



**EXPERT SYSTEM GROUP
RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30/06/2020**



INDICE

- 1. Bilancio Consolidato Expert System Group al 30/06/2020**
- 2. Relazione intermedia sulla gestione al 30/06/2020**
- 3. Nota Integrativa al 30/06/2020**

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>	PATRIZIA ARIOLI
<i>Sindaco effettivo</i>	FEDERICO BACCHIEGA
<i>Sindaco effettivo</i>	DANIELE PONTE

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/2020



STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	30/06/2020	31/12/2019
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	464.205	569.394
2) Costi di sviluppo	11.733.976	11.121.045

3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	422.438	484.809
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.507	14.833
5) Avviamento	450.853	901.697
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	13.085.979	13.091.778
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	335.019	340.562
2) Impianti e macchinario	7.727	5.953
4) Altri beni	342.365	355.151
Totale immobilizzazioni materiali	685.111	701.666
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) Imprese collegate	-	-
d-bis) Altre imprese	60.777	309.471
Totale partecipazioni	60.777	309.471
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) Verso imprese collegate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	564.361	427.181
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	150.000
Totale Crediti (2)	564.361	577.181
3) Altri titoli	-	80.880

Totale immobilizzazioni finanziarie	625.138	967.532
-------------------------------------	----------------	----------------

Totale immobilizzazioni (B)	14.396.228	14.760.976
------------------------------------	-------------------	-------------------

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	8.649	58.608
-----------------------------------	-------	--------

Totale rimanenze	8.649	58.608
------------------	--------------	---------------

II) Crediti

1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	14.178.623	20.446.973
--	------------	------------

Totale crediti verso clienti	14.178.623	20.446.973
------------------------------	-------------------	-------------------

2) Verso imprese controllate

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

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

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

3) Verso imprese collegate

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

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

5-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	2.052.088	1.200.026
--	-----------	-----------

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

Totale crediti tributari	2.052.088	1.206.725
--------------------------	------------------	------------------

5-ter) Imposte anticipate

Esigibili entro l'esercizio successivo	531.895	525.230
--	---------	---------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.505.243	1.308.811
--	-----------	-----------

Totale imposte anticipate	2.037.138	1.834.041
---------------------------	------------------	------------------

5-quater) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	3.209.609	3.580.185
--	-----------	-----------

Esigibili oltre l'esercizio successivo	2.025.425	2.206.417
Totale crediti verso altri	5.235.034	5.786.602
Totale crediti	23.502.883	29.274.341
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400
6) Altri titoli	7.589	20.196
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	15.989	28.596
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	31.612.917	21.644.993
3) Denaro e valori in cassa	2.465	2.449
2) Assegni	-	-
Totale disponibilità liquide	31.615.382	21.647.442
Totale attivo circolante (C)	55.142.903	51.008.987
D) RATEI E RISCONTI	425.867	433.468
TOTALE ATTIVO	69.964.998	66.203.431

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	30/06/2020	31/12/2019
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I) Capitale	411.272	400.161
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	45.497.959	42.509.070
IV - Riserva legale	80.032	71.718
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	4.611.171	2.008.739
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622

Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	398.956
Varie altre riserve	890.365	688.839
Totale altre riserve	6.277.114	3.473.156
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(114.293)	(70.275)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(28.057.190)	(24.499.918)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(3.053.801)	(983.007)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
Totale patrimonio netto consolidato	21.041.093	20.900.905
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	-	-
Utile (perdita) di terzi	-	-
Totale patrimonio di terzi	-	-

Totale patrimonio netto consolidato	21.041.093	20.900.905
--	-------------------	-------------------

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341
2) Per imposte, anche differite	1.095.835	1.076.568
3) Strumenti finanziari derivati passivi	114.293	70.275
4) Altri	54.555	54.555

Totale fondi per rischi e oneri (B)	1.269.024	1.205.739
--	------------------	------------------

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.487.676	2.312.384
--	------------------	------------------

D) DEBITI

1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	909.100	909.100
Esigibili oltre l'esercizio successivo	8.636.400	9.090.900
Totale obbligazioni	9.545.500	10.000.000
4) Debiti verso banche		

Esigibili entro l'esercizio successivo	3.951.410	4.831.142
Esigibili oltre l'esercizio successivo	11.090.587	8.439.239
Totale debiti verso banche	15.041.997	13.270.381
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.387.855	153.077
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.824.581	1.057.872
Totale debiti verso altri finanziatori	3.212.436	1.210.949
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	814.794	311.099
Esigibili oltre l'esercizio successivo	362.206	357.577
Totale acconti	1.177.000	668.676
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	4.108.126	4.247.286
Totale debiti verso fornitori	4.108.126	4.247.286
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.185.390	1.030.945
Totale debiti tributari	1.185.390	1.030.945
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	771.679	586.676
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	21.902
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	771.679	608.578
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.183.320	2.229.701
Totale altri debiti	2.183.320	2.229.701
Totale debiti	37.225.448	33.266.516
E) RATEI E RISCONTI	7.941.757	8.517.887
TOTALE PASSIVO	69.964.998	66.203.431

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	30/06/2020	30/06/2019
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.573.487	11.872.691
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(49.960)	(93.190)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.110.558	2.762.333
5) Altri ricavi e proventi		
Contributi in conto esercizio	-	-
Altri	1.098.782	814.099
Totale altri ricavi e proventi (5)	1.098.782	814.099
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	13.732.867	15.355.933
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	539.192	590.724
7) Per servizi	5.726.081	4.766.742
8) Per godimento di beni di terzi	1.025.457	889.498
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	8.300.109	7.211.810
b) Oneri sociali	2.248.645	1.958.157
c) Trattamento di fine rapporto	307.642	269.005
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	21.302	2.563
Totale costi per il personale (9)	10.877.698	9.441.534
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.176.619	3.696.741
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	91.260	93.633

d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	3.267.879	3.790.374
12) Accantonamenti per rischi	-	-
14) Oneri diversi di gestione	125.242	100.481
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	21.561.549	19.579.353
DIFFERENZA FRA RICAVI E COSTI DELLA PROD.	(7.828.682)	(4.223.420)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
Da imprese controllate	-	-
Altre imprese	5.149.911	-
Totale proventi da partecipazioni (15)	5.149.911	-
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	-	677
Da imprese collegate	-	-
Altri	8.735	-
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	8.735	677
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
d) Proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	-	-
Altri	793	8.150
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	793	8.150
Totale altri proventi finanziari (16)	9.528	8.826
17) Interessi e altri oneri finanziari	(290.768)	(231.432)

17 bis) Utili e perdite su cambi	(276.295)	182.661
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	4.592.376	(39.944)
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)	(3.236.306)	(4.263.364)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	(1.323)	(614)
Imposte differite e anticipate	183.828	240.744
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	182.505	240.131
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(3.053.801)	(4.023.233)
Risultato di pertinenza di terzi	-	-
Risultato di pertinenza del gruppo	(3.053.801)	(4.023.233)

RENDICONTO FINANZIARIO

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	30/06/2020	31/12/2019
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.053.801)	(983.007)
Imposte sul reddito	(182.505)	203.041
Interessi passivi/(attivi)	295.498	557.549
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(5.149.911)	(2.221.171)
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(8.090.719)	(2.443.589)

Accantonamenti ai fondi	342.853	642.178
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.267.879	8.297.427
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	39.555
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(44.018)	(31.679)
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	222.195	(246.318)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.788.908	8.701.163
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(4.301.810)	6.257.574
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	49.960	50.704
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	6.268.350	(4.586.259)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	369.164	1.468.899
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	7.601	143.622
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(576.131)	(47.210)
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	(43.223)	(486.739)
Totale variazioni del capitale circolante netto	6.075.720	(3.456.984)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.773.910	2.800.591
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(295.498)	1.663.622
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(88.464)	(321.103)
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
Totale altre rettifiche	(383.962)	1.342.519
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.389.947	4.143.110
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(74.704)	(188.675)
Disinvestimenti	-	-

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(3.170.820)	(6.453.124)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(137.180)	(5.562)
Disinvestimenti	5.629.486	243.571
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-	(101.264)
Disinvestimenti	12.608	5.030.871
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	2.259.389	(1.474.183)
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti per obbligazioni	(454.500)	5.000.000
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(148)	(24.422)
Accensione finanziamenti	4.537.087	8.417.793
(Rimborso finanziamenti)	(763.835)	(9.382.062)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	3.000.000	7.084.420
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	6.318.603	11.095.730
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	9.967.940	13.764.657
Disponibilità liquide a inizio esercizio	21.647.442	7.882.784
Disponibilità liquide a fine esercizio	31.615.381	21.647.442
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	9.967.940	13.764.657

Il rendiconto permette di valutare, a livello di Gruppo:

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

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

La generazione di liquidità rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 9.967.940, trova la sua spiegazione principale nell'attività di finanziamento che vede sia un apporto di mezzi di terzi (pari a circa Euro 3,3 milioni, al netto dei rimborsi) che di mezzi propri (per Euro 3 milioni). La gestione finanziaria dell'attività operativa ha generato a sua volta nuova liquidità per Euro 1.389.947, così come il flusso proveniente dalle attività di investimento, positivo anch'esso per Euro 2.259.389.

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 INTERMEDIA 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

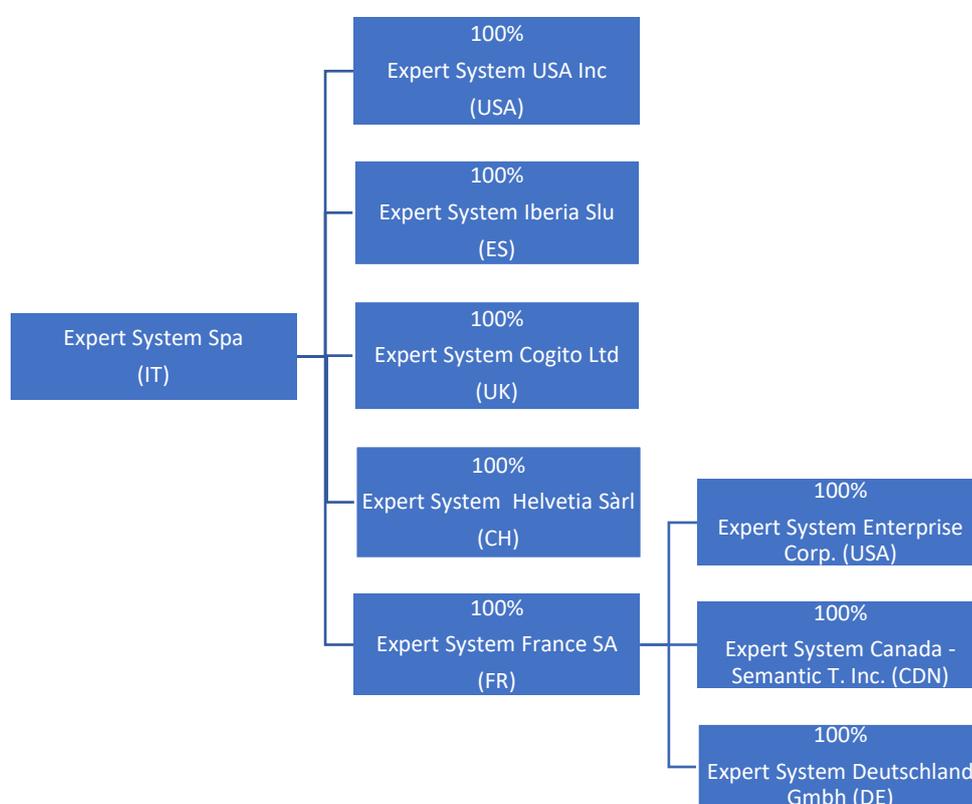
Grazie a un'ampia e consolidata esperienza maturata nel settore dell'energia, collaborando con alcune fra le più grandi e importanti realtà del mondo in ambito energetico, Expert System non solo conosce il linguaggio tipico del settore, ma anche il tipo di sfide che deve affrontare.

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.

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



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

- nel mese di marzo è stata costituita la società controllata Expert System Helvetia SARL, con sede a Ginevra, controllata da Expert System S.p.A. al 100%. Mediante la newco, il Gruppo intende consolidare il posizionamento nel settore dell'intelligenza artificiale, stabilendo

una presenza diretta in una delle principali piazze mondiali nel campo finanziario e assicurativo, anche centro di interessi per il Pharma e rilevanti organizzazioni internazionali;

- il 19/06/2020 Expert System ha comunicato la cessione totalitaria della propria partecipazione di minoranza, pari a circa il 17% del capitale sociale di CY4Gate S.p.A., azienda costituita nel 2014 con Elettronica S.p.A., che opera nel mercato cyber a 360°, progettando, sviluppando e producendo “Cyber Intelligence & Cyber Security”. CY4Gate S.p.A. aveva presentato in data 17/06/2020 la domanda di ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. A fronte di una raccolta complessiva di Euro 21,1 milioni e della determinazione in € 3,15 del prezzo delle azioni ordinarie CY4Gate S.p.A., la partecipazione di Expert System pari a n. 1.706.469 di azioni è stata ceduta a un corrispettivo pari a € 5.375.377,35 (la plusvalenza è stata allocata nella voce A15 del conto economico consolidato).

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



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 IDC¹, la spesa mondiale per i sistemi di intelligenza artificiale (AI) dovrebbe raggiungere \$ 97,5 miliardi nel 2023, con un CAGR 2018/2023 del 28.5%.

