulenza fiscale e per altri servizi diversi dalla revisione legale forniti al Gruppo:

	Costi per consulenze fiscali e altri servizi di verifica svolti	Costi per servizi di audit
Expert System S.p.A.	35.360	25.400
Expert System France S.A.	6.300	13.857
Expert System Iberia S.L.U.	33.373	-
Expert System Deutschland GMBH	28.499	-
Expert System Cogito Ltd.	-	-
Expert System Enterprise Corp.	37.953	-
Expert System USA Inc.	5.253	-
Expert System Canada – Technologies Sémantiques Inc.	-	-
Expert System Helvetia SàRL	6.891	-

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, le Società del Gruppo hanno introitato nell'esercizio 2020, 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	Data incasso	Causale	Progetto
		(dati in Euro)			
Expert System S.p.A.	LAZIO INNOVA	46.320	01/07/2020	Saldo 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
	EIT DIGITAL	292.276	26/06/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	60.576	06/04/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	13.014	03/07/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2020
	EIT DIGITAL	13.014	14/07/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2020
	EIT DIGITAL	13.014	07/10/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2020
	EC	149.144	12/06/2020	Anticipo contributo	PROJECT ANITA - Grant Agreement 787061
	EIT DIGITAL	43.715	05/08/2020	Saldo contributo	EIT DIGITAL 2019
	LAZIO INNOVA	19.431	25/05/2020	Saldo contributo	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
	MISE	229.674	15/05/2020	Saldo contributo	FONDO CRESCITA SOSTENIBILE PER: CONTRIBUTOREGIONI MENO SVILUPPATE N.1 PROG.F/050035/01/X32 (HORIZON 2 020PON) - CUP B78117000380008

	MISE	207.980	15/05/2020	Saldo finanziamento agevolato	FONDO CRESCITA SOSTENIBILE PER: CONTRIBUTOREGIONI MENO SVILUPPATE N.1 PROG.F/050035/01/X32 (HORIZON 2 020PON) - CUP B78117000380008
	MIUR	146.928	22/12/2020	Saldo SAL	Progetto ARS01_00927 - C4E - Monitoraggio degli sversamenti illegali attraverso l'impiego sinergico di tecnologie avanzate
	MIUR	593.275	05/05/2020	Saldo contributo	FONDO AGEVOLAZIONI RICERCA-FAR PROG.RI PON04A2-D
	FONDO IMPRESA	13.781	15/07/2020	Contributo formazione	FONDIMPRESA FONDO PARIT INTERPRO F NAZ PER FORMAZ CONTINUA
	INVITALIA	4.143	09/07/2020	rimborso per le spese sostenute per l'acquisto di DPI	Bando Impresa Sicura - Invitalia
Expert System Iberia S.L.U.	European Comission	58.935	06/03/2020	Saldo	700367 — DANTE — H2020-FCT-2014-2015/H2020-FCT-2015
	European Comission	16.781	04/12/2020	Saldo	740934 — TRIVALENT — H2020-SEC-2016-2017/H2020-SEC-2016-2017-1
	European Comission	58.756	04/07/2020	Saldo	740466 — LETS-CROWD — H2020-SEC-2016-2017/H2020-SEC-2016-2017-1
	European Comission	87.327	05/11/2020	Anticipo	825627 — ELG — H2020-ICT-2018-2020/H2020-ICT-2018-2
	European Comission	269.849	09/10/2020	Anticipo	883596 — AIDA — H2020-SU-SEC-2018-2019-2020 / H2020-SU-SEC-2019
Expert System France S.A.	BPI France	81.451	25/06/2020	Saldo	PRESIDIO
	European Union, represented by the European Commission	47.209	30/09/2020	Anticipo	PYTHIA
	European Union, represented by the European Commission	149.240	31/07/2020	Anticipo	SOCIAL TRUTH
	European Defence Agency	40.281	18/12/2020	Anticipo	SOLOMON
	BPI France	173.000	24/06/2020	Anticipo	Oncosnipe

Si segnala inoltre che in data 13/11/2020 abbiamo ricevuto il decreto definitivo di concessione del progetto PASTEUR – “Piattaforma di Analisi Semantica di Testi E Utilità di Ricerca in ambito medico e sanitario” a valere sul Fondo Crescita Sostenibile - Bando Horizon 2020 PON Progetto n. 35 CUP B78117000380008 con concessione in via definitiva delle seguenti agevolazioni:

a) un finanziamento agevolato per l'importo di Euro 207.980,00;
 b) un contributo alla spesa per l'importo di Euro 255.193,75;
 c) una maggiorazione del contributo alla spesa per l'importo di Euro 51.995,00, a fronte dei seguenti costi sostenuti ed ammessi:

1) Attività di sviluppo Euro 650.085,09 in aree meno sviluppate;

2) Attività di ricerca Euro 439.917,18 in aree meno sviluppate,

per un totale di Euro 1.090.002,27.

