



**EXPERT SYSTEM GROUP
FASCICOLO DI BILANCIO
AL 31/12/2019**



INDICE

- 1. Bilancio Consolidato Expert System Group al 31/12/2019**
- 2. Relazione sulla gestione Expert System Group al 31/12/2019**
- 3. Nota Integrativa Expert System Group al 31/12/2019**
- 4. Relazione della società di revisione al 31/12/2019**

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2019



STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018
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	569.394	852.302
2) Costi di sviluppo	11.121.045	10.166.571
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	484.809	290.046
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.833	3.132
5) Avviamento	901.697	3.421.599
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	13.091.778	14.733.649

II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	340.562	351.650
2) Impianti e macchinario	5.953	4.994
4) Altri beni	355.151	358.780
Totale immobilizzazioni materiali	701.666	715.423
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) Imprese collegate	-	-
d-bis) Altre imprese	309.471	308.271
Totale partecipazioni	309.471	308.271
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	100.012
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	427.181	321.555
Esigibili oltre l'esercizio successivo	150.000	390.000
Totale Crediti (2)	577.181	811.567
3) Altri titoli	80.880	85.703
Totale immobilizzazioni finanziarie	967.532	1.205.541
Totale immobilizzazioni (B)	14.760.976	16.654.614

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - Rimanenze		
3) Lavori in corso su ordinazione	58.608	109.312
Totale rimanenze	58.608	109.312

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	20.446.973	15.805.517
--	------------	------------

Totale crediti verso clienti	20.446.973	15.805.517
-------------------------------------	-------------------	-------------------

2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	-	67.965
--	---	--------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	26.787
--	---	--------

Totale crediti verso imprese controllate	-	94.752
---	----------	---------------

3) Verso imprese collegate

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

Totale crediti verso imprese collegate	-	-
---	----------	----------

5-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.200.026	1.087.020
--	-----------	-----------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	6.699	-
--	-------	---

Totale crediti tributari	1.206.725	1.087.020
---------------------------------	------------------	------------------

5-ter) Imposte anticipate

Esigibili entro l'esercizio successivo	525.230	575.345
--	---------	---------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.308.811	1.226.896
--	-----------	-----------

Totale imposte anticipate	1.834.041	1.802.241
----------------------------------	------------------	------------------

5-quater) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	3.580.185	3.578.204
--	-----------	-----------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.206.417	2.108.779
--	-----------	-----------

Totale crediti verso altri	5.786.602	5.686.983
-----------------------------------	------------------	------------------

Totale crediti	29.274.341	24.476.513
-----------------------	-------------------	-------------------

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate	-	4.775.574
--	---	-----------

4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
-------------------------	-------	-------

6) Altri titoli	20.196	174.229
-----------------	--------	---------

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	28.596	4.958.203
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	21.644.993	7.880.364
3) Denaro e valori in cassa	2.449	2.420
2) Assegni	-	-
Totale disponibilità liquide	21.647.442	7.882.784

Totale attivo circolante (C)	51.008.987	37.426.812
-------------------------------------	-------------------	-------------------

D) RATEI E RISCONTI	433.468	577.090
----------------------------	----------------	----------------

TOTALE ATTIVO	66.203.431	54.658.516
----------------------	-------------------	-------------------

PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018
----------------	-------------------	-------------------

A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

I) Capitale	400.161	358.590
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	42.509.070	35.076.223
IV - Riserva legale	71.718	43.899
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	2.008.739	1.194.367
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	180.049
Varie altre riserve	688.839	729.221
Totale altre riserve	3.473.156	2.480.259
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(70.275)	(38.596)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(24.499.918)	(18.902.814)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(983.007)	(3.780.886)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	(159.187)
Totale patrimonio netto consolidato	20.900.905	15.077.489

Patrimonio netto di terzi

Capitale e riserve di terzi	-	-
Utile (perdita) di terzi	-	-
Totale patrimonio di terzi	-	-

Totale patrimonio netto consolidato	20.900.905	15.077.489
--	-------------------	-------------------

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341
2) Per imposte, anche differite	1.076.568	995.040
3) Strumenti finanziari derivati passivi	70.275	38.596
4) Altri	54.555	15.764

Totale fondi per rischi e oneri (B)	1.205.739	1.053.741
--	------------------	------------------

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.312.384	2.143.307
--	------------------	------------------

D) DEBITI

1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	909.100	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	9.090.900	5.000.000
Totale obbligazioni	10.000.000	5.000.000
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.831.142	4.925.611
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.439.239	8.124.081
Totale debiti verso banche	13.270.381	13.049.692
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	153.077	733.731
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.057.872	1.686.596
Totale debiti verso altri finanziatori	1.210.949	2.420.327
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	311.099	236.256

Esigibili oltre l'esercizio successivo	357.577	402.988
Totale acconti	668.676	639.244
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.247.286	2.807.819
Totale debiti verso fornitori	4.247.286	2.807.819
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.030.945	1.254.649
Totale debiti tributari	1.030.945	1.254.649
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	586.676	572.886
Esigibili oltre l'esercizio successivo	21.902	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	608.578	572.886
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.229.701	2.074.263
Totale altri debiti	2.229.701	2.074.263
Totale debiti	33.266.516	27.818.880
E) RATEI E RISCONTI	8.517.887	8.565.098
TOTALE PASSIVO	66.203.431	54.658.516

CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.654.069	28.697.152
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(50.704)	10.104
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.070.875	5.043.857
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	-	2.000
Altri	2.058.176	1.757.421
Totale altri ricavi e proventi (5)	2.058.176	1.759.421
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	39.732.416	35.510.534
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.218.987	1.819.978
7) Per servizi	12.043.891	8.778.559
8) Per godimento di beni di terzi	1.847.400	1.411.278
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	14.265.732	14.364.475
b) Oneri sociali	4.029.793	3.739.407
c) Trattamento di fine rapporto	490.180	444.780
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	6.573	18.529
Totale costi per il personale (9)	18.792.278	18.567.191
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.094.995	7.577.660
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	202.432	197.934
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	39.555	90.938

Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	8.336.982	7.866.532
12) Accantonamenti per rischi	-	-
14) Oneri diversi di gestione	371.005	295.548
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	42.610.543	38.739.086
DIFFERENZA FRA RICAVI E COSTI DELLA PROD.	(2.878.127)	(3.228.552)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese controllate	-	-
Altri	-	-
Totale proventi da partecipazioni (15)	-	-
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	1.252	12
Da imprese collegate	-	-
Altri	15.626	26.584
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	16.878	26.596
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) Proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	2.221.171	-
Altri	4.901	1.341
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	2.226.072	1.341

Totale altri proventi finanziari (16)	2.242.950	27.937
17) Interessi e altri oneri finanziari	(581.660)	(486.852)
17 bis) Utili e perdite su cambi	436.871	556.212
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	2.098.161	97.297
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)	(779.966)	(3.131.255)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	(153.300)	(187.176)
Imposte differite e anticipate	(49.741)	(462.455)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(203.041)	(649.631)
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(983.007)	(3.780.886)
Risultato di pertinenza di terzi	-	-
Risultato di pertinenza del gruppo	(983.007)	(3.780.886)

RENDICONTO FINANZIARIO

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	31/12/2019	31/12/2018
Utile (perdita) dell'esercizio	(983.007)	(3.780.886)
Imposte sul reddito	203.041	649.631
Interessi passivi/(attivi)	557.549	440.766
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(2.221.171)	(668)
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.443.589)	(2.691.157)
Accantonamenti ai fondi	642.178	444.780
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.297.427	7.775.594
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	39.555	90.938
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(31.679)	(17.672)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	(246.318)	(399.762)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	8.701.163	7.893.878
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.257.574	5.202.721
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	50.704	(10.104)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(4.586.259)	(3.511.459)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.468.899	118.517
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	143.622	5.214
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(47.210)	1.967.050
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(486.739)	(1.116.176)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(3.456.984)	(2.546.958)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	2.800.591	2.655.763
Altre rettifiche		

Interessi incassati/(pagati)	(557.549)	(440.766)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(321.103)	(72.341)
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
Totale altre rettifiche	(878.652)	(513.107)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.921.939	2.142.655
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(188.675)	(122.158)
Disinvestimenti	0	1.337
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(6.453.124)	(5.367.254)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(5.562)	(77.362)
Disinvestimenti	243.571	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(101.264)	(340.726)
Disinvestimenti	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)	746.988	(5.906.163)
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti per obbligazioni	5.000.000	-
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(24.422)	35.398
Accensione finanziamenti	8.417.793	5.752.097
(Rimborso finanziamenti)	(9.382.062)	(5.375.895)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	7.084.420	-

(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	11.095.730	411.601
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	13.764.657	(3.351.906)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	7.882.784	11.234.690
Disponibilità liquide a fine esercizio	21.647.442	7.882.784
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	13.764.657	(3.351.906)

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 13.764.657, trova la sua spiegazione principale nell'attività di finanziamento che vede sia un apporto di mezzi di terzi (pari a circa Euro 4 milioni, al netto dei rimborsi) che di mezzi propri (circa Euro 7 milioni). La gestione reddituale ha generato a sua volta nuova liquidità per Euro 1.921.939, così come il flusso proveniente dalle attività di investimento, positivo anch'esso per Euro 746.988.

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.

RELAZIONE SULLA GESTIONE



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.

STRUTTURA E ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

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

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

Gestione della conoscenza

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

Assistenza clienti

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

Corporate intelligence

Cogito aiuta le organizzazioni a sfruttare qualunque tipo di informazioni, incluse quelle provenienti dai social media, per ottenere dati strategici su mercato e concorrenti. Le conoscenze estratte dai social media, ad esempio, possono essere utilizzate attraverso attività di intelligence in tempo

reale per individuare tendenze, acquisire una visione a 360 gradi su clienti e concorrenti e prendere decisioni tempestive e informate.

Riduzione del rischio

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

Automazione dei processi

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

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

Banche e assicurazioni

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

- Soluzioni di automazione cognitiva di processi che si basano sul trattamento delle informazioni e risultano particolarmente onerosi e soggetti a errore umano. Sfruttando la capacità di Cogito di comprendere i testi in modo simile all'uomo, vengono effettuate automaticamente molte attività complesse come la valutazione delle richieste di rimborso

- in base alla copertura assicurativa, il supporto ai clienti tramite canali digitali e l'estrazione dei vari codici presenti nei moduli nel caso di assicurazioni sanitarie;
- soluzioni di supporto al cliente all'avanguardia, con una migliore user experience consentita da interfacce che si basano principalmente sul linguaggio naturale. L'offerta di un servizio in grado di rispondere alle richieste, senza doverle tradurre nel complesso linguaggio degli istituti di credito, è percepito molto positivamente e apprezzato dai clienti, poiché risulta intuitivo e attento ai bisogni reali.
 - valutazione del rischio operativo, ad esempio nella valutazione del profilo di rischio di una richiesta di finanziamento;
 - antiriciclaggio, mediante l'identificazione di relazioni astratte tra comportamenti illeciti e soggetti implicati in attività commerciali, che fingono di agire in modo legale.