I risultati hanno mostrato che le organizzazioni di tutti i settori utilizzano l'IA in una varietà di applicazioni: i settori che investono maggiormente sono Financial Services e retail con una spesa di oltre 5 miliardi di dollari.

Il 50% della spesa del retail è concentrata sulla customer experience.

I Financial Services sono focalizzati su sistemi anti frode, e prevenzione dei rischi.

Forrester², autorevole società di ricerca indipendente per le soluzioni tecnologiche, prevedeva che il mercato RPA avrebbe raggiunto un volume di 1,7 miliardi di dollari entro la fine del 2019. I dati a disposizione dicono che si è raggiunta la soglia di 1.4 miliardi di dollari e il trend continua ad essere in forte crescita con un CAGR del 40% tra il 2020 e il 2027 grazie alla capacità della tecnologia RPA di supportare attività quotidiane e ripetitive dei dipendenti ed al tempo stesso di migliorare la customer experience³.

A detta di Forrester il valore di queste tecnologie, che sono da considerarsi relativamente recenti, verrà preso in considerazione da un numero sempre maggiore di organizzazioni, per favorire un migliore coinvolgimento di clienti e dipendenti; la stessa Forrester cita le multinazionali Blue Prism e UiPath, che hanno siglato partnership strategiche con Expert System. A queste si aggiunge la partnership con Automation Anywhere e Cofax siglata nel 2020 terzo e quarto player di questo significativo segmento di mercato.

Di seguito si riporta quanto riguarda l'andamento del titolo di Expert System alla data del 25/09/2020:

1 Fonte: " Worldwide Spending on Artificial Intelligence Systems Will Be Nearly \$98 Billion in 2023, According to New IDC Spending Guide

2 Fonte: The Forrester Tech Tide™: AI, Automation, And Robotics For Customers And Employees, Q2 2019 (May 2019)

3 Fonte: Robotic Process Automation Market Size, Share & Trends Analysis Report By Type (Software, Service), By Application (BFSI, Retail), By Organization, By Service, By Deployment, By Region, And Segment Forecasts, 2020 - 2027

Mercato	AIM Italia – MAC
Capitale sociale	€ 503.864
Capitalizzazione	€ 117.355.060
Lotto minimo	1,00
Prezzo di riferimento	€ 2,31 – 25/09/2020 h 17.25.28
Prezzo ufficiale	€ 2,3291 – 24/09/2020
Performance 1 mese	- 15,54%
Performance 6 mesi	+ 9,71%
Performance 1 anno	- 29,64%

Con riferimento ai principali eventi che hanno interessato il gruppo Expert System nel corso del semestre, si segnala quanto segue:

- il Consiglio di Amministrazione di Expert System, in esecuzione della delega di cui all'art. 2443 del Codice Civile, conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 18/04/2019, in data 04/05/2020 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 124848 raccolta 22626, ha deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per un importo complessivo di massimi Euro 2.999.999,70, mediante emissione di massime n. 1.111.111 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale da offrire in sottoscrizione esclusivamente a due investitori istituzionali:
 1. Indaco Venture Partners SGR (per un importo pari a Euro 1.999.998,00 con emissione di n. 740.740 azioni);
 2. Invesco (per un importo pari a Euro 1.000.001,70 con emissione di n. 370.371 azioni).
 Le azioni di nuova emissione sono state offerte ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 2,70 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 2,69 a riserva sovrapprezzo azioni;
- in data 29/06/2020, con l'atto di assemblea straordinaria a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 125011 raccolta 23375, sono stati deliberati, con delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420 ter Codice Civile, un aumento di capitale in via scindibile e/o l'emissione di obbligazioni convertibili per un importo massimo di Euro 25.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie

prive di valore nominale, anche con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, entro il termine di cinque anni dalla relativa deliberazione. Le deliberazioni assunte in detta assemblea straordinaria sono quindi state attuate dal Consiglio di Amministrazione nel successivo mese di luglio: per la descrizione di tali eventi si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30/06/2020" riportato nella parte conclusiva della Nota Integrativa della presente Relazione Semestrale;

- sempre in data 29/06/2020, l'Assemblea ha approvato il "Piano di Stock Grant 2020-2023" e del relativo aumento di capitale gratuito, destinato ai dipendenti di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che prevede l'assegnazione gratuita di massimi 3.200.000 diritti per ricevere, sempre gratuitamente (nel rapporto di 1:1), altrettante azioni ordinarie dell'Emittente, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali in ciascuno dei quattro esercizi che chiuderanno rispettivamente al 31 dicembre 2020, 2021, 2022 e 2023. Tale piano si caratterizza come uno strumento utile e idoneo ad introdurre politiche di retention e di attraction, volte a fidelizzare i dipendenti che rivestono posizioni chiave, e ad attrarre nuove figure professionali altamente qualificate a supporto della realizzazione degli obiettivi del Piano Strategico 2020-2024.
- Il 29/06/2020 è stato inoltre approvato il "Piano di Stock Option 2020-2023" e del relativo aumento di capitale a pagamento, destinato a componenti del Consiglio di Amministrazione, collaboratori e consulenti e dipendenti di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che ha per oggetto l'attribuzione gratuita di 1.800.000 diritti di opzione condizionati a sottoscrivere, a un prezzo preventivamente stabilito, azioni ordinarie Expert System (nel rapporto di 1:1). La maturazione dei diritti di opzione è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali di volta in volta stabiliti per ciascun beneficiario. Anche questo piano è da intendersi come uno strumento volto a realizzare un diretto coinvolgimento nel processo di creazione di valore da parte di soggetti che contribuiscono alla crescita e allo sviluppo della Società e del GruppoN
- nella medesima sede l'Assemblea, in sede straordinaria, ha deliberato di revocare per la parte non utilizzata, pari a Euro 0,10, la delega per aumentare il capitale sociale ed

emettere obbligazioni convertibili ex articoli 2443 e 2420-ter del Codice Civile attribuita al Consiglio di Amministrazione con deliberazione dell'Assemblea Straordinaria assunta in data 18 aprile 2019, approvando la conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale.

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

L'obiettivo è sfruttare l'approccio di Expert System all'intelligenza artificiale, fondato su pragmatismo, trasparenza e un ritorno sull'investimento chiaro e solido, rafforzando le quote delle licenze ricorrenti e concentrandosi ulteriormente sullo sviluppo della scalabilità della piattaforma. Con un'offerta completa in modalità on-premise e cloud, si stanno potenziando marketing e capacità di vendita 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. Con l'obiettivo di rafforzare l'operatività a livello globale e incrementare le sinergie fra i diversi paesi, Expert System ha nominato Gabriele Donino Group Chief Operating Officer (COO). Grazie ad una profonda esperienza maturata in ambito tecnologico e dei processi di delivery per il mercato assicurativo utilizzando anche l'intelligenza artificiale, Gabriele è determinante per potenziare la scalabilità di tutte le attività operative e di delivery. Il suo contributo, nella fase di crescita in corso per Expert System, rende l'implementazione dei progetti più efficace ed efficiente, supportando i clienti e partner a sfruttare pienamente il potenziale della piattaforma.

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

In particolare, la Società ha l'obiettivo di accrescere significativamente la componente SaaS/Recurring sui ricavi totali, raggiungendo nel 2024 una quota pari al 79% (63% CAGR). La

componente SaaS/Recurring proveniente dagli Stati Uniti per il 2024, è pari al 52% dei ricavi totali (116% CAGR). Conseguentemente, i ricavi legati ai Professional Services registreranno una costante riduzione, attestandosi nel 2024 a circa il 13% rispetto all'attuale 36%.

Il Piano Strategico, la cui applicazione ha avuto inizio già nel secondo semestre 2020, prevede investimenti nella tecnologia di base perché diventi la più intuitiva, solida e completa piattaforma di intelligenza artificiale per la comprensione del linguaggio disponibile sul mercato. Il principale focus di Expert System sarà orientato all'ottimizzazione della propria piattaforma e di tutte le funzionalità di sviluppo software proprietarie, con l'obiettivo di rendere più semplice e pervasiva l'adozione dell'intelligenza artificiale. Facendo leva su un approccio "simple to design, build and operate", volto cioè a rendere l'implementazione dell'intelligenza artificiale facile da ideare, sviluppare e gestire, Expert System punta a diventare la piattaforma di riferimento a livello globale nel mercato dell'intelligenza artificiale per il Natural Language Understanding e Processing. La piattaforma consentirà di lavorare in modo semplice, veloce e adatto ad ogni livello di esperienza dell'utilizzatore, senza dover essere necessariamente esperti di machine learning o di linguistica: allo stesso tempo, gli esperti troveranno nella piattaforma tutte le funzionalità necessarie per risolvere in modo efficace e innovativo anche i problemi più complessi.

Sfruttando l'enorme conoscenza accumulata negli anni nell'implementazione di centinaia di progetti di intelligenza artificiale, insieme con strumenti e flussi di lavoro semplificati per lo sviluppo di soluzioni aziendali o l'integrazione in altre tecnologie, si intende accelerare il time-to-value in tutti i settori verticali in cui Expert System opera così come in un mercato più ampio di utenti. Grazie a una strategia legata allo sviluppo di software intelligenti per l'NLU/NLP, Expert System si prefigge di scalare il business più rapidamente e con maggior efficienza rispetto ad aziende basate su approcci tecnologici di altro tipo.

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

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

Il piano strategico di Expert System si sviluppa nell'arco di tre fasi:

- la prima fase, che abbraccia il 2020-2021, sarà concentrata sul set-up della strategia Go to Market e della nuova piattaforma alla base del piano. La realizzazione di questa fase è fortemente condizionata dall'elevato grado di incertezza causato dalla crisi legata al COVID-19 a livello internazionale, i cui impatti sono oggi difficilmente prevedibili;
- la seconda fase, che si svilupperà nel biennio 2022-2023, sarà caratterizzata da elevati tassi di crescita a seguito degli investimenti effettuati sul fronte sia sales & marketing (in termini di risorse umane e progetti) sia tecnologico;
- nella terza fase, a partire dal 2024, si cominceranno a raccogliere in modo significativo i frutti del Piano con un forte incremento dei ricavi e soprattutto della marginalità, generando flussi positivi di cassa.

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

Continua l'impegno di Expert System nell'assicurare efficacia alle attività di intelligence sfruttando i propri avanzati algoritmi di intelligenza artificiale per semplificare l'acquisizione e l'analisi delle informazioni e per aumentare la capacità di trovare, categorizzare e correlare tutte le conoscenze potenzialmente rilevanti. Negli ultimi decenni le trasformazioni globali hanno favorito lo sviluppo di nuove conoscenze e tecnologie per migliorare salute e benessere. Al contempo, hanno dato luogo alla comparsa di inaspettati scenari di rischio legati a conflitti, instabilità, terrorismo e minacce di salute pubblica (quali SARS, MERS-CoV, COVID-19). Fondamentale è quindi la comprensione di come lo sviluppo scientifico e tecnologico potrà incidere rispetto alla protezione dei cittadini e dell'ambiente.

In questo contesto, Expert System, in collaborazione con l'Osservatorio Sicurezza e Difesa CBRNe – OSDIFE, il Dipartimento di Ingegneria Elettronica dell'Università degli Studi di Roma "Tor Vergata" e il Centro Universitario di Formazione sulla Sicurezza dell'Università statale della

Repubblica di San Marino, si profila come la controparte italiana di un vasto progetto internazionale volto all'applicazione di tecnologie di cognitive computing nelle indagini investigative sulle minacce causate da sostanze pericolose o contaminanti (CBRNe, Chemical Biological Radiological Nuclear or/and explosive).

La partnership si propone di produrre e diffondere "conoscenza" in ambito CBRNe, individuando in anticipo tutte le informazioni la cui evidenza non è ancora immediata (segnali deboli) e tutti i dati che si rischia di considerare inesistenti semplicemente per l'impossibilità di sviluppare efficaci attività di ricerca, correlazione e verifica (falsi negativi). Infatti, indipendentemente dal tipo di evento (naturale, accidentale o terroristico), la definizione delle migliori strategie di prevenzione è strettamente correlata alla capacità di governare gli enormi volumi di dati utili a valutare i rischi, compresi quelli di natura biologica (come nel caso del "Coronavirus") che recentemente hanno stimolato a livello mondiale la necessità di alzare ulteriormente i livelli di attenzione sia da parte dei governi sia del mondo delle imprese.

In particolare, Expert System e l'Osservatorio Sicurezza e Difesa CBRNe – OSDIFE hanno messo a punto una piattaforma tecnologica per migliorare le attività di analisi dei rischi correlati alla diffusione di agenti biologici, chimici e radiologici, così come di sostanze esplosive, per favorire un accesso condiviso a nuove conoscenze e stimolare le migliori strategie per la salvaguardia di persone, ambiente e infrastrutture.