I sudetti costi sono stati sostenuti in relazione ai seguenti obiettivi di ricerca

OBIETTIVI RICERCA	DESCRIZIONE
1	Definizione algoritmi di analisi semantica testi medico-tecnici
2	Definizione algoritmi di analisi semantica testi medici on-line
3	Definizione algoritmi di analisi, correlazione e consultazione avanzata informazioni
4	Sviluppo dei moduli Semantico e Base dati
5	Sviluppo del modulo Mappa della Conoscenza
6	Validazione sperimentale dei moduli Semantico e Base dati
7	Validazione sperimentale del modulo Mappa della Conoscenza e della piattaforma complessiva

In assenza di chiare indicazioni da parte ministeriale, la Società si è rifatta ad una 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.

Si segnala che Expert System S.P.A. nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 ha ricevuto come beneficio il credito d'imposta sulla Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi della legge 190/2014 maturato nel corso del 2019 per Euro 631.561 ed utilizzato in compensazione nel corso del 2020 per Euro 410.843.

Infine Expert System France S.A. nel corso del 2020 ha incassato Euro 122.757 relativi al beneficio “Crédit d'Impôt Recherche (CIR)”, previsto ai sensi dell'articolo 244 quater B del Code Général des Impôts (CGI), maturato nel corso del 2019.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31/12/2020

(Art. 38, comma 1 lettera O-decies, del D.Lgs. n. 127/91)

AGGIORNAMENTI PARTECIPAZIONI SOCIETARIE

In data **12/02/2021**, il Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A ha approvato il **rinnovo del piano di finanziamenti infragruppo** che prevede l'erogazione di finanziamenti a favore delle società tempo per tempo controllate fino a un importo massimo complessivo pari a Euro 10 milioni. L'Operazione consentirà alle società controllate una semplificata modalità di reperimento di risorse finanziarie al fine di agevolare lo sviluppo e l'esecuzione della strategia del Gruppo.

NUOVI CLIENTI

In data **7/01/2021**, è stata annunciata la stipula di un accordo con **HX, business unit di Howden Group Holdings**, specializzata nell'analisi e nella distribuzione digitale dei dati nel mercato assicurativo.

Nel corso del **mese di febbraio**, in riferimento al mercato assicurativo, è stata annunciata l'acquisizione di altri due clienti:

1. **Le Conservateur**, gruppo di mutua assicurazione indipendente punto di riferimento sul mercato francese con 253.000 soci assicurati e oltre 9,2 miliardi di euro di asset in gestione al 1° gennaio 2021;
2. **Patra**, fornitore nordamericano di servizi tecnologici per il settore assicurativo – fra i leader nel mercato di riferimento.

In data **23/02/2021**, è stata annunciata l'acquisizione di un nuovo cliente **The Associated Press**, prima agenzia di stampa internazionale indipendente, con sede a New York, oggi fra le maggiori agenzie del mondo.

Il **23/03/2021**, la Società ha annunciato di aver siglato un accordo con Reale Mutua, la più importante Compagnia di assicurazione italiana in forma di mutua, che ha scelto le potenzialità della comprensione ed elaborazione del linguaggio naturale di expert.ai per evolvere la gestione dei sinistri e innovare il modello di liquidazione del danno.

AVANZAMENTO OFFERTA E SERVIZI IN CLOUD

In data **11/01/2021**, expert.ai ha annunciato di aver lanciato la **versione commerciale della propria applicazione in cloud per il linguaggio naturale** (expert.ai NL API) in concomitanza con il **primo hackathon** basato su knowledge graph e disambiguazione: "Natural Language & Text Analytics API".