Editoria e media

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

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

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

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

Organizzazioni governative

Expert System vanta una lunga esperienza di lavoro con gli enti della pubblica amministrazione e le agenzie governative, sviluppando soluzioni per migliorare la capacità di gestire la complessità delle informazioni e renderle disponibili per servire e proteggere in modo più efficace i cittadini. La ricerca è solo una delle aree di miglioramento legate all'implementazione della tecnologia Cogito. La capacità di identificare con precisione entità rilevanti e di categorizzare il contenuto mentre cambia, infatti, consente di estendere e rendere più accessibile la grande quantità di informazioni raccolte dalla pubblica amministrazione.

Energia

Grazie a un'ampia e consolidata esperienza maturata nel settore dell'energia, collaborando con alcune fra le più grandi e importanti realtà del mondo in ambito energetico, Expert System non solo conosce il linguaggio tipico del settore, ma anche il tipo di sfide che deve affrontare.

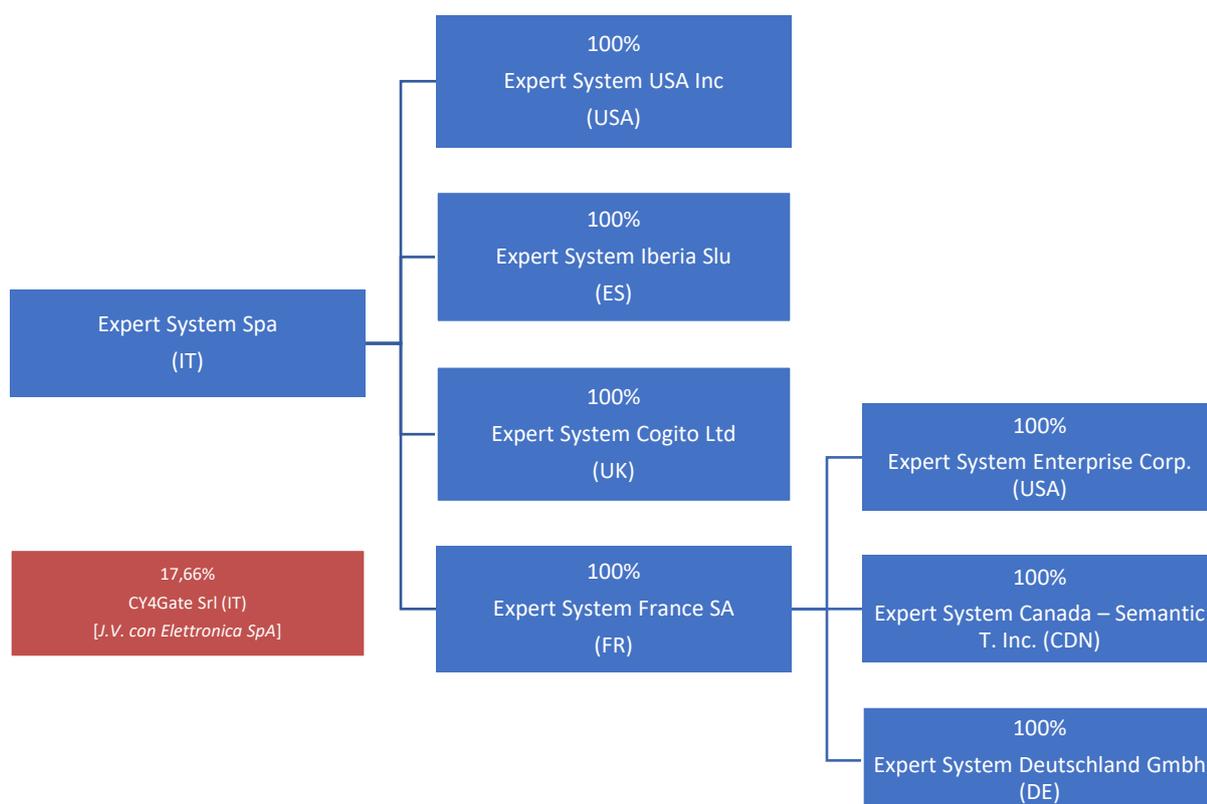
Ad un settore contraddistinto da enormi quantità di informazioni, un vocabolario esclusivo e l'affidamento a processi decisionali basati sui dati, la tecnologia cognitiva Cogito offre un knowledge graph (Sensigrafo) che include un'ontologia di settore ricca e scientificamente specifica, basata su milioni di definizioni di parole e concetti correlati con altri milioni di relazioni. Ciò assicura che tutti i dati vengano definiti nel contesto del dominio del progetto e che siano completamente disponibili e accessibili tramite ricerca.

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

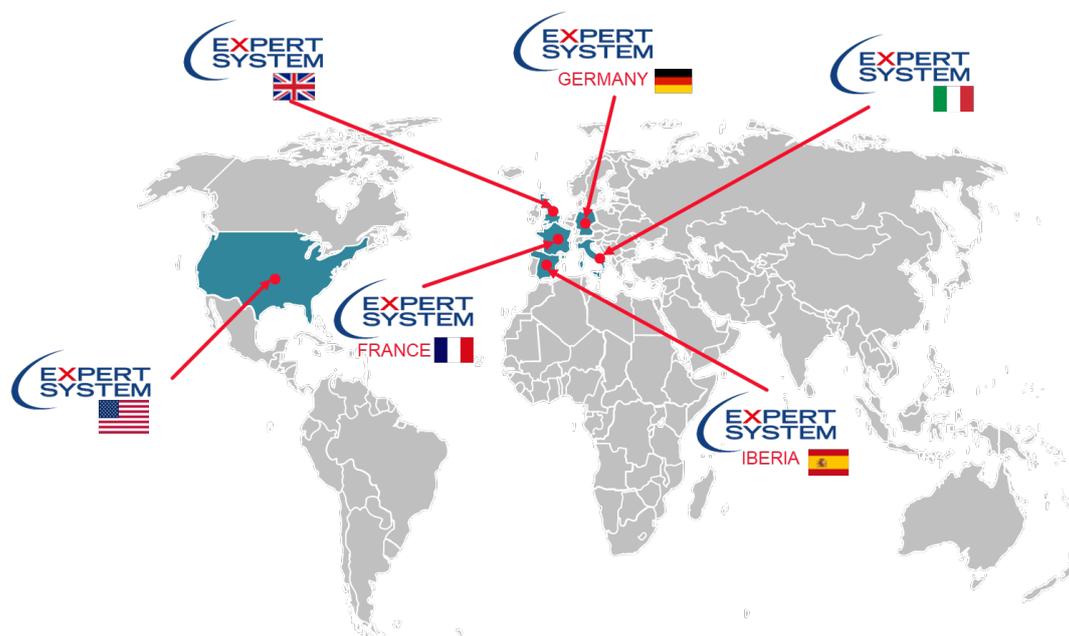
A novembre 2019, Expert System comunica la sottoscrizione e il closing di un contratto con Integral Ad Science (IAS), leader globale nella verifica dei messaggi pubblicitari online, per la cessione di

ADmantX, specializzata in soluzioni di intelligenza artificiale per l'advertising contestuale, brand safety e first-party profiling e partecipata da Expert System con una quota del 60,8%. A fronte di un enterprise value di ADmantX pari a € 16.000.000, corrispondente a 8X il fatturato 2018 di ADmantX, IAS acquisisce interamente per cassa il 100% delle quote, inclusa la partecipazione di Expert System che viene ceduta a un corrispettivo pari a € 7.098.009.

A seguito di tale operazione, il Gruppo assume l'assetto rappresentato dal grafico seguente:



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



CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ

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

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

Secondo il noto analista Gartner, oltre il 90% delle strategie aziendali sarà fortemente basata su insight e analytics costruiti a partire dalla classificazione di dati e informazioni non strutturate. Gartner nel report “Predicts 2019: Data and Analytics Strategy” sostiene anche che i Chief Data Officer saranno dal 2022 un elemento centrale per la valorizzazione degli asset aziendali intangibili. Ad oggi il potenziamento di capacità umane derivanti dell'adozione dell'Intelligenza Artificiale, applicata a documenti aziendali, sta portando 2.9 trilioni di dollari di valore aggiunto e 6.2 miliardi di ore di lavoro risparmiate. Tra il 2018 e il 2019 le organizzazioni che hanno adottato soluzioni di Intelligenza Artificiale sono passate dal 4% al 14%¹.

La dimensione globale del mercato AI è stata valutata 4.06 miliardi di dollari nel 2016 ed oggi vale 169.41 mld \$ con un CAGR del 55.6% tra il 2016 e il 2025.

¹ Fonte: “Top Trends on the Gartner Hype Cycle for Artificial Intelligence” nov. 2019

Per quanto riguarda l'ambito della Robotic Process Automation che cresce a tassi superiori della media dell'AI, oltre a Blue Prism e UiPath, che hanno siglato partnership strategiche con Expert System, si è aggiunta Automation Anywhere aggiungendo valore al quadro delle partnership strategiche con i top player dell'RPA.

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

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

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

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

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

- 38.888,89 iscrivibili a capitale sociale, mediante emissione di massime n. 3.888.889 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, integralmente sottoscritte da ERGO S.r.l., una società di nuova costituzione controllata da un pool di investitori privati;
- in data 03/05/2019 è stato effettuato il primo aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano di Stock Grant 2018 - 2020", che ha comportato l'emissione della prima tranche di 76.600 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di € 766, con utilizzo della riserva straordinaria di pari importo;
 - in data 28/06/2019 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 124101 raccolta 22757 è stato effettuato il terzo e ultimo aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano Stock Grant Temis 2016-2020".L'aumento di capitale ha comportato l'emissione della terza tranche di 111.151 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di Euro 1.111.51 con utilizzo della riserva straordinaria di pari importo; in pari data, sempre in attuazione del Piano " Stock Grant Temis 2016-2020", la società ha provveduto ad assegnare gratuitamente ai beneficiari nr. 64.431 azioni proprie detenute pari al 25% del valore complessivo del piano;
 - in data 20/11/2019 la società ha alienato alla società di diritto inglese Integral AD Science UK Ltd. la totalità della partecipazione (corrispondente a n. 825.093 azioni pari al 60,80% del capitale sociale) nella società controllata AdmantX S.p.A. realizzando una importante plusvalenza, come meglio precisato più avanti;
 - in data 23/12/2019 è stato effettuato il primo aumento di capitale sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano di Stock Option 2018 - 2020", che ha comportato l'emissione della prima tranche di 80.400 nuove azioni mediante aumento di capitale di € 804, a fronte della corresponsione da parte dei beneficiari dello Strike Price previsto dal Piano.