A marzo 2020 Expert System ha preso parte, in qualità di socio, alla costituzione dell'Italian Insurtech Association (IIA), l'entità senza scopo di lucro che riunisce compagnie e broker assicurativi, banche e intermediari finanziari, fornitori di tecnologia e servizi per promuovere lo sviluppo del mercato assicurativo digitale. Ai soci fondatori dell'IIA – dieci manager e imprese del settore assicurativo – si sono uniti soci rappresentativi di tutte le componenti imprenditoriali e professionali dell'industria insurtech, come Swiss Re, EY, BNP Paribas, Net Insurance, Expert System. L'IIA propone formazione tecnica, condivisione di best practice tecnologiche, generazione di sinergie tra gli associati e confronto con le istituzioni nazionali e internazionali. Una missione sistemica sintetizzata nel claim "Enabling Insurtech Ecosystems" e portata avanti in sinergia con la Global Insurtech Association, un network internazionale di associazioni di cui fa parte anche l'IIA.

Gli italiani sono sempre più utenti di servizi digitali e si aspettano di accedere ai servizi assicurativi in modo immediato, sicuro e multicanale, in qualsiasi momento da qualsiasi parte del mondo. L'industria assicurativa italiana ha dunque davanti a sé una storica opportunità di crescita che può essere colta accelerando l'innovazione dei modelli di offerta e servizio e aumentando gli investimenti adeguati alle nuove tendenze di consumo.

La costituzione di IIA è un segno concreto di come innovazione e collaborazione possano creare l'ecosistema necessario in Italia per ridisegnare il mondo assicurativo e mantenerlo al passo con le esigenze sempre più sfidanti degli utenti.

Nel corso del primo semestre 2020, Expert System si è unito alla lotta contro il COVID-19 fornendo ai ricercatori biomedici di tutto il mondo libero accesso alla sua applicazione di intelligenza artificiale Clinical Research Navigator (CRN). Per affrontare un'emergenza sanitaria globale senza precedenti come il COVID-19, c'è un urgente bisogno di avanzate tecnologie di intelligenza artificiale in grado di aiutare i ricercatori ad accelerare la loro ricerca di terapie e diagnostica.

CRN contiene un set di dati strutturato in tempo reale di oltre 100 milioni di documenti e informazioni di riferimento su 12 milioni di ricercatori clinici, fornendo agli scienziati della ricerca biomedica una piattaforma unica per scoprire informazioni utili a supporto delle attività di ricerca. CRN monitora costantemente ed estrae contenuti biomedici provenienti dal più ampio e completo set di fonti come pubblicazioni Medline, studi clinici, ricerche finanziate dal National Institute of Health (NIH), brevetti USA, notizie e persino flussi di social media. Aggrega informazioni presenti in milioni di documenti scientifici e comunicati stampa, strutturando il contenuto in un'interfaccia semplice e intuitiva e consentendo ricerche drill-down a più livelli e in tutti i campi disponibili. È possibile effettuare ricerche tra malattie, farmaci, meccanismi d'azione, organizzazioni, ricercatori e aree geografiche.

Con l'obiettivo di potenziare la propria rete di partner strategici in Italia, Expert System ha stretto un'importante partnership con Lutech, Gruppo che sviluppa soluzioni end-to-end per la digital evolution, che potrà dunque utilizzare le soluzioni Expert System a supporto dei propri servizi basati sull'Intelligenza Artificiale.

Nello specifico, grazie alla partnership con Expert System, Lutech semplifica notevolmente il processo di analisi dei testi per estrarre entità da un testo non strutturato, l'assegnazione del

significato corretto dei contenuti in base al contesto, la comprensione e l'elaborazione automatica tramite analisi semantica dell'enorme flusso di dati non strutturati trattati quotidianamente.

Expert System ha siglato una partnership con SDL, azienda quotata alla LSE e leader nella creazione, traduzione e distribuzione di contenuti, per potenziare la piattaforma di intelligenza artificiale Cogito® con le funzionalità di traduzione automatica fornite da SDL, estendendo l'automazione intelligente dei processi e il campo di applicazione della knowledge discovery ad altre lingue.

Le funzionalità di traduzione automatica neurale di SDL possono essere integrate nella piattaforma di intelligenza artificiale di Expert System sia in cloud sia in modalità on-premise, offrendo ai clienti una infrastruttura flessibile così come il pieno controllo sulla gestione dei dati e sulla sicurezza.

Expert System ha siglato una nuova partnership con Bizmatica, azienda in prima fila nello scenario nazionale e internazionale dell'innovazione con una forte specializzazione nel campo del Customer Management e dell'Operational Efficiency.

Le competenze e il portafoglio di Bizmatica si arricchiscono quindi con soluzioni leader nell'ambito dell' Artificial Intelligence, aprendo a nuovi scenari di sviluppo ed integrazione per le operations ed il customer service, supportando le richieste di cambiamento del cliente sull'intera catena del valore: dalla consulenza specializzata alla progettazione, dall'implementazione alla gestione della soluzione, integrando tutti i processi di front office.

Expert System e UTWIN, broker francese specializzato nelle assicurazioni sui prestiti, hanno stretto una partnership volta a migliorare le attività di underwriting di UTWIN. Grazie alla piattaforma di intelligenza artificiale di Expert System, UTWIN sarà in grado di migliorare in modo significativo l'esperienza dei propri clienti, riducendo i tempi di risposta, in particolare per l'analisi di referti medici, e aumentando la qualità dei propri servizi.

ING Direct ha implementato la tecnologia di intelligenza artificiale di Expert System per potenziare i processi di automazione aziendale e migliorare le performance legate alle attività di back office. Grazie a tale implementazione, i centri Ing Direct in Olanda dedicati all'interazione con i clienti sfruttano i vantaggi derivanti dalla gestione automatica delle email, basata sulla capacità di processare automaticamente il 100% delle comunicazioni in modo affidabile e accurato. Il prossimo obiettivo sarà estendere questi vantaggi ai centri in Belgio e negli altri Paesi in cui opera

ING Direct. La capacità di comprendere i contenuti dei documenti aziendali è un fattore fondamentale per massimizzare il ROI degli investimenti nella Robotic Process Automation (RPA), estendendo i benefici dell'automatizzare anche a processi che richiedono la capacità di comprendere, classificare, correlare ed estrarre accuratamente "conoscenze" dai dati acquisiti. Grazie all'integrazione fra i bot dell'RPA con l'intelligenza artificiale applicata all'NLU, Expert System supporta ING Direct a ridurre le attività manuali ed estendere la portata e l'accuratezza dell'automazione dei processi a casi d'uso più complessi. ING Direct ha così esteso l'efficienza del back office, ottimizzando nel contempo i processi decisionali e i servizi ai 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.

Forrester Research ha inoltre inserito Expert System nei due report dedicati alle tecnologie di intelligenza artificiale per l'analisi dei testi: "The Forrester Wave™: AI-Based Text Analytics Platforms, Q2 2020", People-Focused e Document-Focused*. Basandosi su 27 criteri di valutazione per le piattaforme di text analytics People-Focused, Forrester ha individuato 8 fornitori principali. Mentre per le piattaforme di text analytics Document-Focused, sono 9 i principali vendor valutati secondo 26 criteri di giudizio. In entrambe le valutazioni, Expert System ha ottenuto il punteggio più alto per la capacità di analisi dei documenti e tra documenti diversi, l'interfaccia grafica utente (GUI) e le funzionalità di collaborazione. Per quanto riguarda il knowledge graph, secondo Forrester: "è particolarmente interessante, disponibile in 12 lingue, a supporto completo di funzionalità di Natural Language Processing, inclusa la disambiguazione." Nella parte di valutazione incentrata sulle opinioni dei clienti, ad Expert System è stato assegnato il massimo punteggio per la capacità multilingue, la ricchezza delle ontologie e il time-to-value della propria piattaforma di intelligenza artificiale.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

Andamento economico generale

Fin dai primi mesi del 2020 gli effetti della pandemia di Covid-19 si sono riflessi sull'attività produttiva e sulla domanda aggregata delle economie di tutti i paesi del mondo, partendo dalla Cina, focolaio della pandemia, lasciando presagire che nell'anno la riduzione del commercio internazionale possa essere molto forte. Il peggioramento delle prospettive di crescita si è tradotto in una decisa caduta degli indici di borsa e in un brusco innalzamento della volatilità e dell'avversione al rischio. In tutti i principali Paesi le autorità monetarie e fiscali hanno posto in essere forti misure espansive a sostegno dei redditi di famiglie e imprese, del credito all'economia e della liquidità sui mercati.

Dopo un avvio inizialmente più rapido in Italia, l'epidemia si è diffusa in tutti i paesi dell'area dell'Euro. In linea con la caduta dell'attività e della domanda aggregata e con il timore di conseguenze permanenti sull'economia, le attese di inflazione si sono ridotte in modo marcato su tutti gli orizzonti. Il Consiglio direttivo della BCE ha allentato con decisione le condizioni monetarie, adottando un ampio pacchetto di misure tra cui operazioni di rifinanziamento più espansive per sostenere la liquidità delle imprese e un nuovo programma di acquisto di titoli per l'emergenza pandemica, volto a contrastare l'aumento dei differenziali di rendimento. Il Consiglio si è inoltre dichiarato pronto a ricorrere ancora a tutti i suoi strumenti e a fare tutto ciò che è necessario per sostenere l'economia.

La contrazione dell'attività economica e degli scambi internazionali si è accentuata in aprile, e da maggio l'epidemia si è intensificata in alcune economie emergenti e negli Stati Uniti. Le misure espansive monetarie e di bilancio e il graduale allentamento dei provvedimenti di sospensione delle attività hanno favorito un rientro delle tensioni sui mercati finanziari, che rimangono tuttavia estremamente sensibili alle notizie sulla diffusione del contagio.

Nell'area dell'euro, dopo l'ulteriore flessione in aprile, gli indicatori disponibili suggeriscono un recupero parziale dell'attività in maggio e giugno (dati ancora oggetto di verifica alla data della redazione del presente documento). L'inflazione è scesa a valori appena positivi. Il Consiglio direttivo della BCE ha rafforzato con decisione l'orientamento espansivo della politica monetaria,

ampliando la dimensione e l'orizzonte temporale del programma di acquisti mirato a contrastare gli effetti della pandemia, che proseguirà fino a quando non sarà superata la crisi. La probabilità di variazioni negative dei prezzi al consumo nell'area dell'euro nei prossimi anni, desunta dai prezzi delle opzioni, ha raggiunto un massimo alla fine di marzo e si è ridotta dopo l'intervento della BCE. In Italia il calo del prodotto interno lordo, pari al 5,3 % nel primo trimestre, si sarebbe intensificato nel secondo, collocandosi in base alle informazioni attualmente disponibili attorno al 10 %. Questa stima rispecchia soprattutto un andamento molto sfavorevole nel mese di aprile; i trasporti autostradali, i consumi elettrici e quelli di gas segnalano che in maggio si è avviata una ripresa dell'attività, favorita dal progressivo allentamento delle misure di sospensione. Gli indici dei responsabili degli acquisti delle imprese sono risaliti ma restano ancora inferiori alla soglia di espansione.

L'interscambio di beni e servizi dell'Italia ha continuato a risentire delle ripercussioni dell'epidemia sul commercio mondiale nel complesso del secondo trimestre. In maggio tuttavia le nostre vendite sui mercati esterni all'Unione europea hanno recuperato in parte il calo precedente. In maggio tuttavia le nostre vendite sui mercati esterni all'Unione europea hanno recuperato in parte il calo precedente.

Il deterioramento delle condizioni del mercato del lavoro dovuto all'emergenza sanitaria si è tradotto in una forte contrazione delle ore lavorate nel primo trimestre (-7,5 %); le ricadute sul numero di occupati, diminuito dello 0,3 %, sono state mitigate sensibilmente dall'eccezionale aumento dell'impiego degli ammortizzatori sociali. L'impatto delle restrizioni alla mobilità sul numero di persone in cerca di occupazione si è riflesso sul tasso di disoccupazione, che è decisamente diminuito. I dati più recenti segnalano un arresto della caduta dell'occupazione e una ripresa della partecipazione al mercato del lavoro.

In Italia la variazione dei prezzi al consumo è stata negativa in maggio e pari a -0,4 % in giugno, principalmente a causa della marcata riduzione dei prezzi dei beni energetici. In prospettiva il calo della domanda interna incide sull'andamento delle attese di inflazione degli analisti e delle imprese: secondo gli operatori professionali, i prezzi al consumo scenderebbero nella media di quest'anno e aumenterebbero in misura molto contenuta nel prossimo. In base ai sondaggi

condotti in marzo e maggio sono invece temporaneamente salite le attese di inflazione delle famiglie, che hanno risentito soprattutto dell'andamento dei prezzi dei beni alimentari; l'aumento tuttavia è rientrato in giugno.

Le condizioni dei mercati finanziari restano fragili, ma hanno beneficiato degli interventi delle autorità monetarie e fiscali e dell'allentamento delle misure volte a contenere la pandemia. Nell'area dell'euro effetti favorevoli sui corsi delle azioni e sui tassi di interesse hanno fatto seguito al rafforzamento del programma di acquisti della BCE ed alla proposta, da parte della Commissione europea, di uno strumento, denominato Next Generation EU, per finanziare mediante prestiti e trasferimenti la ripresa nei paesi dell'Unione; il nuovo strumento consentirebbe di ampliare considerevolmente la capacità di bilancio comunitaria nel contrastare le conseguenze della pandemia. I rendimenti dei titoli di Stato italiani sono scesi, così come i costi di finanziamento delle imprese e delle banche. È ripresa l'attività di emissione di obbligazioni, incoraggiata anche dagli acquisti dell'Eurosistema.