Nella **seconda metà di marzo** vengono annunciati altri importanti milestone:

- **15/03/2021**: debutta la **nuova User Community di expert.ai** – con sito e forum dedicati (<https://community.expert.ai>), per offrire informazioni, documentazione tecnica, approfondimenti e uno spazio virtuale per condividere esperienze, eventi e webinar volti a supportare in modo ancora più completo e ricco la comunità di sviluppatori, data scientists, esperti e appassionati di intelligenza artificiale nonché tutti i clienti e partner di expert.ai;

- **16/03/2021:** si conclude con la nomina dei vincitori l'Hackathon "Natural Language & Text Analytics API", che ha visto coinvolti 1.000 sviluppatori e oltre 50 nuove app basate sulle potenzialità di comprensione ed elaborazione del linguaggio naturale dell'API di expert.ai;
- **16/03/2021:** viene comunicato il rilascio della nuova funzionalità "PII" (Personal Identifiable Information) nell'offerta API di expert.ai, per identificare dati sensibili in enormi volumi di documenti prima di analizzarli o utilizzarli all'interno di processi di business (dati sanitari, dati di clienti, compliance con GDPR, ecc.).

DATI PRELIMINARI CONSOLIDATI 2020

In data **12/03/2021**, expert.ai comunica di aver elaborato i primi risultati economico – finanziari preliminari consolidati al 31 dicembre 2020 (non sottoposti a revisione legale), chiudendo con ricavi lievemente inferiori rispetto ai target 2020 del Piano Strategico "Path to Lead", una Posizione Finanziaria Netta pari a circa Euro 21,0 milioni e risultati eccellenti nelle aree di business strategiche, e confermando gli obiettivi del "Path to Lead" fino al 2024.

Inoltre, l'**8/03/2021**, expert.ai viene confermata per il settimo anno consecutivo nella classifica di KMWorld dedicata alle principali aziende specializzate nella gestione della conoscenza ("**100 Companies That Matter in Knowledge Management 2021**").

In data **17/03/2021** la Società viene confermata da **Gartner** fra i selezionatissimi vendor a livello mondiale (15 in totale) del **Magic Quadrant dedicato agli Insight Engine**.

Infine, in data **29/03/2021** si aggiudica il prestigioso premio internazionale **AI Excellence Awards**, distinguendosi nell'ambito del Natural Language Processing per la capacità di applicare i vantaggi dell'intelligenza artificiale a casi d'uso concreti e problemi reali.

Alla data di redazione del bilancio consolidato continuano gli effetti dell'epidemia di Coronavirus (COVID-19) sull'economia italiana e mondiale in generale. Tutte le società del Gruppo, in coerenza con le indicazioni fornite dalle autorità competenti dei rispettivi paesi di appartenenza, hanno adottato misure preventive ed istruzioni operative per il contenimento della diffusione del virus, a difesa dei lavoratori, dei clienti e di chi ha contatti con le società del Gruppo. La situazione viene monitorata costantemente affinché si possano adottare, in tempo reale, tutte le decisioni necessarie a tutela della difesa della salute delle persone a qualsiasi titolo coinvolte. Sulla base delle azioni poste in essere per fronteggiare la situazione attuale e dalle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento circa il protrarsi delle misure di carattere emergenziale poste in essere dai vari governi, si ritiene di poter confermare per l'anno 2021 le stime e gli obiettivi del Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024 di cui si è dato atto nella Relazione sulla Gestione consolidata a cui si rinvia per maggiore dettaglio.

Alla luce delle considerazioni sopra svolte si ritiene dunque che i fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio non hanno alcun effetto dal punto di vista patrimoniale, finanziario ed economico sul bilancio consolidato 2020.

*Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Spaggiari*

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL 31/12/2020





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 consolidato al 31 dicembre 2020

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 consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Expert System (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2020, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2020, 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 consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Expert System S.p.A. 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 consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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 del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Expert System S.p.A. 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 del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 del Gruppo;
- 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 del Gruppo 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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 del gruppo Expert System al 31 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

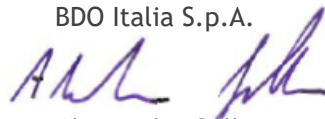
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo Expert System al 31 dicembre 2020 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione sopra richiamata è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Expert System al 31 dicembre 2020 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, 12 aprile 2021

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio



www.expert.ai

ir@expert.ai

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