Con l'obiettivo di affiancare sempre più organizzazioni ad accelerare e semplificare l'adozione dell'intelligenza artificiale nei processi che richiedono la capacità di gestire grandi volumi di dati e

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

Sul fronte dello sviluppo del canale indiretto, a partire dall'aprile scorso è stata resa disponibile la piattaforma di e-learning per l'utilizzo e la programmazione di Cogito, con l'intento di consentire a fasce progressivamente più ampie di utenti l'accesso a soluzioni sempre più *intelligenti*, capaci di trasformare profondamente i processi aziendali. L'avvio di questo percorso, che ha portato ad oggi al rilascio di 216 certificazioni (+55% vs H1) ad altrettanti professionisti provenienti da 33

aziende (+53% vs H1) di 19 differenti paesi, contribuirà a sostenere i futuri ricavi del Gruppo, consentendo al tempo stesso di aumentare l'efficienza messa a disposizione delle aziende clienti, per trarre il massimo vantaggio da tutte le funzionalità incluse nella piattaforma Cogito e integrarla con le migliori soluzioni disponibili sul mercato.

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

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

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

Datlas, società di Business Process Outsourcing, ha scelto l'intelligenza artificiale di Expert System per supportare le aziende nella gestione accurata, rapida ed efficiente dei documenti alla base delle attività di back-office e dei processi di business, aumentando il livello di automazione nel trattamento delle informazioni.

L'integrazione della tecnologia Cogito nella piattaforma DOME®, è un passo fondamentale per consolidare l'offerta di Intelligent Process Automation di Datlas, verticalizzandola nei processi core

dei settori Insurance, Banking, Energy & Telco. Attività come l'estrazione di dati e informazioni, l'esecuzione di verifiche e controlli, nonché la gestione dei flussi di lavoro nei back-office aziendali, potranno essere ulteriormente automatizzate. Sfruttando la capacità dell'intelligenza artificiale Cogito® di comprendere il significato dei testi, Datlas potrà offrire ai propri clienti soluzioni e servizi più rapidi e trasparenti.

Nel 2019 Expert System riafferma il suo successo nell'applicazione dell'intelligenza artificiale nell'ambito dei processi del mondo assicurativo con l'avvio della collaborazione con AXA XL che utilizza Cogito® per potenziare le proprie capacità nel Property Risk Engineering al fine di agevolare l'analisi delle perizie immobiliari. Grazie all'automazione del processo di lettura delle perizie immobiliari attraverso l'elaborazione del linguaggio naturale, il team "Risk Consulting" di AXA XL ha la possibilità di ampliare lo spettro della documentazione e il volume dei rendiconti che possono essere esaminati, di concentrare il tempo dedicato al risk engineering su aree ad alto impatto e di mitigare in modo più efficace il rischio lato cliente, consentendo inoltre agli assicuratori di ridurre i tempi di formulazione dei preventivi. Per i consulenti specialisti del rischio di AXA XL tutto ciò si traduce nella possibilità di estrapolare le informazioni e i dati fondamentali di perizie tecniche di oltre 100 pagine in pochi minuti. Grazie all'automatizzazione di alcune parti del processo di analisi delle relazioni, gli esperti assicurativi possono dedicare più tempo a comprendere le esigenze dei clienti e a fornire consulenza agli assicuratori che, a loro volta, riescono a offrire soluzioni migliori e preventivi più rapidi ai broker e clienti.

Sempre in ambito assicurativo è stata avviata la collaborazione con Swiss Re, basata sull'utilizzo delle avanzate funzionalità di Cogito per la comprensione del linguaggio naturale, che ha consentito al cliente di conseguire una maggiore efficienza automatizzando processi di business come la valutazione dei rischi o l'analisi delle richieste di rimborso; sintetizzando automaticamente i contenuti informativi di diverse fonti open source, e forte di una profonda conoscenza del mercato assicurativo, Cogito ha supportato Swiss Re nell'individuazione di notizie che potessero essere fonti di possibili perdite future.

A livello di prestigiosi riconoscimenti, Expert System si è aggiudicata il primo posto assoluto nella

categoria “Insurance Solution Provider”, proposta dalla società di consulenza Strategy Meets Action, grazie alle potenzialità di Cogito® per il mercato delle assicurazioni.

Il principale obiettivo alla base dell’edizione di Premi Transformation in Action è trasformare i processi di business favorendo l’innovazione e incrementando l’efficienza nell’ecosistema InsurTech. Ogni anno gli analisti di SMA, società americana di analisi, ricerca e consulenza strategica, analizzano le soluzioni in grado di supportare le compagnie assicurative a migliorare l’automazione dei processi anche su base cognitiva.

Le avanzate soluzioni di Intelligenza Artificiale basate su Cogito sono utilizzate in diverse aree di business nel mondo assicurativo. La capacità di estendere l’automazione “intelligente” a processi basati sulla comprensione delle informazioni non strutturate, soggetti ad errore e molto dispendiosi in termini di tempo, offre un valido supporto agli assicuratori per migliorare l’efficienza produttiva, spostando il focus sulla soddisfazione dei clienti e su altre attività di maggior valore.

Si segnala inoltre come anche per il 2019 la rivista americana KMWorld, punto di riferimento mondiale nell’ambito del Knowledge Management, abbia inserito la piattaforma Cogito tra i “KMWorld Trend Setting Products” del 2019”, che mediante radicale innovazione e continua evoluzione consentono di incrementare le potenzialità di gestione della conoscenza. Questo riconoscimento è stato reso possibile grazie alle peculiarità di Cogito, che offre ai propri utilizzatori nuovi aggiornamenti a livello di knowledge graph, machine learning e RPA, consentendo alle organizzazioni di accelerare e semplificare l’adozione dell’intelligenza artificiale nei flussi di lavoro aziendali.

Al tempo stesso, Expert System é stata selezionata da parte della statunitense Gartner, leader mondiale nella consulenza strategica, ricerca ed analisi nel campo dell’Information Technology, per il Gartner Magic Quadrant for Insight Engines per il terzo anno consecutivo, il più prestigioso riconoscimento a livello mondiale dedicato alle soluzioni per la ricerca e l’analisi delle informazioni aziendali, privilegio di sole 13 aziende al mondo. E’ un riconoscimento che premia le funzionalità uniche della tecnologia di intelligenza artificiale Cogito®, il profondo grado di soddisfazione

espresso dai clienti, gli ottimi risultati in termini di accuratezza nei diversi casi d'uso aziendali (spesso parte di processi strategici più ampi, come la gestione delle richieste di rimborso nel mercato assicurativo), i servizi professionali all'avanguardia e l'impegno nell'innovazione attraverso una costante attenzione per le attività di ricerca e sviluppo.

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

Nel settore dell'Artificial Intelligence, rimane salda la leadership di Expert System come dimostrato anche dalla partecipazione attiva della Società a convegni ed incontri a livello globale aventi ad oggetto le applicazioni business in tema di intelligenza artificiale.

Ad ottobre si è tenuto il convegno organizzato da Expert System, Cogito AI Day 2019, con un ricco programma di presentazioni, dibattiti e workshop dedicati alle applicazioni e ai vantaggi dell'Artificial Intelligence con l'intervento di aziende, analisti ed esperti di settore.

Con il contributo di Marco Varone, Presidente e CTO di Expert System, e Mike Gualtieri, VP & Principal Analyst di Forrester Research e clienti che hanno portato la loro positiva esperienza nell'implementazione di progetti di AI sia nel settore privato che pubblico, il convegno è stato incentrato sull'analisi dello stato dell'arte e degli scenari futuri dell'intelligenza artificiale.

In una serie di tavole rotonde si è discusso di automazione, tecnologie ed ecosistema per l'innovazione. I partecipanti si sono confrontati su competitività ed efficienza, concetti oggi più che mai strettamente legati alla capacità di organizzare e valorizzare le informazioni contenute nei dati

a vantaggio di risultati tangibili e misurabili. Tra i testimonial sono intervenuti Unipol, Illimity e Regione Emilia Romagna.

Nell'ambito della rassegna Applied Machine Learning Days (AMLD), organizzata da EPFL, École Polytechnique Fédérale de Lausanne, si è svolto un workshop interamente dedicato alle tecnologie linguistiche: Applied Language Technologies. Tema principale del workshop è stato il Natural Language Processing (NLP) e, nello specifico, use case e applicazioni concrete basate sull'elaborazione del linguaggio naturale, come text classification ed emotion detection, nei settori assicurativo, bancario e farmaceutico. Expert System ha partecipato all'evento come speaker presentando un intervento dal titolo "The new digital customer experience" dedicato ai vantaggi dell'intelligenza artificiale basata sull'elaborazione linguistica e la comprensione del linguaggio per semplificare l'accesso alle informazioni e aggiungere intelligenza ai servizi per i clienti. Particolare attenzione sarà rivolta alla customer interaction e alle necessità di miglioramento dell'engagement online da parte delle organizzazioni finanziarie per soddisfare le aspettative di un pubblico digitalmente sofisticato e competente.

Si è svolta a Milano la VI edizione dell'IT Day, evento organizzato da Banca IMI dedicato all'incontro tra le eccellenze del settore IT e il mondo degli investitori. Il tema principale dell'evento è stato discutere di innovazione, infrastrutture e capitale umano e di come questi ambiti sono influenzati dal processo di digitalizzazione delle imprese.

Nel corso della sessione plenaria dell'IT Day è stato effettuato un intervento da Stefano Spaggiari, Amministratore Delegato di Expert System, che ha approfondito il tema delle tecnologie emergenti di intelligenza artificiale e presentato alcuni casi concreti d'applicazione con particolare attenzione ai vantaggi sia per la società sia per il mondo delle imprese.

A maggio 2019 ha avuto luogo a Tallinn (Estonia) l'undicesima edizione di CyCon (International Conference on Cyber Conflict), la conferenza annuale organizzata dalla NATO Cooperative Cyber Defence Centre of Excellence. Si tratta di uno dei maggiori eventi internazionali dedicati al settore della difesa cyber, a cui partecipano decision maker ed esperti in ambito legale e tecnologico,

aziende private, organizzazioni militari e governative per confrontarsi e condividere informazioni, sfide attuali e trend futuri della cyber security.

Nell'ambito del workshop "Darkweb – Any impacts for military operations?" è intervenuto Andrea Melegari, SEVP Defense, Intelligence e Security di Expert System che ha spiegato in che modo l'intelligenza artificiale e la stilometria – cioè la misurazione degli indicatori stilistici (intercalari, parole preferite, abitudini stilistiche utilizzate da ciascuno di noi quando scrive) – possono aiutare a risalire alle identità nascoste nel Dark Web.