Le misure adottate dalla BCE e dal Governo hanno sostenuto il credito alle imprese, che ha accelerato in concomitanza con il forte incremento del fabbisogno di liquidità. In Italia la crescita dei prestiti alle imprese, negativa durante tutto l'anno precedente, ha raggiunto in maggio l'11,5% (in ragione d'anno sui tre mesi). L'espansione del credito, che ha inizialmente riguardato le società medio-grandi, si è poi estesa alle famiglie produttrici con la progressiva riduzione dei ritardi nell'implementazione delle misure adottate dall'Esecutivo.

Esaminando lo scenario per l'economia italiana nel triennio 2020-22, che tiene conto di un contesto di base in cui si presuppone che la diffusione della pandemia rimanga sotto controllo a livello globale e in Italia, il PIL si contrarrebbe del 9,5% nella media di quest'anno, interamente a causa della riduzione registrata nel primo semestre, e recupererebbe nel prossimo biennio (4,8% nel 2021 e 2,4% nel 2022). La ripresa sarebbe graduale: effetti persistenti sui consumi delle famiglie deriverebbero dal calo dell'occupazione e del reddito disponibile, ancorché mitigato dalle misure di sostegno; il peggioramento delle prospettive di domanda e della fiducia delle imprese inciderebbe sugli investimenti, la cui caduta nel 2020, segnalata anche dai sondaggi della Banca d'Italia, verrebbe in parte recuperata nel biennio 2021-22. L'inflazione sarebbe pressoché nulla sia quest'anno sia il prossimo; i prezzi tornerebbero ad aumentare nel 2022, dell'1,0%.

Sviluppi più negativi rispetto a quelli delineati nello scenario di base potrebbero manifestarsi se emergessero nuovi rilevanti focolai epidemici a livello nazionale o globale, i cui effetti potrebbero ripercuotersi sulla fiducia e sulle decisioni di spesa di famiglie e imprese e tradursi in un calo più consistente del commercio mondiale, in interruzioni nelle catene globali di produzione o in un deterioramento delle condizioni finanziarie. In uno scenario più severo si valuta che il prodotto potrebbe scendere di oltre il 13% quest'anno e recuperare nel prossimo biennio in misura più moderata rispetto allo scenario di base.

Un miglioramento delle prospettive di crescita rispetto agli scenari qui delineati potrebbe tuttavia derivare dal rafforzamento delle politiche espansive attualmente in esame. L'approvazione e l'utilizzo efficace degli strumenti in discussione per l'Unione europea, oltre a incidere direttamente sulla domanda e sulla capacità produttiva, potrebbero contribuire a una ripresa della fiducia di famiglie e imprese. L'ammontare di risorse di cui sarà possibile beneficiare dipenderà dalla capacità di proporre e mettere in atto riforme e progetti di investimento validi.

(Fonte: Bollettino Economico 2-3/2020 di Banca Italia)

Andamento della gestione del Gruppo Expert System

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

La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020, che comprende i dati consolidati delle controllate incluse nel perimetro di consolidamento, nonché quelli della controllante Expert System S.p.A., evidenzia quanto di seguito esposto (dati in Euro):

CONSOLIDATO GRUPPO EXPERT SYSTEM			Principali dati economici	EXPERT SYSTEM S.P.A.		
H1 2019	H1 2020	VAR		H1 2019	H1 2020	VAR
15.355.933	13.732.867	(11%)	Valore della produzione	9.952.617	10.335.548	4%
(433.046)	(4.560.803)	> 100%	Margine operativo lordo (EBITDA)	723.167	(986.409)	> -100%
(4.223.420)	(7.828.682)	85%	Risultato operativo (EBIT)	(896.591)	(2.809.651)	> -100%
(4.023.233)	(3.053.801)	(24%)	Risultato netto	(974.927)	2.117.067	> 100%

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)

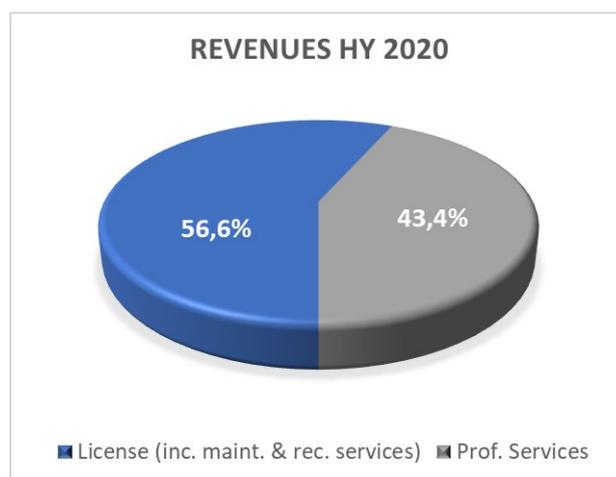
Il conto economico riclassificato del Gruppo Expert System è il seguente (in Euro).

Conto Economico Consolidato	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Ricavi delle vendite	9.573.487	11.872.691	(2.299.204)
Variazione rimanenze	(49.960)	(93.190)	43.231
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	3.110.558	2.762.333	348.225
Proventi diversi	1.098.782	814.099	284.683
Valore della produzione operativa	13.732.867	15.355.933	(1.623.066)
Costi esterni operativi	(7.415.971)	(6.347.444)	(1.068.527)
Valore aggiunto	6.316.896	9.008.488	(2.691.593)
Costi del personale	(10.877.698)	(9.441.534)	(1.436.164)
Margine Operativo Lordo	(4.560.803)	(433.046)	(4.127.757)
Ammortamenti e accantonamenti	(3.267.879)	(3.790.374)	522.495
Risultato Operativo	(7.828.682)	(4.223.420)	(3.605.262)
Risultato dell'area finanziaria	4.592.376	(39.944)	4.632.320
Risultato Ordinario	(3.236.306)	(4.263.364)	1.027.058

Risultato dell'area straordinaria	-	-	-
Risultato Prima delle imposte	(3.236.306)	(4.263.364)	1.027.058
Imposte sul reddito	182.505	240.131	(57.626)
Risultato netto	(3.053.801)	(4.023.233)	969.432

I ricavi al 30 giugno 2020 sono pari a Euro 9.573.487 registrando una flessione del 19,2% rispetto al valore al 30 giugno 2019 (Euro 11.872.691) prevalentemente a causa della recessione economica generale provocata dalla pandemia Covid-19. È da sottolineare che i ricavi infra annuali risentono particolarmente degli slittamenti temporali dei progetti che possono alterare, anche in modo significativo, i risultati temporanei.

Il grafico sottostante mostra che i ricavi sono relativi per il 56,6 % a licenze e manutenzioni e per il 43,4 % a servizi professionali:

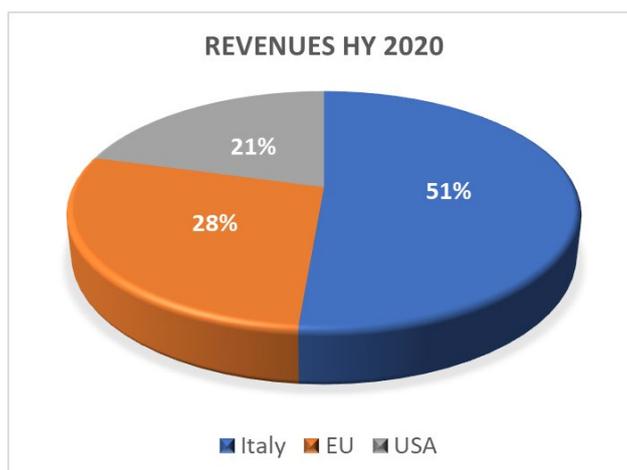


La rilevanza della componente legata alla vendita delle licenze e manutenzioni garantisce una maggiore marginalità, non essendo direttamente legata al sostenimento di costi variabili.

La composizione dei ricavi per licenze al 30 giugno 2020, inoltre, mostra la netta predominanza della componente ricorrente dei ricavi per licenze, passati al 78% dal 76% del 31 dicembre 2019,

rispetto alla componente in modalità perpetua. In tal modo si garantisce maggiore stabilità nel tempo dei ricavi e flussi di cassa.

Di seguito si espone la ripartizione dei ricavi per area geografica in base alla nazionalità dei clienti delle società del Gruppo:



Per quanto riguarda le altre voci comprese nel Valore della Produzione, l'incremento di immobilizzazioni per lavori interni, rappresentati dagli investimenti in ricerca e sviluppo, è pari a Euro 3.110.558 al 30 giugno 2020, in crescita rispetto al 30 giugno 2019 (Euro 2.762.333) a dimostrazione della forte attenzione di Expert System per lo sviluppo della propria tecnologia.

Il decremento dell'EBITDA nel primo semestre 2020 rispetto al primo semestre 2019 è da imputare all'effetto combinato tra:

- il calo dei ricavi, dovuto prevalentemente alla crisi per la pandemia Covid-19;
- l'incremento dei costi del personale sostenuti al fine di implementare il Piano Strategico "Path to Lead"
- il sostenimento di costi one off legati alla cessione della partecipazione in CY4Gate (Euro 380.000 circa).

L'EBIT è negativo per Euro 7.828.682, a fronte di ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 3.176.619, riferibili principalmente a costi di sviluppo capitalizzati il cui ammortamento è pari a Euro 2.501.207.

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per Euro 4.592.376 (negativo per Euro 39.944 al 30 giugno 2019), sostanzialmente grazie alla significativa plusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione di minoranza detenuta in CY4Gate S.p.A. (pari a Euro 5.149.911).

Il risultato netto evidenzia una perdita pari ad Euro 3.053.801 (Euro 4.023.233 al 30 giugno 2019).

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

Indici di redditività	30/06/2020	30/06/2019
ROE netto	(0,13)	(0,18)
ROE lordo	(0,13)	(0,19)
ROI	(0,45)	(0,18)
ROS	(0,82)	(0,36)

Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale Consolidato	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	13.085.979	13.091.778	(5.799)
Immobilizzazioni materiali nette	685.111	701.666	(16.555)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.155.806	4.489.459	(333.653)

Capitale immobilizzato	17.926.896	18.282.903	(356.007)
Attività finanziarie a breve termine	-	-	-
Rimanenze	8.649	58.608	(49.960)
Credit v/clienti	14.178.623	20.446.973	(6.268.350)
Altri crediti	5.793.592	5.305.441	488.152
Ratei e risconti attivi	425.867	433.468	(7.601)
Attività d'esercizio a breve termine	20.406.732	26.244.489	(5.837.758)
Debiti v/fornitori	(4.108.126)	(4.247.286)	139.160
Acconti	(814.794)	(311.099)	(503.695)
Debiti tributari e previdenziali	(1.957.069)	(1.617.620)	(339.449)
Altri debiti	(2.183.320)	(2.229.701)	46.382
Ratei e risconti passivi	(4.205.796)	(4.210.877)	5.081
Passività d'esercizio a breve termine	(13.269.105)	(12.616.584)	(652.521)
Capitale d'esercizio netto	7.137.627	13.627.906	(6.490.279)
Trattamento fine rapporto	(2.487.676)	(2.312.384)	(175.292)
Debiti tributari e previdenziali oltre 12 mesi	-	(21.902)	21.902
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(3.735.960)	(4.307.010)	571.050
Altre passività a medio e lungo termine	(1.631.230)	(1.563.316)	(67.915)
Passività a medio termine	(7.854.868)	(8.204.612)	349.744

CAPITALE INVESTITO	17.209.655	23.706.197	(6.496.542)
Patrimonio netto	(21.041.093)	(20.900.905)	(140.188)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(21.551.568)	(18.588.011)	(2.963.557)
Posizione finanziaria netta a breve termine	25.383.006	15.782.719	9.600.286
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(17.209.655)	(23.706.197)	6.496.542

Il capitale immobilizzato pari a Euro 17.926.896 (Euro 18.282.903 al 31 dicembre 2019) ha subito un decremento pari a Euro 356.007 dovuto per Euro 251.266 alla riduzione delle immobilizzazioni finanziarie legata alla cessione della partecipazione in CY4Gate.

Prendendo poi in esame la gestione corrente, si evidenzia una riduzione di Euro 5.837.758 dovuta principalmente all'effetto combinato tra il decremento dei crediti verso clienti per Euro 6.268.350 e l'aumento degli altri crediti per Euro 488.152. L'aumento degli altri crediti è determinato prevalentemente dall'aumento dei crediti tributari per Euro 852.063, dall'aumento degli anticipi a fornitori per Euro 431.803 e dalla riduzione dei crediti per contributi su progetti di ricerca per Euro 833.016.

Le passività d'esercizio a breve termine si caratterizzano per un aumento di Euro 652.521 determinata prevalentemente dall'incremento degli anticipi su contributi per progetti di ricerca per Euro 481.495.

Il capitale d'esercizio netto risulta dunque inferiore rispetto all'esercizio precedente per Euro 6.490.279. Il valore ampiamente positivo del capitale d'esercizio netto consente comunque di rilevare un sostanziale equilibrio della gestione, nella quale vengono poste a confronto attività a passività di breve periodo.

Le passività a medio e lungo termine registrano una riduzione di Euro 349.744 dovuta principalmente dalla riduzione del fondo di trattamento di fine rapporto per Euro 175.292.

A migliore descrizione dell'equilibrio patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a

medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio consolidato chiuso il 31/12/2019.

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	30/06/2020	31/12/2019
Margine primario di struttura	3.114.196	2.618.001
Quoziente primario di struttura	1,17	1,14
Margine secondario di struttura	28.784.672	25.081.711
Quoziente secondario di struttura	2,61	2,37

Indici sulla struttura dei finanziamenti	30/06/2020	31/12/2019
Passività entro 12 mesi (A)	15.311.674	14.299.026
Passività oltre 12 mesi (B)	25.670.475	22.485.612
Mezzi propri (C)	21.041.093	20.900.905
Quoziente di indebitamento complessivo (A+B)/C	1,95	1,76

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

Il Margine primario di struttura ed il suo relativo quoziente (in miglioramento rispetto al dato

relativo all'esercizio precedente), che mettono in correlazione il valore del patrimonio netto con il capitale immobilizzato (come quantificato nella tabella sottostante), danno informazioni circa la capacità dell'impresa di finanziare o meno tutte le immobilizzazioni con capitale acquisito internamente.

	30/06/2020	31/12/2019
Patrimonio netto (A)	21.041.093	20.900.905
Immobilizzazioni immateriali nette	13.085.979	13.091.778
Immobilizzazioni materiali nette	685.111	701.666
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	4.155.806	4.489.459
Capitale immobilizzato (B)	17.926.896	18.282.903
Margine primario di struttura (A-B)	3.114.196	2.618.002
Quoziente primario di struttura (A/B)	1,17	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.

	30/06/2020	31/12/2019
Patrimonio netto (A)	21.041.093	20.900.905

Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (B)	21.551.568	18.588.011
Altre passività a medio e lungo termine (C)	1.631.230	1.563.316
Trattamento fine rapporto (D)	2.487.676	2.312.384
Capitale immobilizzato (E)	17.926.896	18.282.903
Margine secondario di struttura (A + B + C + D - E)	28.784.672	25.081.713
Quoziente secondario di struttura (A + B + C + D)/E	2,61	2,37

Il risultato positivo del margine secondario di struttura (anch'esso in miglioramento rispetto al dato relativo all'esercizio precedente), con il correlato indice superiore all'unità, mette in luce la correlazione tra fonti a medio-lungo termine ed il capitale immobilizzato, ovvero gli investimenti aziendali a carattere duraturo.

Principali dati finanziari

La Posizione Finanziaria Netta al 30/06/2020 è la seguente (in Euro):

Posizione Finanziaria Netta Consolidata	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi bancari	31.612.917	21.644.993	9.967.924
Denaro e valori in cassa	2.465	2.449	16
Assegni	-	-	-
Azioni Proprie	-	-	-
Disponibilità liquide e azioni proprie	31.615.382	21.647.442	9.967.940
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	15.989	28.596	(12.608)
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)	(3.951.410)	(4.831.142)	879.732
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(1.387.855)	(153.077)	(1.234.778)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a breve di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Debiti finanziari a breve termine	(6.248.365)	(5.893.319)	(355.046)
Posizione finanziaria netta a breve termine	25.383.006	15.782.719	9.600.286
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(8.636.400)	(9.090.900)	454.500
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	-	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(11.090.587)	(8.439.239)	(2.651.348)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(1.824.581)	(1.057.872)	(766.709)
Anticipazioni per pagamenti esteri	-	-	-
Quota a lungo di finanziamenti	-	-	-
Crediti finanziari	-	-	-
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(21.551.568)	(18.588.011)	(2.963.557)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	3.831.438	(2.805.291)	6.636.729

La Posizione Finanziaria Netta è positiva per Euro 3.831.438, in deciso miglioramento rispetto ad una posizione negativa per Euro 2.805.291 al 31 dicembre 2019 principalmente dovuto alla

positiva conclusione di una operazione di aumento di capitale di Euro 3.000.000 milioni riservato ad investitori istituzionali ed alla cessione della partecipazione in CY4Gate.

Situazione economica e patrimoniale della Capogruppo

I dati economici e patrimoniali al 30 giugno 2020 della Capogruppo Expert System S.p.A. sono esposti nelle seguenti tabelle:

Conto Economico Expert System S.p.A.	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Ricavi delle vendite	7.085.177	7.584.544	(499.367)
Variazione rimanenze	0	0	0
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	2.489.751	1.858.514	631.237
Proventi diversi	760.620	509.559	251.061
Valore della produzione operativa	10.335.548	9.952.617	382.931
Costi esterni operativi	(5.808.801)	(4.515.965)	(1.292.836)
Valore aggiunto	4.526.748	5.436.652	(909.905)
Costi del personale	(5.513.156)	(4.713.485)	(799.671)
Margine Operativo Lordo	(986.409)	723.167	(1.709.575)
Ammortamenti e accantonamenti	(1.823.243)	(1.619.757)	(203.485)
Risultato Operativo	(2.809.651)	(896.591)	(1.913.061)
Risultato dell'area finanziaria	4.910.907	(57.074)	4.967.981
Risultato Ordinario	2.101.255	(953.665)	3.054.920
Risultato dell'area straordinaria	0	0	0
Risultato Prima delle imposte	2.101.255	(953.665)	3.054.920
Imposte sul reddito	15.812	(21.262)	37.074
Risultato netto	2.117.067	(974.927)	3.091.994

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che si riferiscono a licenze, canoni di manutenzione e servizi professionali, passano da Euro 7.584.544 al 30/06/2019 agli attuali Euro 7.085.177: tale variazione risente dell'impatto che la pandemia di Covid 19 ha avuto sugli investimenti di alcuni clienti, che sono stati messi in stand by, e su quei servizi professionali che non è stato possibile erogare durante il periodo di lockdown a causa delle limitazioni agli spostamenti ed assembramenti poste in essere.

L'EBITDA passa da Euro 723.167 ad un valore negativo di Euro 986.409, risentendo principalmente del sostenimento di costi *one off* legati alla cessione della partecipazione in CY4Gate (Euro 385.000 circa) e di un incremento dei costi del personale, in crescita di Euro 799.671 rispetto al primo semestre 2019, per effetto del potenziamento delle aree commerciale e tecnica.

L'EBIT è negativo per Euro 2.809.651. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 1.763.190 si riferiscono per Euro 1.605.514 a costi di sviluppo capitalizzati.

La gestione finanziaria, il cui risultato è positivo per Euro 4.910.907 (negativo per Euro 57.074 al 30/06/2019), è sostanzialmente riconducibile alla plusvalenza realizzata mediante la vendita della partecipazione in CY4Gate S.p.A. (pari a Euro 5.149.911). L'incremento degli oneri finanziari, che passano da Euro 220.571 a Euro 290.392, è dovuto principalmente alla presenza di interessi passivi sul prestito obbligazionario emesso nel secondo semestre del precedente esercizio; i proventi finanziari, principalmente legati a contratti di finanziamento intercompany, aumentano anch'essi seppure in misura minore, da Euro 95.987 a Euro 113.621. L'esposizione in sterline, legata in gran parte all'erogazione di finanziamenti alle società controllate, incide negativamente sulla valorizzazione delle poste in valuta estera, che ammontano a complessivi Euro 62.233, contro un valore positivo di Euro 67.511 al 30/06/2019.

Alla luce di tutto quanto esposto sinora, il risultato netto evidenzia, al netto della fiscalità differita per Euro 15.812, un utile pari ad Euro 2.117.067.

Stato Patrimoniale Expert System S.p.A.	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	8.727.327	7.947.601	779.726
Immobilizzazioni materiali nette	580.672	580.337	335

Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	33.718.771	33.574.842	143.930
Capitale immobilizzato	43.026.771	42.102.780	923.991
Attività finanziarie a breve termine	0	0	0
Rimanenze	0	0	0
Crediti v/clienti	9.881.257	13.650.700	(3.769.443)
Altri crediti	12.775.647	11.572.275	1.203.372
Ratei e risconti attivi	289.490	235.783	53.707
Attività d'esercizio a breve termine	22.946.394	25.458.758	(2.512.365)
Debiti v/fornitori	(3.947.862)	(3.907.968)	(39.893)
Acconti	(792.594)	(311.099)	(481.495)
Debiti tributari e previdenziali	(913.825)	(1.111.606)	197.781
Altri debiti	(2.188.809)	(1.852.173)	(336.636)
Ratei e risconti passivi	(1.573.682)	(1.311.895)	(261.787)
Passività d'esercizio a breve termine	(9.416.772)	(8.494.741)	(922.031)
Capitale d'esercizio netto	13.529.622	16.964.017	(3.434.395)
Trattamento fine rapporto	(2.487.676)	(2.312.384)	(175.292)
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	(2.235.526)	(2.362.899)	127.373
Altre passività a medio e lungo termine	(624.147)	(575.440)	(48.708)
Passività a medio termine	(5.347.350)	(5.250.722)	(96.628)
CAPITALE INVESTITO	51.209.043	53.816.074	(2.607.032)
Patrimonio netto	(53.519.786)	(48.446.737)	(5.073.049)
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(20.324.456)	(17.919.628)	(2.404.828)
Posizione finanziaria netta a breve termine	22.635.199	12.550.290	10.084.909
MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(51.209.043)	(53.816.074)	2.607.032

La variazione del capitale immobilizzato, che nel primo semestre dell'anno si è incrementato di Euro 923.991, è determinata principalmente dall'incremento delle immobilizzazioni immateriali nette, che sono cresciute di Euro 779.726. Al loro interno, la variazione più significativa ha riguardato i costi di sviluppo capitalizzati, aumentati di Euro 884.237 al netto di ammortamenti di periodo per Euro 1.605.514. Le partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie si incrementano di Euro 143.930, principalmente per effetto degli ulteriori finanziamenti erogati a società controllate e collegate nel corso del semestre (Euro 595.780 comprensivi di interessi); vi sono inoltre una diminuzione del valore delle partecipazioni per Euro 251.266, riconducibile alla vendita della quota di possesso del 17% nella società CY4Gate S.p.A., avvenuta in data 19/06/2020, ed il decremento di Euro 179.771 della quota oltre 12 mesi dei crediti per contributi su progetti di ricerca.

Nel corso del semestre l'esposizione nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori si è incrementata di Euro 1.979.825, per effetto principalmente di nuove erogazioni ricevute pari a Euro 2.707.980 a fronte di rimborsi corrisposti per complessivi Euro 728.235, mentre sono state rimborsate obbligazioni per Euro 454.500. A tal riguardo, si segnala che la società ha ritenuto opportuno aderire alla moratoria del pagamento delle rate di mutui, così come prevista dall'Art. 56 del D.L. n. 18/2020 cd. "Cura Italia".

Passando ad esaminare la gestione corrente si osserva tra le attività a breve termine un decremento di Euro 2.512.365 determinato principalmente dalla variazione negativa dei crediti commerciali, in flessione per Euro 3.769.443, in parte compensata dall'aumento di Euro 1.035.599 dei crediti verso società controllate e degli altri crediti, e dalla crescita pari a Euro 465.954 dei crediti tributari.

Con riferimento alle passività correnti, si evidenzia un incremento di Euro 922.031 dovuto principalmente alla variazione degli acconti, in aumento per Euro 481.495, e degli altri debiti, che crescono per Euro 336.236.

La differenza tra le attività e le passività correnti segna pertanto uno scostamento negativo di Euro 3.434.395 rispetto a quanto rilevato al 31/12/2019, attestandosi a Euro 13.529.622.

Le passività a medio e lungo termine aumentano infine di Euro 96.628 principalmente per effetto dell'incremento di Euro 175.292 dell'accantonamento per Trattamento di Fine Rapporto.

Per effetto di ciò, il capitale investito netto è quindi pari a Euro 51.209.043 (Euro 53.816.074 al 31/12/2019), con una variazione negativa di Euro 2.607.032.

Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta, al 30/06/2020 risulta positiva e pari a Euro 2.310.743, evidenziando una netta inversione di tendenza (Euro 7.680.081) rispetto al dato negativo di Euro 5.369.337 del 31/12/2019.

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

Posizione Finanziaria Netta Expert System S.p.A.	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi bancari	27.614.093	18.408.703	9.205.389
Denaro e valori in cassa	2.216	2.200	16
Azioni Proprie	0	0	0
Disponibilità liquide e azioni proprie	27.616.309	18.410.903	9.205.406
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	8.400	8.400	0
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	(909.100)	(909.100)	0
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(3.951.639)	(4.831.142)	879.503
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(128.771)	(128.771)	0
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	(4.989.509)	(5.869.013)	879.503
Posizione finanziaria netta a breve termine	22.635.199	12.550.290	10.084.909

Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	(8.636.400)	(9.090.900)	454.500
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(11.090.587)	(8.439.239)	(2.651.348)
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(597.469)	(389.489)	(207.980)
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(20.324.456)	(17.919.628)	(2.404.828)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	2.310.743	(5.369.337)	7.680.081

Il miglioramento della posizione finanziaria netta ha beneficiato:

- per Euro 3.000.000 dell’aumento di capitale sottoscritto da Indaco Venture Partners SGR ed Invesco;
- per Euro 5.401.177 dell’incasso del corrispettivo di cessione della partecipazione in CY4Gate S.p.A.;
- per Euro 3.137.866 dell’apporto derivante dalla gestione operativa;

al netto di spese per investimenti pari a Euro 2.603.304, di cui Euro 2.489.751 riferibili a costi di sviluppo, e di un apporto negativo di altre rettifiche (differenza tra interessi incassati e pagati, incremento crediti tributari, utilizzo fondi) nell’ordine di Euro 680.830.