Expert System ha partecipato al convegno "Intelligenza Artificiale e Big data: strumenti per la Digital Transformation della Pubblica Amministrazione. Prospettive Europee e scenari di sviluppo territoriali", organizzato nell'ambito della manifestazione Research to Business, il Salone internazionale della ricerca industriale e delle competenze per l'innovazione.

I partecipanti al convegno, tra cui IBM, Microsoft ed altri esperti del settore, rappresentanti delle istituzioni e di importanti realtà del settore IT hanno discusso insieme di sfide e opportunità per la Pubblica Amministrazione che sta vivendo una trasformazione nel campo dell'Intelligenza Artificiale, diventando sempre più aperta, interoperabile e inclusiva a livello nazionale ed europeo. L'esigenza crescente è di rispondere in modo efficiente e accurato ai bisogni della comunità, introducendo strumenti tecnologici in grado di migliorare i servizi offerti e sviluppare nuove competenze.

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

Expert System intende proseguire il proprio percorso di crescita innanzitutto attraverso una maggior penetrazione nei mercati già presidiati con l'attuale offerta, in particolare negli Usa dove ha intenzione di replicare le numerose case histories di successo maturate in Europa soprattutto

in ambito assicurativo e bancario. La società vuole inoltre affermarsi sempre di più come fornitrice di una piattaforma orizzontale che possa soddisfare ogni esigenza di AI Text Analytics e, anche per questo, mira ad accelerare la propria crescita nel canale indiretto mettendo a disposizione tools che consentano allo stesso di essere indipendente nello sviluppo e integrazione di soluzioni e progetti. Expert System intende anche aumentare ulteriormente la quota di licenze ricorrenti rispetto alle licenze perpetue ed aumentare le installazioni in ambito Cloud e Saas, al fine di incrementare la marginalità e la redditività dei progetti.

APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato al 31/12/2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 27/03/2019 ed è sottoposto a revisione contabile.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

Andamento economico generale²

Nel corso del 2019 il commercio mondiale ha ripreso ad espandersi e vi sono stati segnali di attenuazione delle dispute tariffarie fra Stati Uniti e Cina, tuttavia le prospettive restano incerte e sono in aumento le tensioni geopolitiche. Aspettative meno pessimistiche sulla crescita, favorite dall'orientamento accomodante delle banche centrali, hanno tuttavia sospinto i corsi azionari e agevolato un moderato recupero dei rendimenti a lungo termine.

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

² Fonte: Bollettino Economico 1/2020 di Banca d'Italia

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

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

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

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

Il costo del credito è sceso, in modo significativo per le famiglie. Per queste ultime la crescita dei prestiti resta solida, mentre è negativa per le imprese, rispecchiando – sulla base dei sondaggi – soprattutto la debolezza della domanda di finanziamenti. Secondo le banche le misure adottate in settembre dal Consiglio direttivo della BCE concorreranno a favorire un miglioramento delle condizioni creditizie.

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

dell'indebitamento netto e del debito, dopo una stabilizzazione nel 2020, si sarebbe dovuto ridurre nel biennio successivo.

Le proiezioni per l'economia italiana nel triennio 2020-2022 presupponevano: una crescita del commercio mondiale modesta, seppure in graduale ripresa; condizioni monetarie accomodanti, coerenti con l'orientamento confermato dal Consiglio direttivo della BCE; andamenti ordinati sui mercati finanziari italiani, che dovevano tradursi in un costo contenuto del credito per le imprese. Le valutazioni appena esposte sono state formulate prima che si scatenasse l'emergenza sanitaria legata al diffondersi del Coronavirus, evento che avrà certamente implicazioni sugli scenari economici globali a partire dal 2020. Ad oggi non è dato sapere come gli indicatori macroeconomici potranno evolvere una volta cessata l'emergenza, se cioè si verificherà un rapido recupero ai livelli pre-pandemia o se, in un'ottica meno ottimista, si registrerà un rallentamento dell'economia globale.

Andamento della gestione del Gruppo Expert System

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, 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 SYSTEM			Principali dati economici	EXPERT SYSTEM S.P.A.		
FY 2018	FY 2019	VAR		FY 2018	FY 2019	VAR
35.510.534	39.732.416	12%	Valore della produzione	23.112.851	26.222.192	13%
4.637.981	5.458.855	18%	Margine operativo lordo (EBITDA)	6.813.100	5.541.714	(19%)
(3.228.551)	(2.878.127)	(11%)	Risultato operativo (EBIT)	2.271.243	760.017	(67%)
(3.780.886)	(983.007)	(74%)	Risultato netto	1.584.789	2.614.341	65%

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 conto economico riclassificato del Gruppo è il seguente (in Euro):

Conto Economico Consolidato	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Ricavi delle vendite	31.654.069	28.697.152	2.956.917
Variazione rimanenze	(50.704)	10.104	(60.808)
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	6.070.875	5.043.857	1.027.018
Proventi diversi	2.058.176	1.759.421	298.755
Valore della produzione operative	39.732.416	35.510.534	4.221.882
Costi esterni operative	(15.481.283)	(12.305.363)	(3.175.920)
Valore aggiunto	24.251.133	23.205.171	1.045.962
Costi del personale	(18.792.278)	(18.567.191)	(225.087)
Margine Operativo Lordo	5.458.855	4.637.981	820.874
Ammortamenti e accantonamenti	(8.336.982)	(7.866.532)	(470.450)
Risultato Operativo	(2.878.127)	(3.228.551)	350.424
Risultato dell'area finanziaria	2.098.161	97.296	2.000.864
Risultato Ordinario	(779.966)	(3.131.255)	2.351.289

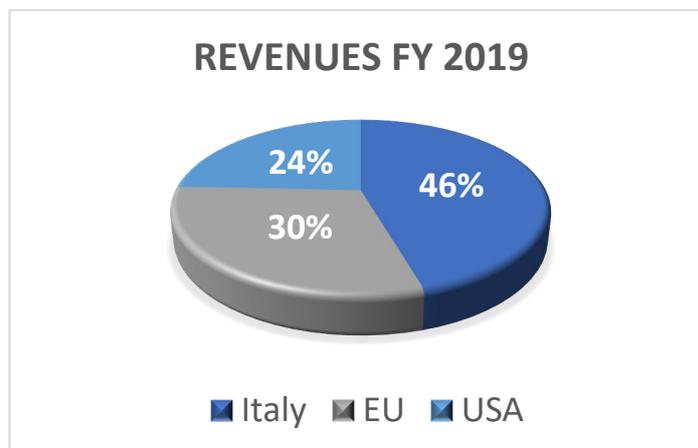
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-
Risultato Prima delle imposte	(779.966)	(3.131.255)	2.351.289
Imposte sul reddito	(203.041)	(649.631)	446.590
Risultato netto	(983.007)	(3.780.886)	2.797.879

Il Valore della Produzione è pari a Euro 39.732.416 (Euro 35.510.534 al 31 dicembre 2018), con una crescita del 12%. I ricavi delle vendite sono pari a Euro 31.654.069 registrando un aumento del 10% rispetto al valore al 31 dicembre 2018 pari a Euro 28.697.152.

Il raggiungimento di tale risultato positivo è stato possibile grazie all'adozione del nuovo modello di business da parte di Expert System incentrato sulla vendita di licenze ricorrenti, prediligendole alle licenze perpetue. Nel 2019 il 76% delle nuove licenze vendute sono ricorrenti, rispetto al 40% del 2017.

Il trend positivo dei ricavi è stato inoltre influenzato dallo sviluppo del canale indiretto effettuato nel 2019 tramite l'attivazione della piattaforma di e-learning per l'utilizzo e la programmazione di Cogito che ha consentito ad un numero crescente di professionisti, provenienti da diverse aziende di vari Paesi, l'accesso alle soluzioni di Expert System e la loro integrazione con le migliori soluzioni disponibili sul mercato.

Nel grafico sottostante si mostra che la componente estera dei ricavi è pari al 54% composta per il 30% da ricavi realizzati in Europa e per il restante 24% da ricavi realizzati sul mercato americano:

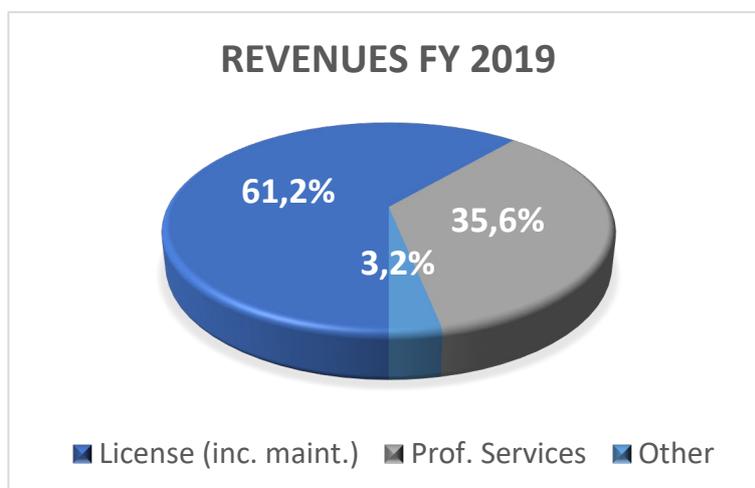


La crescita maggiore del fatturato ha interessato le vendite conseguite in Uk, Germania e Francia. In particolare l'aumento dei ricavi in Francia è stato possibile anche grazie all'attività di riorganizzazione svolta negli ultimi anni. Continua a consolidarsi inoltre la presenza di Expert System sul mercato italiano.

Si conferma il forte posizionamento nel settore bancario e assicurativo di Expert System. In particolare è stato rinnovato il team commerciale in tale settore per il segmento corporate in USA che ha beneficiato anche del supporto diretto della capogruppo nelle attività di marketing e pre-sale.

Per quanto riguarda le altre voci comprese nel Valore della Produzione, l'incremento di immobilizzazioni per lavori interni è pari a Euro 6.070.875 al 31 dicembre 2019 (Euro 5.043.857 al 31 dicembre 2018). Tale significativo incremento della profittabilità è stato possibile, non solo grazie all'aumento in valore assoluto dei ricavi delle vendite e dei proventi diversi, ma anche grazie alle strategie adottate in merito alla composizione dei ricavi.

Il grafico sottostante mostra che i ricavi sono rappresentati per il 61% da licenze e manutenzioni, per il 36% da servizi professionali e per il 3% da una quota residuale di altri servizi:



La rilevanza della componente legata alla vendita delle licenze e manutenzioni garantisce una maggiore marginalità, non essendo direttamente legata al sostenimento di costi variabili.