AMBIENTE, PERSONALE E RISCHI

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

Ambiente

Nel corso del semestre non si sono verificati danni causati all’ambiente per cui Expert System sia stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso del semestre alla società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

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

L'ultima revisione periodica della certificazione ISO 9001:2015 effettuata in data 27/06/2020 ha validità fino al 28/06/2023.

Personale

Nel corso del semestre 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.

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

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

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

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

Rischi connessi all'internazionalizzazione: Expert System ha avviato un processo di internazionalizzazione auspicando che una parte apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da vendite al di fuori del proprio mercato domestico, in Europa e 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 30/06/2020	Cambio medio H1 2020
USD	1,1198	1,1020
CAN	1,5324	1,5033
GBP	0,91243	0,87463
CHF	1,0651	1,0642

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:

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 30/07/2023;
- 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 30/07/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 600.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 600.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 9.828,26;
- 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 30/09/2023;
- 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 30/09/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 266.667;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 266.667;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.982,27;
- 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 (30/06/2020): Euro 5.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 5.000.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 66.120,95;
- 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 24/04/2022;
- 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 24/04/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 587.642;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 587.642;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.393,19;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

e) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. non quotato stipulato il 28/02/2020 e scadenza 28/08/2024;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.500.000;

- Passività coperta: mutuo UBI n. 1640001 di originari Euro 1.500.000 stipulato il 28/02/2020 e scadenza 28/08/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.500.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.500.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 7.554,30;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

f) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 69745/2019 non quotato stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/08/2024;
- 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 22/08/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 803.329;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 803.329;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 12.210,89;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

g) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 31011814 non quotato stipulato il 28/06/2019 e scadenza 15/12/2023;
- 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 15/12/2023;

- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 437.500;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 437.500.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.632,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

h) BNL

- Contratto derivato OTC su tassi d'interesse non quotato stipulato il 11/07/2019 e scadenza 11/01/2023;
- 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 11/01/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.250.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.250.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model positivo per Euro 402,94;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

i) MPS

- Contratto derivato "IRS Tasso fisso/Tasso variabile con floor a zero" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 12/07/2019 e scadenza 31/03/2025;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.150.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 1.150.000 stipulato il 12/07/2019 e scadenza 31/03/2025;

- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.150.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.150.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo per Euro 5.016,43;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

j) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC “Interest Rate Option Cap Premio Running” su tassi d’interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/01/2024;
- 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 24/01/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 2.509.941;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 2.509.941;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 7.957,45;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

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

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

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)

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

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

La maggior parte delle attività di ricerca e sviluppo del primo semestre 2020 è stata dedicata a queste tre fronti:

- inizio dello sviluppo della piattaforma di NLOps che sostituirà i tool esistenti della piattaforma Cogito con un ambiente integrato end-to-end per l'implementazione di progetti linguistici di categorizzazione ed estrazione basati su Web e con l'integrazione di

- tecnologie di machine learning e deep learning;
- estensione delle API per l'aggiunta di nuove funzionalità e l'integrazione all'interno della nuova piattaforma in modo trasparente e organico;
 - implementazione del nuovo motore di regole di categorizzazione ed estrazione e del nuovo motore inferenziale all'interno della nuova versione di Studio.

Altri fronti di attività rilevanti nel corso del semestre sono stati:

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

L'andamento dell'anno è inevitabilmente influenzato dall'evoluzione della crisi sanitaria Covid-19. Tuttavia, come dimostra il trend degli esercizi precedenti legato al modello di business di Expert System, la maggior parte del fatturato si dovrebbe concentrare nell'ultima parte dell'anno, in modo da cogliere e finalizzare tutte le potenziali opportunità che sono state intercettate in questi mesi, con l'intenzione di recuperare anche l'inevitabile flessione avutasi nel primo semestre 2020 auspicando che il mercato non venga ulteriormente influenzato negativamente da questo evento straordinario ed epocale.

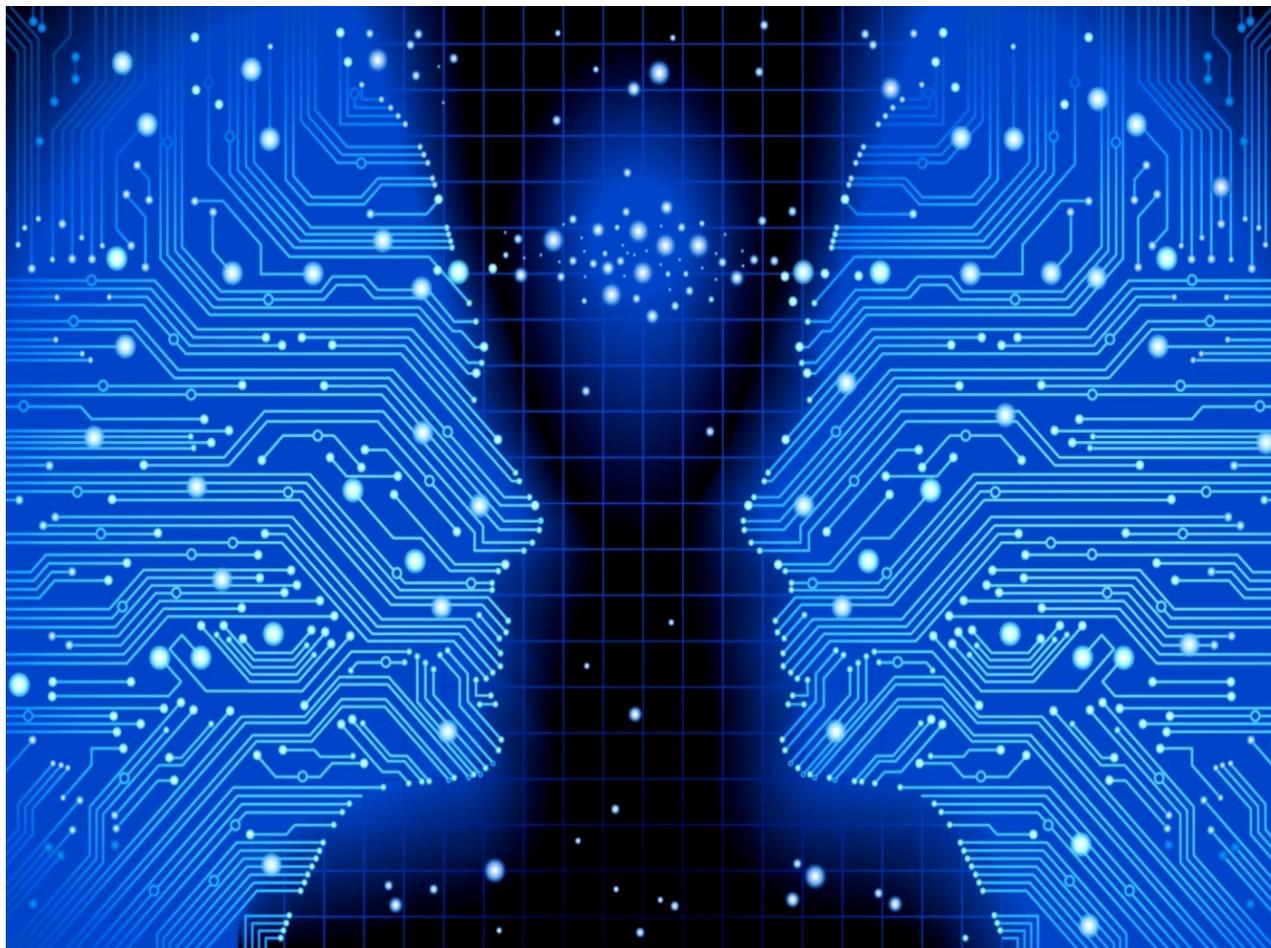
Nonostante questa difficile situazione di contesto, grazie alla consistente raccolta di nuove finanze ottenuta attraverso gli aumenti di capitale conclusi nel mese di luglio e alla vendita di una partecipazione considerata non più strategica, potremo rafforzare e accelerare gli investimenti alla base del Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024 con cui abbiamo definito le linee guida dello sviluppo del business.

AZIONI PROPRIE

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

Alla data del 30 giugno 2020 la Capogruppo Expert System S.p.A. non detiene azioni proprie.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/2020



STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 30/06/2020, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa è stato redatto in conformità al D.Lgs 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificamente previsti dal decreto, dai principi contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB) e del Financial Accounting Standards Board (FASB), ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

É inoltre corredata dai seguenti documenti:

- Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle partecipazioni:

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

Gli importi sono espressi in unità di Euro.

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

Si precisa inoltre che:

- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato rispettivamente indicato l'importo della voce corrispondente del bilancio consolidato al 31/12/2019 e al 30/6/2019;
- i valori delle voci di bilancio dell'esercizio in corso sono perfettamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione della voce A.5 "Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio", che è stata interessata da una diversa suddivisione dei contributi in conto esercizio e, di conseguenza, anche della voce residuale "altri". Tale riclassificazione, al fine di rendere omogenei e comparabili i dati di bilancio, ha interessato anche il bilancio 2019, che è stato modificato di conseguenza; si rimanda al paragrafo relativo al commento di tale voce per un esame degli importi che hanno concorso alla formazione della stessa.

Deroghe

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

Recepimento direttiva 34/2013/U.E.

Con riferimento ai bilanci relativi agli esercizi aventi inizio a partire dal 1/1/2016, si evidenzia che il Decreto Legislativo n. 139 del 18/08/2015 (c.d. "decreto bilanci"), pubblicato sulla G.U. 4.9.2015 n. 205, emanato in attuazione della Direttiva UE 26/6/2013 n. 34, ha modificato il Codice Civile,

con lo scopo di allineare le norme ivi contenute sulla disciplina del bilancio d'esercizio delle società di capitali, alle nuove disposizioni comunitarie.

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

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

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

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

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

Il Bilancio consolidato comprende il bilancio di Expert System S.p.A. e delle imprese estere sulle quali si esercita direttamente o indirettamente il controllo al 30/06/2020 (art. 30 D. Lgs. N.127/91).

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

Il residuo della differenza non allocabile agli elementi dell'attivo e del passivo e all'avviamento è imputato a conto economico nella voce 'B14 Oneri diversi di gestione'.

L'avviamento è ammortizzato sulla scorta di un'utilità economica stimata in 5 anni secondo la sua

vita utile, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili per stimare il periodo nel quale si manifesteranno i benefici economici.

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

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

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

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

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

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

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

La data di riferimento del bilancio consolidato, il 30/06/2020, coincide con quella di chiusura dei bilanci infrannuali 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 30/06/2020	Capitale sociale	Utile/ (Perdita) 30/06/2020	Quota diretta del gruppo	Quota indiretta del gruppo
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona (ESP)	Euro	(2.117.424) €	2.603.000 €	(485.307) €	100%	
Expert System France S.A.	Parigi (FRA)	Euro	317.569 €	199.269 €	(1.399.547) €	100%	
Expert System Deutschland GmbH	Bad Homburg vdH (GER)	Euro	(1.338.549) €	25.000 €	(298.432) €		100%
Expert System Cogito Ltd.	Londra (UK)	£	(1.240.603) £	1.000 £	(204.203) £	100%	
Expert System USA Inc.	Alexandria (USA)	\$ USA	(5.962.335) \$	1 \$	(929.058) \$	100%	
Expert System Enterprise Corp.	Rockville (USA)	\$ USA	(8.194.462) \$	200 \$	(2.095.368) \$		100%
Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.	Montreal (CAN)	\$ Can.	(171.473) CAD	1.000 CAD	18.464 CAD		100%
Expert System Helvetia SÀRL	Ginevra (CH)	CHF	(105.989) CHF	20.000 CHF	(125.989) CHF	100%	

Elenco delle altre partecipazioni in società controllate e collegate

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

Variazioni dell'area di consolidamento

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

La valutazione delle singole poste è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo in base al principio della prevalenza della sostanza sulla forma.

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 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 30/06/2020 sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

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

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

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

Il fondo imposte include 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 30/06/2020, in conformità alle norme di legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

Debiti

La società si è avvalsa della facoltà:

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

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

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

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

Le attività e le passività in valuta di natura non monetaria sono iscritte al tasso di cambio vigente

al momento del loro acquisto.

Costi e ricavi

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

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

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

MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 13.085.979 (Euro 13.091.778 nel precedente esercizio).

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni in corso	Totale immobilizzazioni immateriali

Valore di inizio esercizio								
Costo	2.332.907	40.077.162	1.662.252	31.405	14.065.831	-	-	58.169.556
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.763.513	28.956.117	1.177.443	16.572	13.164.134	-	-	45.077.778
Valore di bilancio al 31/12/2019	569.394	11.121.045	484.809	14.833	901.697	-	-	13.091.778
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	50.000	3.113.652	-	-	-	-	-	3.163.652
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi per alienazioni e dismissioni			(92.695)					
Ammortamento dell'esercizio	157.292	2.501.207	66.950	326	450.844	-	-	3.176.619
Altre variazioni	2.103	486	97.273	-	-	-	-	99.862
Totale variazioni	(105.190)	612.931	(62.371)	(326)	(450.844)	-	-	(5.799)
Valore di fine esercizio								
Costo	2.477.956	43.190.813	1.569.557	31.405	14.065.831	-	-	61.335.562
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.013.751	31.456.837	1.147.119	16.898	13.614.978	-	-	48.249.583

Valore di bilancio al 30/06/2020	464.205	11.733.976	422.438	14.507	450.853	-	-	13.085.979
----------------------------------	---------	------------	---------	--------	---------	---	---	------------

Avviamento

L'avviamento iscritto per Euro 450.853 (al netto del fondo ammortamento di Euro 891.844) è rappresentato dall'avviamento iscritto tra le attività della controllata Expert System France S.A..

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

Viene esposto nel seguente prospetto 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	4.886		1.291		(1.291)	3.595
Costi di avviamento	361.409		94.545	2.103	(92.442)	268.967
Aumento capitale sociale	203.099	50.000	61.456		(11.456)	191.643
Totale	569.394	50.000	157.292	2.103	(105.190)	464.205

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 685.111 (Euro 701.666 nel precedente esercizio).

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	456.980	223.306	1.558	2.463.883	3.145.727
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	116.418	217.353	1.558	2.108.732	2.444.061
Valore di bilancio al 31/12/2019	340.562	5.953	-	355.151	701.666
Variazioni nell'esercizio					
Dismissioni					
Incrementi per acquisizioni		2.900		75.640	78.540
Ammortamento dell'esercizio	5.543	1.126		84.590	91.259
Altre variazioni				3.836	3.836
Totale variazioni	(5.543)	1.774		(12.786)	(16.555)
Valore di fine esercizio					
Costo	456.980	226.206	1.558	2.539.522	3.224.266
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	121.961	218.479	1.558	2.197.157	2.539.155

Valore di bilancio al 30/06/2020	335.019	7.727	-	342.365	685.111
----------------------------------	---------	-------	---	---------	---------

La voce "Altri beni", che include valori residuali non classificabili nelle voci precedenti, è pari a Euro 342.365 (Euro 355.151 nel precedente esercizio) ed è così composta:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Mobili d'ufficio	89.238	(11.953)	77.285
Macchine d'ufficio elettroniche	226.194	6.297	232.491
Autovetture	-	-	-
Macchine ordinarie d'ufficio	7.201	(2.788)	4.413
Insegne	-	-	-
Cellulari	8.455	382	8.837
Motocicli	3.643	(607)	3.036
Allestimento locali	20.420	(4.117)	16.303
Totale	355.151	(12.786)	342.365

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

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

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

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

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di bilancio al 31/12/2019	-	309.471	309.471	80.880
Variazioni nell'esercizio	-	(252.266)	(252.266)	(80.880)
Incrementi per acquisizioni	-	3.572	3.572	-
Riclassifiche	-	-	-	-
Valore di bilancio al 30/06/2020	-	60.777	60.777	-

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
Confidimpresa	5.000
Consorzio DATUM	3.572
Buzzoole Holdings Limited	50.000
UTE TIC x CAT	1.200
Altre partecipazioni in altre imprese	60.777

Immobilizzazioni finanziarie - Crediti

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a Euro 564.361 (Euro 577.181 nel precedente esercizio). Si tratta di crediti verso la società Cy4gate S.r.l..

Si precisa che gli accordi intercorsi prevedono che tali crediti vengano integralmente incassati entro la fine del 2020.

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

	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione	(Svalutazioni)/Ripristini di valore	Altri movimenti incrementi/(decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verso altri entro l'esercizio successivo	427.181	-	427.181	-	-	-	137.180	564.361	-	564.361
Verso altri oltre l'esercizio successivo	150.000	-	150.000	-	-	-	(150.000)	-	-	-
Totale	577.181	-	577.181	-	-	-	(12.820)	564.361	-	564.361

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 8.649 (Euro 58.608 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	-
Lavori in corso su ordinazione	58.608	(49.960)	8.649
Totale rimanenze	58.608	(49.960)	8.649

Attivo circolante - Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a Euro 23.502.883 (Euro 29.274.341 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi/svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	14.405.583	-	14.405.583	(226.960)	14.178.623
Verso imprese controllate	-	-	-	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-	-	-
Crediti tributari	2.052.088	-	2.052.088	-	2.052.088
Imposte anticipate	531.895	1.505.243	2.037.138	-	2.037.138
Verso altri	3.209.609	2.025.425	5.235.034	-	5.235.034
Totale	20.199.175	3.530.668	23.729.843	(226.960)	23.502.883

Il fondo svalutazione crediti è stato iscritto a rettifica dei crediti verso clienti per:

- Euro 190.180 dalla controllante;
- Euro 21.780 da Expert System Iberia SLU;
- Euro 15.000 da Expert System France SA.

I crediti verso altri sono pari a Euro 5.235.034 (Euro 5.786.602 nel precedente esercizio).

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

	Valore iniziale	Variazione	Valore finale
Depositi cauzionali	623.579	60.549	684.128
Anticipi	126.842	433.645	560.487
Crediti per contributi su progetti di ricerca	4.608.635	(1.012.787)	3.595.848
Crediti verso società di factoring	30.000	(25.864)	4.136
Altri crediti	397.546	(7.111)	390.435
Totale	5.786.602	(551.568)	5.235.034

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	1.034.940	72.080	519.395
Crediti per contributi su progetti oltre 12 mesi	1.631.386	338.047	-
Totale	2.666.326	410.127	519.395

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
POR Fesr Apiae	257.285	
POR Fesr Lazio	197.886	
Progetto Europeo - Bando ISEC		178.478
Mise		330.480
MIUR		581.303
Totale	1.034.940	1.631.386

Expert System Iberia S.L.U.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
DANTE	915	-
TRIVALENT	16.227	-
LETSCROWD	54.938	-
COINFORM	-	37.383
CICCERO	-	13.855
ELG	-	124.753

KDRIVE	-	92.306
XLIME	-	69.750
Totale	72.080	338.047

Expert System France S.A.	Credito entro i 12 mesi	Credito oltre i 12 mesi
E-Compliance	815	-
Faucon	185.111	-
Pythia	47.077	-
Social Truth	205.205	-
Solomon	81.187	-
Totale	519.395	-

Attivo circolante - Attività finanziarie

Le attività finanziarie comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 15.989 (Euro 28.596 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	-	-	-
Altre partecipazioni non immobilizzate	8.400	-	8.400

Altri titoli non immobilizzati	20.196	(12.607)	7.589
Totale	28.596	(12.607)	15.989

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

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	20.446.973	(6.268.350)	14.178.623	14.178.623	-	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.206.725	845.363	2.052.088	2.052.088	-	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	1.834.041	203.097	2.037.138	531.895	1.505.243	-
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	5.786.602	(551.568)	5.235.034	3.209.609	2.025.425	-
Totale	29.274.341	(5.771.458)	23.502.883	19.972.215	3.530.668	-

Crediti verso clienti - Distinzione per area geografica

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

geografica.

	Crediti verso clienti	Fatture da emettere	NC da emettere	Altri crediti commerciali	Totale
Clients Italia	5.105.327	3.887.682	-	-	8.993.009
Clients CEE	1.446.982	1.349.151	-	-	2.796.133
Clients EXTRACEE	2.043.610	572.831	-	-	2.616.441
Totale	8.595.919	5.809.664	-	-	14.405.583
Fondo svalutazione crediti	(226.960)	-	-	-	(226.960)
Totale	8.368.959	5.809.664	-	-	14.178.623

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a Euro 31.615.382 (Euro 21.647.442 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	21.644.993	9.967.924	31.612.917
Denaro e altri valori in cassa	2.449	16	2.465
Assegni	-	-	-
Totale	21.647.442	9.967.940	31.615.382

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 425.867 (Euro 433.468 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variatione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	433.468	(7.601)	425.867
Ratei attivi	-	-	-
Totale ratei e risconti attivi	433.468	(7.601)	425.867

	Risconti entro 12 mesi	Risconti oltre 12 mesi	Risconti oltre 5 anni
Ricerca del personale e formazione	620	-	-
Affitti e locazioni passive	12.567	-	-
Assicurazioni	55.455	-	-
Commissioni	57.341	57.324	4.191
Consulenze	26.668	20.065	2.193
Manutenzioni	2.927	21	-
Noleggi	21.885	-	-
Servizi vari	5.191	457	70
Software	33.173	1.947	-
Spese internet	2.602	-	-
Royalties	47.762	-	-
Hardware	-	-	-

Costi di public relations	45.457	-	-
Altri risconti	26.021	1.715	215
Totali	337.669	81.529	6.669

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto al 30/06/2020 è pari a Euro 21.041.093 (Euro 20.900.905 al 31/12/2019).

Con riferimento a quanto verificatosi nel corso del semestre, come già ampiamente descritto nella parte iniziale della presente relazione, si ricorda come il Consiglio di Amministrazione di Expert System, in esecuzione della delega di cui all'art. 2443 del Codice Civile, conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 18/04/2019, in data 04/05/2020 abbia deliberato di aumentare il capitale sociale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per un importo complessivo di massimi Euro 2.999.999,70, mediante emissione di massime n. 1.111.111 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale da offrire in sottoscrizione esclusivamente a due investitori istituzionali:

- Indaco Venture Partners SGR (per un importo pari a Euro 1.999.998,00 con emissione di n. 740.740 azioni);
- Invesco (per un importo pari a Euro 1.000.001,70 con emissione di n. 370.371 azioni)

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto. Nella voce "Altre variazioni" sono incluse le variazioni relative al fair value dei derivati.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione risultato d'esercizio	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	400.161	-	11.111	-	-		411.272
Riserva da sopraprezzo delle azioni	42.509.070	-	2.988.889	-	-		45.497.959
Riserva legale	71.718	8.314	-	-	-		80.032
Altre riserve							
Riserva straordinaria	2.008.739	2.606.027	-	-	(3.595)		4.611.171
Riserva avanzo di fusione	376.622	-	-	-	-		376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	-	-	-	-		398.956
Varie altre riserve	688.839	-	201.526	-	-		890.365
Totale altre riserve	3.473.156	2.606.027	201.526	-	(3.595)		6.277.114
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(70.275)	-	-	(44.018)	-		(114.293)
Utili (perdite) portati a nuovo	(24.499.918)	-	(983.007)	-	(2.574.264)		(28.057.190)
Utile (perdita) dell'esercizio	(983.007)	983.007				(3.053.801)	(3.053.801)
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	-	-	-	-	-		-
Totale patrimonio netto di gruppo	20.900.905	3.597.348	2.218.519	(44.018)	(2.577.859)	(3.053.801)	21.041.093
Patrimonio netto di terzi							
Totale patrimonio netto consolidato	20.900.905	3.597.348	2.218.519	(44.018)	(2.577.859)	(3.053.801)	21.041.093

Capitale sociale

Il capitale sociale è così composto:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	40.016.071	-	1.111.111	-	41.127.182	-
Totale	40.016.071	-	1.111.111	-	41.127.182	-

Varie altre riserve

Le “Varie altre riserve” sono così composte:

Descrizione	Importo
Fondo riserva Pia	141.000
Altre riserve	413.758
Riserva di traduzione	335.607
Totale	890.365

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	(70.275)
Variazioni nell'esercizio	(44.018)
Variazione di fair value	-
Valore di fine esercizio	(114.293)

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 1.269.024 (Euro 1.205.739 nel precedente esercizio).

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

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	4.341	1.076.568	70.275	54.555	1.205.739
Accantonamento nell'esercizio	-	35.079	44.018	-	79.097
Utilizzo nell'esercizio	-	(15.812)	-	-	(15.812)
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Valore di fine esercizio	4.341	1.095.835	114.293	54.555	1.269.024

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

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

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

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi Euro 2.487.676 (Euro 2.312.384 nel precedente esercizio).

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	2.312.384
Variazioni nell'esercizio	

Accantonamento nell'esercizio	263.756
Utilizzo nell'esercizio	69.087
Altre variazioni	(19.377)
Totale variazioni	175.292
Valore di fine esercizio	2.487.676

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 37.225.448 (Euro 33.266.516 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	10.000.000	(454.500)	9.545.500
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-
Debiti verso banche	13.270.381	1.771.616	15.041.997
Debiti verso altri finanziatori	1.210.949	2.001.487	3.212.436
Acconti	668.676	508.324	1.177.000

Debiti verso fornitori	4.247.286	(139.160)	4.108.126
Debiti tributari	1.030.945	154.445	1.185.390
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	608.578	163.101	771.679
Altri debiti	2.229.701	(46.381)	2.183.320
Totale	33.266.516	3.958.932	37.225.448

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	10.000.000	(454.500)	9.545.500	909.100	8.636.400	1.250.000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	13.270.381	1.771.616	15.041.997	3.951.410	11.090.587	107.089
Debiti verso altri finanziatori	1.210.949	2.001.487	3.212.436	1.387.855	1.824.581	104.323
Acconti	668.676	508.324	1.177.000	814.794	362.206	-
Debiti verso fornitori	4.247.286	(139.160)	4.108.126	4.108.126	-	-
Debiti tributari	1.030.945	154.445	1.185.390	1.185.390	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	608.578	163.101	771.679	771.679	-	-
Altri debiti	2.229.701	(46.381)	2.183.320	2.183.320	-	-
Totale debiti	33.266.516	3.958.932	37.225.448	15.311.674	21.913.774	1.461.412

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

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

	Debiti assistiti da ipoteca	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale

Obbligazioni	-	9.545.500	9.545.500
Debiti verso banche	227.862	14.814.135	15.041.997
Debiti verso altri finanziatori	-	3.212.436	3.212.436
Acconti	-	1.177.000	1.177.000
Debiti verso fornitori	-	4.108.126	4.108.126
Debiti tributari	-	1.185.390	1.185.390
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	771.679	771.679
Altri debiti	-	2.183.320	2.183.320
Totale debiti	227.862	36.997.586	37.225.448

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

I ratei e risconti passivi sono iscritti nelle passività per complessivi Euro 7.941.757 (Euro 8.517.887 nel precedente esercizio).