Gli ammortamenti e accantonamenti di Euro 8.336.982 sono principalmente legati a costi di sviluppo capitalizzati il cui ammortamento è pari a Euro 5.125.408 e all'ammortamento della differenza di consolidamento originatasi dalle operazioni di acquisizione.

L'Ebit è negativo per Euro 2.878.127 ma si caratterizza per un miglioramento dell'11% rispetto al valore negativo al 31 dicembre 2018 pari a Euro 3.228.551.

La gestione finanziaria registra un risultato positivo per Euro 2.098.161 al 31 dicembre 2019 (Euro 97.296 al 31 dicembre 2018) determinato prevalentemente dalla plusvalenza realizzata con la cessione della controllata Admantx per Euro 2.221.171, parzialmente compensata dall'incidenza degli oneri finanziari maturati sui finanziamenti e sul debito obbligazionario.

Il risultato netto evidenzia una perdita pari Euro 983.007 con un miglioramento del 74% rispetto al risultato negativo pari a Euro 3.780.886 al 31 dicembre 2018.

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

Indici di redditività	31/12/2019	31/12/2018
ROE netto	(0,04)	(0,20)
ROE lordo	(0,04)	(0,17)
ROI	(0,12)	(0,12)
ROS	(0,09)	(0,11)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato del Gruppo al 31/12/2019 confrontato con quello al 31/12/2018 è il seguente (in Euro):

Stato Patrimoniale Consolidato	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	13.091.778	14.733.649	(1.641.871)
Immobilizzazioni materiali nette	701.666	715.423	(13.757)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.489.459	4.568.003	(78.544)
Capitale immobilizzato	18.282.903	20.017.076	(1.734.172)
Attività finanziarie a breve termine	-	4.775.574	(4.775.574)
Rimanenze	58.608	109.312	(50.704)
Crediti v/client	20.446.973	15.805.517	4.641.456
Altri crediti	5.305.441	5.308.534	(3.094)
Ratei e risconti attivi	433.468	577.090	(143.622)
Attività d'esercizio a breve termine	26.244.489	26.576.027	(331.537)

Debiti v/fornitori	(4.247.286)	(2.807.819)	(1.439.468)
Acconti	(311.099)	(236.256)	(74.842)
Debiti tributari e previdenziali	(1.617.620)	(1.827.535)	209.915
Altri debiti	(2.229.701)	(2.074.263)	(155.438)
Ratei e risconti passive	(4.210.877)	(3.883.738)	(327.139)
Passività d'esercizio a breve termine	(12.616.584)	(10.829.611)	(1.786.973)
Capitale d'esercizio netto	13.627.906	15.746.416	(2.118.510)
Trattamento fine rapporto	(2.312.384)	(2.143.307)	(169.077)
Debiti tributari e previdenziali oltre 12 mesi	(21.902)	-	(21.902)
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(4.307.010)	(4.681.359)	374.349
Altre passività a medio e lungo termine	(1.563.316)	(1.456.729)	(106.586)
Passività a medio termine	(8.204.612)	(8.281.396)	76.784
CAPITALE INVESTITO	23.706.197	27.482.095	(3.775.898)
Patrimonio netto	(20.900.905)	(15.077.489)	(5.823.416)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(18.588.011)	(14.810.677)	(3.777.334)
Posizione finanziaria netta a breve termine	15.782.719	2.406.071	13.376.648
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(23.706.197)	(27.482.095)	3.775.898

Il capitale immobilizzato pari a Euro 18.282.903 (Euro 20.017.076 al 31 dicembre 2018) ha subito un decremento pari a Euro 1.734.172 determinato principalmente dalla riduzione delle

immobilizzazioni immateriali nette per Euro 1.641.871. Tale riduzione è dovuta all'effetto combinato del decremento dovuto agli ammortamenti e l'incremento della capitalizzazione dei costi di sviluppo.

Per quanto riguarda la gestione corrente, si evidenzia una riduzione di Euro 331.537 delle attività d'esercizio a breve termine dovuta sostanzialmente alla riduzione delle partecipazioni in imprese controllate per Euro 4.775.574 relativa alla cessione di Admantx, compensata parzialmente dall'aumento dei crediti verso clienti per Euro 4.641.456.

Le passività d'esercizio a breve termine si caratterizzano per un aumento di Euro 1.786.973 determinato prevalentemente dall'aumento dei debiti verso fornitori per Euro 1.439.468.

Il capitale d'esercizio netto risulta dunque inferiore rispetto all'esercizio precedente per Euro 2.118.510. Il valore ampiamente positivo del capitale d'esercizio netto consente 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 risultano sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente registrando un aumento di 76.784 euro.

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

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	31/12/2019	31/12/2018
Margine primario di struttura	2.618.001	(4.939.587)
Quoziente primario di struttura	1,14	0,75
Margine secondario di struttura	25.081.711	13.471.127
Quoziente secondario di struttura	2,37	1,67

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2019	31/12/2018
Passività entro 12 mesi (A)	14.299.026	12.605.215
Passività oltre 12 mesi (B)	22.485.612	18.410.714
Mezzi propri (C)	20.900.905	15.077.489
Quoziente di indebitamento complessivo (A+B)/C	1,76	2,06

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

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

Patrimonio netto (A)	20.900.905
Immobilizzazioni immateriali nette	13.091.778
Immobilizzazioni materiali nette	701.666
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.489.459
Capitale immobilizzato (B)	18.282.903
Margine primario di struttura (A-B)	2.618.002
Quoziente primario di struttura (A/B)	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.

Patrimonio netto (A)	20.900.905
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (B)	18.588.011
Altre passività a medio e lungo termine (C)	1.563.316
Trattamento fine rapporto (D)	2.312.384

Capitale immobilizzato (E)	18.282.903
Margine secondario di struttura (A + B + C + D - E)	25.081.713
Quoziente secondario di struttura (A + B + C + D)/E	2,37

Principali dati finanziari

La Posizione Finanziaria Netta al 31/12/2019 è la seguente (in Euro):

Posizione Finanziaria Netta Consolidata	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi bancari	21.644.993	7.880.364	13.764.629
Denaro e valori in cassa	2.449	2.420	29
Assegni	-	-	-
Azioni Proprie	-	-	-
Disponibilità liquide e azioni proprie	21.647.442	7.882.784	13.764.657
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	28.596	182.629	(154.033)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	(909.100)	-	(909.100)
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(4.831.142)	(4.925.611)	94.470
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(153.077)	(733.731)	580.654
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-

Debiti finanziari a breve termine	(5.893.319)	(5.659.342)	(233.976)
Posizione finanziaria netta a breve termine	15.782.719	2.406.071	13.376.648
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(9.090.900)	(5.000.000)	(4.090.900)
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(8.439.239)	(8.124.081)	(315.158)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.057.872)	(1.686.596)	628.724
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(18.588.011)	(14.810.677)	(3.777.334)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.805.291)	(12.404.606)	9.599.315

Il dato relativo al miglioramento della posizione finanziaria netta, che si attesta a Euro 2.805.291 al 31 dicembre 2019 (Euro 12.404.606 al 31 dicembre 2018), è principalmente riconducibile all'aumento di capitale sottoscritto per Euro 7.084.420 e alla liquidità derivante dalla vendita della controllata Admantx.

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 Expert System sia stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso dell'esercizio alla società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

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

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

Personale

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

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

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

(art. 40, comma 1 e comma 2, punto d-bis, del D.Lgs. n. 127/91)

Qui di seguito sono indicati i principali rischi cui il Gruppo è esposto.

Rischi connessi ai tempi di incasso dei crediti commerciali: L'attività di Expert System si caratterizza per tempi di pagamento da parte dei clienti non determinabili a priori che, talvolta, possono raggiungere diversi mesi, anche in relazione alla tipologia degli incarichi e alla contingente congiuntura economica generale. Eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei

clienti possono comportare per Expert System la necessità di finanziare il connesso fabbisogno di capitale circolante. Tali situazioni possono, pertanto, avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società. Quanto sopra indicato assume ulteriore significatività in considerazione della rilevanza dei crediti commerciali vantati nei confronti di enti pubblici europei. Tali crediti possono avere tempi di incasso più lunghi e di difficile prevedibilità rispetto ai crediti vantati nei confronti di clienti privati.

Rischi connessi all'internazionalizzazione: Expert System ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori del proprio mercato domestico, in Europa su quello americano che rappresenta un'area importante da presidiare sia sul fronte pubblico sia su quello privato. A tal riguardo, Expert System potrebbe essere esposta ai rischi che sono tipicamente collegati all'operare in ambito internazionale, tra i quali rientrano quelli relativi ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali nonché i rischi legati alla complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre ai rischi connessi alle variazioni del corso delle valute nel caso di Paesi esterni all'area Euro. Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in tali aree potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. La tabella di seguito riporta i tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci delle società controllate:

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

Rischi connessi alle operazioni con parti correlate: Expert System ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e

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

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

Rischio di tasso d'interesse: la politica di gestione del rischio di tasso persegue l'obiettivo di limitare tale volatilità innanzi tutto attraverso l'individuazione di un mix equilibrato di finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile e inoltre attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura che limitino le fluttuazioni dei tassi di interesse, mentre non vengono generalmente utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari per puro scopo di negoziazione.

Di seguito sono indicati il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

La società 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 (31/12/2019): Euro 700.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 700.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.916,55;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

b) BANCO BPM

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

c) UNICREDIT

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

d) UBI

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

e) CREDIT AGRICOLE

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

f) INTESA SANPAOLO

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

g) BNL

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

h) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC "Interest Rate Option Cap Premio Running" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 3.000.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 3.000.000 stipulato il 24/06/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.181,18;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'Organismo di Vigilanza di Expert System S.p.A. è un organo composto da tre membri di cui un membro interno e due esterni. Tutti i membri sono soggetti dotati di comprovata competenza e professionalità. La presenza del componente interno risponde all'esigenza di permettere all'OdV, fin da subito, di 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 rivestano tale ruolo per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data dell'effettiva nomina, dopo il quale il Consiglio di Amministrazione provvede a ratificare una nuova nomina.

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

ATTIVITÀ DI SVILUPPO

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

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

I costi sostenuti per tali attività sono stati capitalizzati, anche nel contesto di alcuni progetti di ricerca pluriennali nazionali ed internazionali cui l'azienda ha partecipato. Tali attività hanno

riguardato la piattaforma di intelligenza artificiale Cogito e i prodotti che sfruttano la piattaforma per indirizzare i più comuni use case dei clienti.

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

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

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

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

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

AZIONI PROPRIE

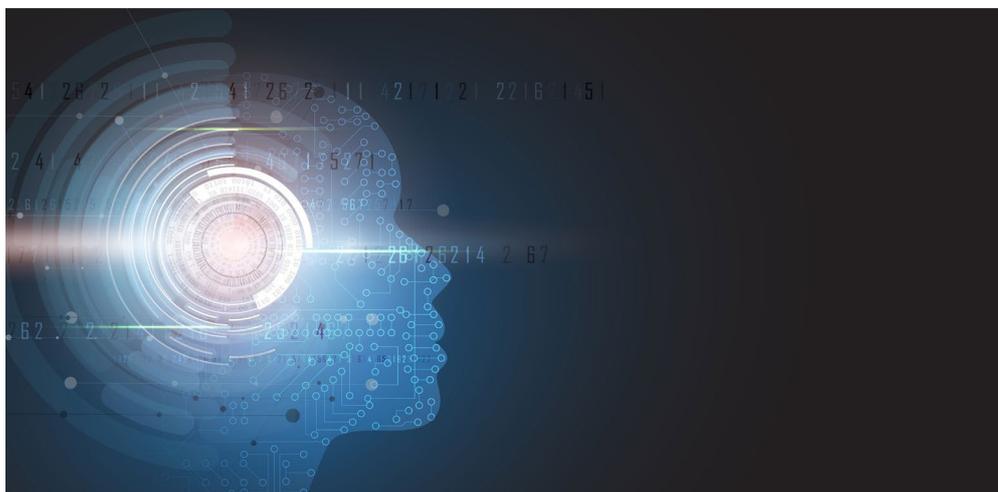
(art. 40, comma 2 lettera d, del D.Lgs. n. 127/91)

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

Ad oggi, tali tipologie di piani non sono disciplinati dai vigenti OIC, né tantomeno si ritiene che possano essere oggetto di applicazione del modello contabile IFRS2 ("Pagamenti basati su azioni") fino a quando lo stesso non verrà introdotto nel nostro ordinamento previa pronuncia espressa in merito da parte dei principi contabili nazionali (così come riportato in nota 101/2017 di Assonime). Pertanto, nel presente bilancio di esercizio, tale assegnazione di azioni ha avuto come contropartita un utilizzo della riserva straordinaria per un importo pari al numero di azioni attribuite moltiplicato per il valore medio di carico, senza gravare sul conto economico e, quindi, sul risultato dell'esercizio 2018, come da impostazione condivisa da Consob con Comunicazione n. DEM/2053725 del 30 luglio 2002.

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2019



STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31/12/2019, 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.

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.

Area di consolidamento *(art. 38, comma 2, lettera a, del D.Lgs. 127/91)*

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

Conversione in euro dei bilanci delle società estere *(art. 38 comma 1, lettera b, 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 31/12/2019 (si rimanda al prospetto più avanti riportato in merito alla esatta definizione del perimetro di consolidamento).

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale. Il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo 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.

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 dal Gruppo. Si precisa che non sono incluse nell'area di consolidamento società con date di chiusura diverse dalla data di riferimento del bilancio consolidato.

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

La data di riferimento del bilancio consolidato, il 31/12/2019, coincide con quella di chiusura dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento.

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 31/12/2019	Capitale sociale	Utile/ (Perdita) 31/12/2019	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona (ESP)	Euro	(1.632.117) €	2.603.000 €	(1.248.107) €	100%	
Expert System France S.A.	Parigi (FRA)	Euro	1.717.116 €	199.269 €	393.170 €	100%	
Expert System Deutschland GmbH	Bad Homburg vdH (GER)	Euro	(1.040.117) €	25.000 €	(79.876) €		100%
Expert System Cogito Ltd.	Londra (UK)	£	(1.036.399) £	1.000 £	(143.593) £	100%	
Expert System USA Inc.	Alexandria (USA)	\$ USA	(5.033.277) \$	1 \$	181.902 \$	100%	
Expert System Enterprise Corp.	Rockville (USA)	\$ USA	(6.099.093) \$	200 \$	(1.351.708) \$		100%
Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.	Montreal (CAN)	\$ Can.	(182.437) CAD	1.000 CAD	(30.446) CAD		100%

Elenco delle altre partecipazioni in società controllate e collegate

Si precisa che la partecipazione nella società CY4Gate S.r.l., essendo pari al 17,66% del capitale sociale, è stata riclassificata tra le altre partecipazioni (ai fini della comparabilità è stato modificato anche il bilancio 2018).

Variazioni dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento non è variata rispetto all'anno precedente.

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.

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.

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 31/12/2019 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 31/12/2019, 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 13.091.778 (Euro 14.733.649 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	2.296.745	33.989.943	1.038.677	19.052	14.357.634	38.464	-	51.740.515
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.444.443	23.823.372	748.631	15.920	10.936.035	38.464	-	37.006.865
Valore di bilancio al 31/12/2018	852.302	10.166.571	290.046	3.132	3.421.599	-	-	14.733.649
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	36.162	6.087.219	353.844	12.353	-	-	-	6.489.577
Riclassifiche	-	-	291.803	-	(291.803)	-	-	-
Decrementi per alienazioni e dismissioni								
Ammortamento dell'esercizio	311.237	5.125.408	137.797	651	2.519.902	-	-	8.094.995
Altre variazioni	(7.833)	(7.336)	(21.284)	-	-	-	-	(36.453)
Totale variazioni	(282.908)	954.474	194.763	11.701	(2.519.902)	-	-	(1.641.871)

Valore di fine 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

Composizione dei costi di impianto e ampliamento (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.

	Valore di inizio esercizio	Incrementi dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore di fine esercizio
Costi costituzione/modifiche statutarie	16.957		12.072		(12.072)	4.886
Costi di avviamento	536.439	19.056	186.252	(7.833)	(175.029)	361.409
Ammissione quotazione di borsa	298.906	17.106	112.913		(95.807)	203.099
Totale	852.302	36.162	311.237	(7.833)	(282.908)	569.394

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 701.666 (Euro 715.423 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	218.291	1.558	2.291.206	2.968.035
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	105.330	213.297	1.558	1.932.427	2.252.612
Valore di bilancio al 31/12/2018	351.650	4.994	-	358.780	715.423
Variazioni nell'esercizio					
Dismissioni					
Incrementi per acquisizioni		5.015		172.676	177.691
Ammortamento dell'esercizio	11.087	4.056		187.289	202.432
Altre variazioni				(10.984)	(10.984)
Totale variazioni	(11.087)	959		(3.629)	(13.757)
Valore di fine 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

La voce "Altri beni", che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a Euro 355.151 (Euro 358.780 nel precedente esercizio) ed è così composta:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Mobili d'ufficio	108.312	(19.074)	89.238
Macchine d'ufficio elettroniche	205.091	21.103	226.194
Autovetture	-	-	-
Macchine ordinarie d'ufficio	8.300	(1.099)	7.201
Insegne	2.610	(2.610)	-
Cellulari	8.426	29	8.455
Motocicli	-	3.643	3.643
Allestimento locali	26.041	(5.621)	20.420
Totale	358.780	(3.629)	355.151

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

Le partecipazioni non incluse nell'area di consolidamento sono pari a Euro 309.471 (Euro 308.271 nel precedente esercizio).

Gli altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 80.880 (Euro 85.703 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 31/12/2018	-	308.271	308.271	85.703
Variazioni nell'esercizio		-	-	(6.633)
Incrementi per acquisizioni		1.200	1.200	1.810
Riclassifiche		-	-	
Valore di bilancio al 31/12/2019	-	309.471	309.471	80.880

La voce B.III.1.b “Partecipazioni in imprese collegate” è stata interessata da una diversa riclassificazione di una partecipazione e quindi riallocata nella voce B.III.1.d-bis “Partecipazioni in altre imprese”; tale riclassificazione, in ossequio al principio della comparabilità, ha interessato anche il bilancio 2018.

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

Descrizione	Valore contabile
Okkam S.r.l.	1.000
Conai	5
UTE TIC x CAT	1.200
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000

Buzzoole Holdings Limited	50.000
CY4Gate S.r.l.	251.266
Altre partecipazioni in altre imprese	309.471

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 577.181 (Euro 811.567 nel precedente esercizio). Si tratta di crediti verso la società Cy4gate S.r.l.

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	100.012	-	100.012	-	-	-	(100.012)	-	-	-
Verso imprese collegate esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verso imprese collegate esigibili entro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

l'esercizio successivo										
Verso altri entro l'esercizio successivo	321.555	-	321.555	-	-	-	105.626	427.181	-	427.181
Verso altri oltre l'esercizio successivo	390.000	-	390.000	-	-	-	(240.000)	150.000	-	150.000
Totale	811.567	-	811.567	-	-	-	(234.386)	577.181	-	577.181

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

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 58.608 (Euro 109.312 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	109.312	(50.704)	58.608
Totale rimanenze	109.312	(50.704)	58.608

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 29.274.341 (Euro 24.476.513 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/svalutazione)	Valore netto
Verso clienti	20.698.412	-	20.698.412	(251.440)	20.446.973
Verso imprese controllate	-	-	-	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-	-	-
Crediti tributari	1.200.026	6.699	1.206.725	-	1.206.725
Imposte anticipate	525.230	1.308.811	1.834.041	-	1.834.041
Verso altri	3.580.185	2.206.417	5.786.602	-	5.786.602
Totale	26.003.853	3.521.927	29.525.780	(251.440)	29.274.341

I crediti verso altri sono pari a Euro 5.786.602 (Euro 5.686.983 nel precedente esercizio).

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

	Valore iniziale	Variazione	Valore finale
Depositi cauzionali	398.506	225.073	623.579

Anticipi	134.913	(8.071)	126.842
Crediti per contributi su progetti di ricerca	4.559.302	49.333	4.608.635
Crediti verso società di factoring	411.841	(381.841)	30.000
Altri crediti	182.421	215.125	397.546
Totale	5.686.983	99.619	5.786.602

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	1.723.970	131.015	604.447
Crediti per contributi su progetti oltre 12 mesi	1.811.158	338.046	-
Totale	3.535.128	469.061	604.447

Composizione per progetto dei crediti per contributi

Expert System S.p.A.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
Horizon 2020	-	426.125
Horizon 2020 - EIT Digital	579.769	-
PON	-	115.000
PON R&C 2007-2013	619.696	-
POR Fesr Apiae	-	257.285

POR Fesr Lazio	217.317	-
Progetto Europeo - Banzo ISEC	-	178.478
Mise	307.189	252.966
MIUR	-	581.303
Totale	1.723.970	1.811.158

Expert System Iberia S.L.U.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
DANTE	59.850	-
TRIVALENT	16.227	-
LETSCROWD	54.938	-
COINFORM	-	37.383
CICCERO	-	13.854
ELG	-	124.753
KDRIVE	-	92.306
XLIME	-	69.750
Totale	131.015	338.046

Expert System France S.A.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
PRESIDIO	85.153	-

E-Compliance	815	-
Faucon	185.112	-
Pythia	46.974	-
Social Trust	205.205	-
Solomon	81.188	-
Totale	604.447	-

Attivo circolante - Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 28.596 (Euro 4.958.203 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	4.775.574	(4.775.574)	-
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400
Altri titoli non immobilizzati	174.229	(154.033)	20.196
Totale	4.958.203	(4.929.607)	28.596

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

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

Nella voce "altri titoli" sono classificati titoli per Euro 20.196 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	15.805.517	4.641.456	20.446.973	20.446.973	-	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	94.752	(94.752)	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.087.020	119.705	1.206.725	1.200.026	6.699	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	1.802.241	31.800	1.834.041	525.230	1.308.811	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.686.983	99.619	5.786.602	3.580.185	2.206.417	-
Totale	24.476.513	4.797.828	29.274.341	25.752.414	3.521.927	-

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
Clienti Italia	6.354.048	5.338.924	-	-	11.692.972
Clienti CEE	3.094.560	1.354.794	-	-	4.449.354
Clienti EXTRACEE	4.118.521	437.566	-	-	4.556.087
Totali	13.567.129	7.131.284	-	-	20.698.413
Fondo svalutazione crediti	(251.440)	-	-	-	(251.440)
Totali	13.315.689	7.131.284	-	-	20.446.973

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 21.647.442 (Euro 7.882.784 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	7.880.364	13.764.629	21.644.993
Denaro e altri valori in cassa	2.420	29	2.449
Assegni	-	-	-
Totale	7.882.784	13.764.657	21.647.442

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 433.468 (Euro 577.090 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	577.090	(143.622)	433.468
Ratei attivi	-	-	-
Totale ratei e risconti attivi	577.090	(143.622)	433.468

Composizione dei risconti attivi:

	Risconti entro 12 mesi	Risconti oltre 12 mesi	Risconti oltre 5 anni
Ricerca del personale e formazione	1.750	-	-
Affitti e locazioni passive	10.146	-	-
Assicurazioni	16.750	-	-
Commissioni	57.937	74.090	6.002
Consulenze	16.238	24.026	3.191
Manutenzioni	5.512	123	-
Noleggi	98.524	-	-
Servizi vari	1.857	457	127
Software	30.125	4.564	-
Spese internet	-	-	-

Royalties	-	-	-
Hardware	-	-	-
Costi di public relations	29.800	-	-
Altri risconti	49.831	2.173	245
Totali	318.470	105.434	9.564

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 20.900.905 (Euro 15.077.489 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	358.590	-	41.571	-	-		400.161
Riserva da sopraprezzo delle azioni	35.076.223	-	7.432.847	-	-		42.509.070
Riserva legale	43.899	27.819	-	-	-		71.718
Altre riserve							
Riserva straordinaria	1.194.367	1.338.063	-	(523.692)	-		2.008.738
Riserva avanzo di fusione	376.622	-	-	-	-		376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	180.049	218.907	-	-	-		398.956
Varie altre riserve	729.221	-	263	(40.645)	-		688.839
Totale altre riserve	2.480.259	1.556.970	263	(564.337)	-		3.473.155

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(38.596)	-	-	(31.679)	-		(70.275)
Utili (perdite) portati a nuovo	(18.902.814)		(3.780.886)	-	(1.816.218)		(24.499.918)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.780.886)	3.780.886				(983.007)	(983.007)
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	(159.187)	-	-	159.187	-		-
Totale patrimonio netto di gruppo	15.077.489	5.365.675	3.693.795	(436.829)	(1.816.218)	(983.007)	20.900.905
Patrimonio netto di terzi							
Totale patrimonio netto consolidato	15.077.489	5.365.675	3.693.795	(436.829)	(1.816.218)	(983.007)	20.900.905

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	35.859.031	-	4.157.040	-	40.016.071	-
Totale	35.859.031	-	4.157.040	-	40.016.071	-

Varie altre riserve

Le "Varie altre riserve" sono così composte:

Descrizione	Importo
Fondo riserva Pia	141.000
Altre riserve	410.107
Riserva di traduzione	137.732
Totale	688.839

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

Le informazioni richieste dall'articolo 38 c.1 lett. o-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	(38.596)
Variazioni nell'esercizio	(31.679)
Variazione di fair value	-
Valore di fine esercizio	(70.275)

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 1.205.739 (Euro 1.053.741 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	995.040	38.596	15.764	1.053.741
Accantonamento nell'esercizio	-	81.528	31.679	38.791	151.998
Utilizzo nell'esercizio	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Valore di fine esercizio	4.341	1.076.568	70.275	54.555	1.205.739

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 2.312.384 (Euro 2.143.307 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	2.143.307

Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	490.180
Utilizzo nell'esercizio	229.082
Altre variazioni	(92.021)
Totale variazioni	169.077
Valore di fine esercizio	2.312.384

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 33.266.516 (Euro 27.818.880 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	5.000.000	5.000.000	10.000.000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
Debiti verso banche	13.049.692	220.689	13.270.381
Debiti verso altri finanziatori	2.420.327	(1.209.378)	1.210.949

Acconti	639.244	29.432	668.676
Debiti verso fornitori	2.807.819	1.439.467	4.247.286
Debiti tributary	1.254.649	(223.704)	1.030.945
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	572.886	35.692	608.578
Altri debiti	2.074.263	155.438	2.229.701
Totale	27.818.880	5.447.636	33.266.516

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

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

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

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	5.000.000	5.000.000	10.000.000	909.100	9.090.900	1.750.000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	13.049.692	220.689	13.270.381	4.831.142	8.439.239	107.089
Debiti verso altri finanziatori	2.420.327	(1.209.378)	1.210.949	153.077	1.057.872	-
Acconti	639.244	29.432	668.676	311.099	357.577	-
Debiti verso fornitori	2.807.819	1.439.467	4.247.286	4.247.286	-	-
Debiti tributari	1.254.649	(223.704)	1.030.945	1.030.945	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	572.886	35.692	608.578	586.676	21.902	-
Altri debiti	2.074.263	155.438	2.229.701	2.229.701	-	-
Totale debiti	27.818.880	5.447.636	33.266.516	14.299.026	18.967.490	1.857.089

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	-	10.000.000	10.000.000

Debiti verso banche	227.862	13.042.519	13.270.381
Debiti verso altri finanziatori	-	1.210.949	1.210.949
Acconti	-	668.676	668.676
Debiti verso fornitori	-	4.247.286	4.247.286
Debiti tributary	-	1.030.945	1.030.945
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	608.578	608.578
Altri debiti	-	2.229.701	2.229.701
Totale debiti	227.862	33.038.654	33.266.516

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 8.517.887 (Euro 8.565.098 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 passive	152.471	(941)	151.530
Risconti passive	8.412.627	(46.270)	8.366.357
Totale ratei e risconti passivi	8.565.098	(47.211)	8.517.887

Composizione dei risconti passivi:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Canoni hosting	125.139	-	-
Contributi per progetti di ricerca	1.053.998	3.576.749	-
Credito d'imposta	591.335	722.849	-
Licenze	77.905	-	-
Manutenzione	2.021.979	-	-
Prestazione di servizi	187.950	4.820	-
Altri risconti	3.633	-	-
Totali	4.061.939	4.304.418	-

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 31/12/2019, 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	28.697.152	31.654.069	2.956.917
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	10.104	(50.704)	(60.808)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.043.857	6.070.875	1.027.018

Altri ricavi e proventi	1.759.421	2.058.176	298.755
Totali	35.510.534	39.732.416	4.221.882

I valori del conto economico al 31/12/2019, 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	14.341.972
Ricavi CEE	6.689.749
Ricavi EXTRACEE	10.622.348
Totale	31.654.069

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 2.058.176 (Euro 1.759.421 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Ricavi per credito d'imposta	523.037	620.022	96.985
Contributi in conto capitale	890.634	1.087.779	197.145
Contributi in conto esercizio	2.000	-	(2.000)
Rimborsi vari	161.366	102.185	(59.181)

Altri ricavi	165.457	233.698	68.241
Sopravvenienze attive	16.927	14.492	(2.435)
Totali	1.759.421	2.058.176	298.755

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 12.043.891 (Euro 8.778.559 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente	Variazione
Utenze	273.534	230.494	(43.040)
Spese di manutenzione e riparazione	94.079	251.833	157.754
Consulenze	4.818.953	7.125.874	2.306.921
Compensi agli amministratori	996.947	1.185.824	188.877
Compensi a sindaci e revisori	22.282	44.178	21.896
Provvigioni passive	25.143	22.107	(3.036)
Pubblicità	410.963	359.911	(51.052)
Servizi per il personale	314.646	599.542	284.896
Fiere ed eventi aziendali	184.684	292.218	107.534
Spese condominiali	116.139	133.482	17.343
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	49.506	63.589	14.083

Assicurazioni	114.705	162.206	47.501
Spese di rappresentanza	110.841	185.784	74.943
Spese di viaggio e trasferta	1.023.407	1.045.511	22.104
Spese di noleggio	113.326	124.988	11.662
Altri	109.404	216.350	106.946
Totale	8.778.559	12.043.891	3.265.332

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 1.847.400 (Euro 1.411.278 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Affitti e locazioni passive	799.126	869.645	70.519
Noleggio cloud	219.097	560.585	341.488
Noleggio autocarri	-	-	-
Noleggio automezzi	190.840	207.951	17.111
Noleggio hardware	8.285	7.918	(367)
Royalties	193.930	201.301	7.371
Totali	1.411.278	1.847.400	436.122

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.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 371.005 (Euro 295.548 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Imposte e tasse	105.967	102.067	(3.900)
Perdite su crediti	509	61.110	60.601
Abbonamenti a riviste e giornali	6.499	9.957	3.458
Altri oneri di gestione	182.573	197.871	15.298
Totale	295.548	371.005	75.457

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	200.000	240.194	40.194
Interessi su mutui	176.359	183.279	6.920
Interessi su factoring	51.505	20.316	(31.189)
Commissioni per fidejussioni	7.138	15.706	8.568

Commissioni massimo scoperto	22.019	19.587	(2.432)
Commissioni su finanziamenti	8.169	29.668	21.499
Altri oneri finanziari	21.662	72.910	51.248
Totali	486.852	581.660	94.808

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	36.563	-	81.528	-	-	118.091
Irap	116.736	-	-	-	-	116.736
Imposte anticipate	-	-	-	(31.786)	-	(31.786)
Totale	153.299	-	81.528	(31.786)	-	203.041

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 2019 non sono stati rilevati singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali, ad eccezione della plusvalenza (Euro 2.221.171) relativa alla vendita della totalità della partecipazione da parte della capogruppo Expert System S.p.A. nella controllata AdmantX S.p.A. (la partecipazione era iscritta nell'attivo circolante).

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	48.446.737	2.614.341
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	48.446.737	2.614.341
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	(16.843.407)	1.000.000
- Patrimoni netti delle partecipate	(5.985.090)	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	(2.862.502)	(2.862.502)
- Ammortamento differenze di consolidamento	(1.699.639)	(1.699.639)
Rettifiche vendita immobilizzazioni	(134.128)	(50.012)
Altre rettifiche	(21.065)	14.806
Totale rettifiche	(27.545.832)	(3.597.348)
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	20.900.905	(983.007)
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	20.900.905	(983.007)

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	53	47
Impiegati	178	167
Totale	231	214

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	1.185.824	14.747

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:

Di seguito sono indicati il *fair value* e le informazioni (riferite al semestre in corso) sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società controllante, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo.

La società controllante Expert System S.p.A. ha sottoscritto i seguenti contratti derivati presso:

i) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;

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

j) BANCO BPM

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

k) UNICREDIT

- Contratto derivato OTC "IRS Payer" n. MMX24806135 stipulato il 02/08/2019 con scadenza il 02/08/2026;
- Finalità: copertura;

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

l) UBI

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

m) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 69745/2019 non quotato stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Finalità: copertura;

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

n) INTESA SANPAOLO

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

o) BNL

- Contratto derivato OTC su tassi d'interesse non quotato stipulato il 11/07/2019 e scadenza 11/07/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;

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

p) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC "Interest Rate Option Cap Premio Running" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 3.000.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 3.000.000 stipulato il 24/06/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2019): Euro 2.632.824;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 11.181,18;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

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	2.109.432	(894.814)	1.214.618
- a imprese controllate	600.000	(600.000)	-
- ad altre imprese	1.509.432	(294.814)	1.214.618

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

- l'estinzione in data 10/01/2019 della garanzia di Euro 500.000 rilasciata da Banca MPS S.p.A. a favore degli ex soci di Temis S.A., oggi Expert System France S.A., nell'ambito del closing dell'operazione di acquisizione del gruppo francese perfezionato nel mese di settembre 2015. Tale estinzione ha fatto seguito all'integrale pagamento dei creditori garantiti da parte di Expert System S.p.A;
- l'estinzione in data 28/11/2019 della garanzia fidejussoria specifica determinata, avente ad oggetto un finanziamento chirografario di pari importo acceso nel corso dell'esercizio 2017, rilasciata a favore della società controllata ADmantX S.p.A.. Tale estinzione ha fatto seguito all'integrale pagamento del debito residuo da parte della società che ha acquisito la totalità del capitale sociale di ADmantX S.p.A..

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

Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
ADMANTX SPA	-	163.323	-	-	-	100.398
EXPERT SYSTEM USA INC	6.811	959.809	-	-	82.271	598.547
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	889.832	-	-	30.358	602.067
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	27.514	1.540.389	-	-	43.807	477.999

EXPERT SYSTEM FRANCE SA	105.576	1.457.829	-	-	128.501	1.035.645
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	30.065	3.714.871	-	-	63.392	1.236.143
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	206.172	-	-	-	148.833
EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc	-	21.727	-	-	-	16.437
Totale	169.966	8.953.952	-	-	348.329	4.216.069

Rapporti finanziari

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

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

Con la società ceduta ADmantX S.p.A.:

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

Vendita

- Contratto di locazione immobile di Napoli, Via Nuova Poggioreale 60/L, Centro Polifunzionale Inail, ove ha sede legale la società: canone di Euro 4.524;
- Contratto sublocazione unità locale di Modena, Viale Virgilio 58/M1: canone di Euro 3.273;
- Contratto sublocazione unità locale di Milano, Piazza Cavour: canone di Euro 5.473;
- Contratto di prestazione di servizi relativo ad assistenza contabilità, consulenza economico-finanziaria aziendale, segreteria e servizi generali:
 - Compenso per assistenza contabilità, consulenza aziendale e recruiting per Euro 21.363;
 - Compenso per attività di segreteria per Euro 1.068;
 - Compenso per attività di servizi generali (telefonata, servizi e materiale di pulizia, vigilanza, energia elettrica, cancelleria, manutenzione software gestionale): rimborso per Euro 8.269 calcolato a forfait come 4,15% delle spese sostenute da Expert System S.p.A.
- Vendita di licenza per Euro 53.242;
- Rimborso spese assicurative per Euro 1.585;
- Rimborso di spese diverse per Euro 1.601;
- Concessione di un finanziamento per Euro 100.000 fruttifero di interessi per il 2019 per Euro 1.252.

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

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

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

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

Con la controllata Expert System USA Inc:

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

Vendita

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

Acquisto

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

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

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

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 307.519;
- Concessione di licenze per Euro 203.448;

- Rimborso spese diverse per Euro 71.564;
- Canoni di manutenzione per Euro 19.536.

Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 30.358.

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

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

Vendita

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

Acquisto

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

Con la controllata Expert System France S.A.:

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

Vendita

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

Acquisto

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

Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:

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

Vendita

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

Acquisto

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

Con la controllata Expert System Deutschland GmbH:

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

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 51.360;
- Concessione di licenze per Euro 14.400;
- Canoni di manutenzione per Euro 39.137;
- Rimborso di spese diverse per Euro 43.936.

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

Vendita

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

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.	40.319	22.117
Expert System France S.A.	7.500	-
Expert System Iberia S.L.U.	23.656	-
Expert System Deutschland GMBH	17.404	-
Expert System Cogito Ltd.	-	-
Expert System Enterprise Corp.	22.519	-
Expert System USA Inc.	5.360	-
Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.	-	-

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 2019, a parziale copertura dei costi sostenuti e/o a titolo di contributi, le seguenti somme (criterio di cassa):

Denominazione soggetto ricevente	Denominazione soggetto erogante	Importo (dati in Euro)	Data incasso	Causale	Progetto
Expert System S.p.A.	LAZIO INNOVA	61.034	25/01/2019	Anticipo contributo	Domanda PROT. n. A0112-2016-13343 – CUP F87H18000570007 – Avviso Pubblico “LIFE 2020” di cui alla Det. N. G08726 del 29/07/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti Integrati
	APIAE - PROVINCIA AUTONOMA TRENTO	128.643	03/12/2019	Anticipo contributo	Bando FESR n. 6/2017 Aiuti per la promozione della ricerca e sviluppo - procedura valutativa. Domanda di agevolazione presentata in data 17 aprile 2018. Progetto di ricerca dal titolo “Red Flags – Robot per l’individuazione automatica di sintomi sentinella in documenti clinici” - CUP: C73D18000360004
	EIT DIGITAL	19.048	13/03/2019	Anticipo contributo	18189 CREEP
	EIT DIGITAL	55.116	06/10/2019	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	55.116	07/11/2019	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	99.134	14/08/2019	Saldo progetto	18189 CREEP
	LAZIO INNOVA	32.028	16/09/2019	Pagamento SAL	Domanda PROT. n. A0112-2016-13343 – CUP F87H18000570007 – Avviso Pubblico “LIFE 2020” di cui alla Det. N. G08726 del 29/07/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti Integrati
	EC	55.673	04/10/2019	Saldo progetto	680676 – OptEEmaL – H2020-EeB-2014-2015/H2020-EeB-2015
	EIT DIGITAL	71.497	15/10/2019	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	LAZIO INNOVA	26.331	15/10/2019	Pagamento SAL	COURIER DOMANDA N. A0113-2017-13652 del 31/01/2017 codice CUP F83G17000860007 Avviso Pubblico “Aerospazio e Sicurezza” di cui alla Det. n. G13676 del 21/11/2016 – POR FESR LAZIO 2014 – 2020 – Progetti integrati
MIUR	6.644	19/12/2019	Saldo progetto	PROGETTO FAR: ART. 9 DM 593/00 Prot. 1569 DEL 13/02/2004 “OSINT” progetto formazione– 17/02/2011 Decreto Dir. n. 2059/Ric. Pubblicato su G.U.R.I. n. 108 del 9-5-2008 - Suppl. Ordinario n. 116	
PROVINCIA AUTONOMA TRENTO	1.798	01/01/2019 -31/01/2019	CONTRIBUTO DE MINIMIS	Riduzione del canone di affitto immobile in Rovereto (TN)	
Expert System Iberia	European Comission	55.000	28/02/2019	Anticipo	812613 – CICERO – ISFP-2017-AG-CSEP
	European Comission	124.753	23/04/2019	Anticipo	825627 – ELG – H2020-ICT-2018-2020/H2020-ICT-2018-2

	European Comission	10.813	30/05/2019	Anticipo	740934 — TRIVALENT — H2020-SEC-2016-2017/H2020-SEC-2016-2017-1
	European Comission	82.615	14/06/2019	Saldo	674907 — EVER-EST — H2020-EINFRA-2014-2015/H2020-EINFRA-2015-1
	CDTI	133.779	10/07/2019	Saldo	XLIMEES/GRESLADIX (EXP 00092172 / IDI-20160805)
	European Comission	24.922	08/11/2019	Anticipo	770302 - Co-inform - H2020-SC6-CO-CREATION-2016-2017/H2020-SC6-CO-CREATION-2017
Expert System France S.A.	BPI FRANCE	91.529	25/07/2019	Anticipo	PRESIDIO
	BPI FRANCE	117.931	11/12/2019	Saldo	ITRAC
	BPI FRANCE	9.612	27/09/2019	Anticipo	PYTHIA
	BPI FRANCE	167.895	05/02/2019	Anticipo	SOCIAL TRUTH

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 Ezpert System Spa nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 ha ricevuto come beneficio il credito d'imposta sulla Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi della legge 190/2014 maturato nel corso del 2018 per Euro 349.688 ed utilizzato in compensazione nel corso del 2019. Infine Expert System France S.A. nel 2019 ha incassato Euro 155.695 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 2018.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/12/2019

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

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

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

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

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

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

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

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

Per quanto riguarda l'emergenza globale legata al diffondersi del Coronavirus, evento che avrà certamente implicazioni sugli scenari economici globali a partire dal 2020, ad oggi non è dato sapere come gli indicatori macroeconomici potranno evolvere una volta cessata l'emergenza, se cioè si verificherà un rapido recupero ai livelli pre-pandemia o se, in un'ottica meno ottimista, si registrerà un rallentamento dell'economia globale.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Marco Varone



www.expertsystem.com

ir@expertsystem.com

Sede legale

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

Uffici amministrativi

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



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 2019

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

Agli azionisti della
EXPERT SYSTEM S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Expert System (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2019, 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 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio 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 2019, 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 2019 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 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Bologna, 10 aprile 2020

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo
Socio