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	151.530	3.833	155.363
Risconti passivi	8.366.357	(579.963)	7.786.394
Totale ratei e risconti passivi	8.517.887	(576.130)	7.941.757

Composizione dei risconti passivi:

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Canoni hosting	158.757	27	-
Contributi per progetti di ricerca	1.072.549	2.906.444	-
Credito d'imposta	574.926	766.412	-
Licenze	105.557	-	-
Manutenzione	1.796.517	33.180	-
Prestazione di servizi	342.127	29.898	-
Altri risconti	-	-	-
Totali	4.050.433	3.735.961	-

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 30/06/2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Ammontare degli oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale, distintamente per ogni voce

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

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

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Riconoscimento ricavi

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

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

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

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

Valore della produzione

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.872.691	9.573.487	(2.299.204)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(93.190)	(49.960)	43.230
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.762.333	3.110.558	348.225
Altri ricavi e proventi	814.099	1.098.782	284.683
Totali	15.355.933	13.732.867	(1.623.066)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni – ripartizione per aree geografiche

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

I valori del conto economico al 30/06/2020, sopra riportati, sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
Ricavi Italia	4.961.900
Ricavi CEE	1.875.188
Ricavi EXTRACEE	2.736.399
Totale	9.573.487

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.098.782 (Euro 814.099 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Ricavi per credito d'imposta	273.056	414.348	141.292
Contributi in conto capitale	412.917	621.732	208.815
Contributi in conto esercizio	-	-	-
Rimborsi vari	78.051	3.416	(74.635)
Altri ricavi	36.963	56.801	19.838

Sopravvenienze attive	13.111	2.485	(10.626)
Totali	814.099	1.098.782	284.683

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 5.726.081 (Euro 4.766.742 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Valore esercizio corrente	Variazione
Utenze	113.473	92.146	(21.327)
Spese di manutenzione e riparazione	120.757	113.546	(7.211)
Consulenze	2.548.344	3.836.548	1.288.204
Compensi agli amministratori	468.109	542.255	74.146
Compensi a sindaci e revisori	22.515	34.800	12.285
Provvigioni passive	22.107	-	(22.107)
Pubblicità	171.597	194.073	22.476
Servizi per il personale	282.195	402.298	120.103
Fiere ed eventi aziendali	91.581	11.240	(80.341)
Spese condominiali	79.826	67.264	(12.562)
Servizi da imprese finanziarie e banche di natura non finanziaria	25.991	24.139	(1.852)
Assicurazioni	90.495	80.033	(10.462)

Spese di rappresentanza	39.068	21.394	(17.674)
Spese di viaggio e trasferta	514.049	174.054	(339.995)
Spese di noleggio	58.184	68.153	9.969
Altri	118.450	64.138	(54.312)
Totale	4.766.742	5.726.081	959.339

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 1.025.457 (Euro 889.498 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Affitti e locazioni passive	428.380	407.799	(20.581)
Noleggio cloud	264.086	452.438	188.352
Noleggio autocarri	-	-	-
Noleggio automezzi	96.350	117.567	21.217
Noleggio hardware	1.043	410	(633)
Royalties	99.640	47.243	(52.397)
Totali	889.498	1.025.457	135.959

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 125.242 (Euro 100.481 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Imposte e tasse	39.445	19.911	(19.534)
Perdite su crediti	-	38.591	38.591
Abbonamenti a riviste e giornali	30.983	9.574	(21.409)
Altri oneri di gestione	30.052	57.166	27.114
Totale	100.481	125.242	24.761

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	100.000	139.917	39.917
Interessi su mutui	82.909	83.776	867
Interessi su factoring	8.761	-	(8.761)
Commissioni per fidejussioni	12.798	10.104	(2.694)

Commissioni massimo scoperto	11.066	12.494	1.428
Commissioni su finanziamenti	6.516	24.156	17.640
Altri oneri finanziari	9.381	20.321	10.940
Totali	231.432	290.768	59.336

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	-	-	(15.812)	-	-	(15.812)
Irap	-	-	-	-	-	-
imposte sul reddito (società controllate)	1.323	-	35.079	(203.095)	-	(166.693)
Totale	1.323	-	19.267	(203.095)	-	(182.505)

RICAVI O COSTI DI ENTITÀ O INCIDENZA ECCEZIONALI

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

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020 non sono stati rilevati singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali, ad eccezione della plusvalenza (Euro 5.149.911) relativa alla cessione totalitaria da parte della capogruppo Expert System S.p.A., della partecipazione di minoranza nella società CY4Gate S.p.A (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	53.519.786	2.117.067
Saldi come da bilancio d'esercizio della capogruppo rettificati	53.519.786	2.117.067
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo integrale		
- Eliminazione dei valori di carico delle partecipate	(16.862.349)	-
- Patrimoni netti delle partecipate	(10.279.878)	
- Risultato dell'esercizio delle partecipate	(5.220.896)	(5.220.896)
- Ammortamento differenze di consolidamento	-	-
Rettifiche vendita immobilizzazioni	(108.147)	25.981
Altre rettifiche	(7.422)	24.046
Totale rettifiche	(32.478.693)	(5.170.868)
Patrimonio e risultato dell'esercizio del gruppo	21.041.093	(3.053.801)
Patrimonio e risultato dell'esercizio consolidato	21.041.093	(3.053.801)

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	68	36
Impiegati	177	196
Totale	245	232

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	498.054	5.140

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:

k) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/07/2023;
- 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 30/07/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 600.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 600.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 9.828,26;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

l) BANCO BPM

- Contratto derivato OTC "Tasso massimo con premio frazionato" ID 790526 F 00104961 D 00038973 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 30/09/2023;
- 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 30/09/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 266.667;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 266.667;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.982,27;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

m) 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 (30/06/2020): Euro 5.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 5.000.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 66.120,95;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

n) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/04/2022;
- 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 24/04/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 587.642;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 587.642;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.393,19;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

o) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. non quotato stipulato il 28/02/2020 e scadenza

28/08/2024;

- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.500.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1640001 di originari Euro 1.500.000 stipulato il 28/02/2020 e scadenza 28/08/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.500.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.500.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 7.554,30;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

p) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 69745/2019 non quotato stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/08/2024;
- 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 22/08/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 803.329;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 803.329;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 12.210,89;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

q) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 31011814 non quotato stipulato il 28/06/2019 e scadenza 15/12/2023;

- 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 15/12/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 437.500;
- importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 437.500.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.632,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

r) BNL

- Contratto derivato OTC su tassi d'interesse non quotato stipulato il 11/07/2019 e scadenza 11/01/2023;
- 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 11/01/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.250.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.250.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model positivo per Euro 402,94;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

s) MPS

- Contratto derivato "IRS Tasso fisso/Tasso variabile con floor a zero" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 12/07/2019 e scadenza 31/03/2025;
- Finalità: copertura;

- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.150.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 1.150.000 stipulato il 12/07/2019 e scadenza 31/03/2025;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.150.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 1.150.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo per Euro 5.016,43;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

t) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC “Interest Rate Option Cap Premio Running” su tassi d’interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/01/2024;
- 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 24/01/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 2.509.941;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (30/06/2020): Euro 2.509.941;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 7.957,45;
- 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	1.214.618	115.411	1.330.029
- ad altre imprese	1.214.618	115.411	1.330.029

Trattasi di garanzie fideiussorie verso istituti di credito.

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

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

Rapporti commerciali e finanziari

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	-	188.307	522	31.757	1.053	31.757
EXPERT SYSTEM USA INC	-	5.669.054	1.086.593	1.017	170.929	20
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	692.701	950.303	102.587	376.506	105.150
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.027.915	1.665.276	74.622	145.827	47.108
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	-	1.434.973	1.657.435	176.112	434.474	70.535
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	-	2.434.204	4.123.446	87.793	414.852	57.631
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	1.102.100	318.807	-	120.737	-

EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc	-	-	23.847	-	7.713	-
Totale	-	14.549.254	9.826.229	473.888	1.672.091	312.201

Rapporti commerciali

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Costi	Ricavi
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	31.757	522	-	-	31.757	522
EXPERT SYSTEM USA INC	1.017	1.086.593	-	-	20	129.534
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	102.587	950.303	-	-	105.150	371.442
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	74.622	1.665.276	-	-	47.108	124.888
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	176.112	1.657.435	-	-	70.535	424.194
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	87.793	4.123.446	-	-	57.631	397.023
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	318.807	-	-	-	112.634
EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc	-	23.847	-	-	-	7.713
Totale	473.888	9.826.229	-	-	312.201	1.567.950

Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	-	188.307	-	-	-	531
EXPERT SYSTEM USA INC	-	5.669.054	-	-	-	41.395
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	692.701	-	-	-	5.064
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.027.915	-	-	-	20.939
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	-	1.434.973	-	-	-	10.280
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	-	2.434.204	-	-	-	17.829
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	1.102.100	-	-	-	8.103
EXPERT SYSTEM CANADA Semantic Technologies Inc	-	-	-	-	-	-
Totale	-	14.549.254	-	-	-	104.141

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

Con la controllata Expert System HELVETIA SÀRL.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 187.776 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 531.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 12;
- Rimborso di spese diverse per Euro 510.

Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 31.757.

Con la controllata Expert System USA Inc:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 5.390.679 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 41.395

Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 61.283;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 10.143;
- Rimborso spese diverse per Euro 1.178;
- Concessione di licenze per Euro 56.930.

Acquisto

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

Con la controllata Expert System Cogito Ltd.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata di Euro 659.427 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 5.064.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 227.400;
- Concessione di licenze per Euro 97.430;
- Canoni di manutenzione per Euro 9.063;
- Rimborso spese diverse per Euro 37.549.

Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 105.150.

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

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 2.766.000 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 20.939

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 49.805;
- Concessione di licenze per Euro 13.500;
- Rimborso di spese diverse per Euro 21.909;
- Canoni di manutenzione per Euro 39.674.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali da parte della controllata per Euro 47.108.

Con la controllata Expert System France S.A.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.338.774 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 10.280

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 104.984;
- Concessione di licenze per Euro 170.400;
- Canoni di manutenzione per Euro 67.344;
- Rimborso di spese diverse per Euro 81.466.

Acquisto

- Attività di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 27.358;
- Costi per vari rimborsi per Euro 43.177.

Con la controllata Expert System Enterprise Corp.:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 2.321.843 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 17.829

Vendita

- Concessione di licenze per Euro 45.121;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 129.299;
- Canoni di manutenzione per Euro 163.479;
- Rimborso di spese diverse per Euro 59.124.

Acquisto

- Prestazione di servizi professionali svolti dalla controllata per Euro 164;
- Costi per vari rimborsi per Euro 57.467.

Con la controllata Expert System Deutschland GmbH:

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.080.000 fruttifero di interessi per il primo semestre 2020 per Euro 8.103.

Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 44.693;
- Concessione di licenze per Euro 50.250;
- Canoni di manutenzione per Euro 6.562;
- Rimborso di spese diverse per Euro 11.129.

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

Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 6.852;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 296;
- Rimborso di spese diverse per Euro 565.

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.	22.298	13.400
Expert System France S.A.	-	22.628
Expert System Iberia S.L.U.	19.502	-
Expert System Deutschland GMBH	6.239	-
Expert System Cogito Ltd.	-	-
Expert System Enterprise Corp.	-	-
Expert System USA Inc.	4.537	-
Expert System Canada – Semantic Technologies Inc.	-	-
Expert System Helvetia SàRL	4.139	6.578

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30/06/2020

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

Il Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A., in data 08/07/2020 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 125042 raccolta 23397, ha deciso di esercitare parzialmente la delega ad esso attribuita, deliberando un aumento di capitale per un importo complessivo massimo di Euro 7.931.668,50, mediante emissione di massime n. 2.937.655 nuove azioni

ordinarie da destinarsi in opzione agli azionisti.

Agli azionisti è stata attribuita la possibilità di sottoscrivere 1 azione di nuova emissione ogni 14 azioni possedute al prezzo di Euro 2,70 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 2,69 a riserva sovrapprezzo azioni.

L'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 08/07/2020 è stato integralmente sottoscritto, con ultima sottoscrizione avvenuta in data 28/07/2020, per un controvalore complessivo di Euro 7.931.668,50 incluso sovrapprezzo; a seguito di quanto descritto, il capitale sociale deliberato di Expert System S.p.A. si è incrementato fino a raggiungere l'importo di Euro 440.648,37 suddiviso in n. 44.064.837 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Successivamente, in data 29/07/2020 con atto a ministero Notaio Rolando Rosa repertorio 125104 raccolta 23440 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare ulteriore esecuzione alla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria del 29/06/2020, aumentando il capitale sociale, a pagamento ed in via scindibile, per un importo massimo di Euro 17.068.330,80, stabilendo di offrire 6.321.604 azioni di nuova emissione nell'ambito di un collocamento privato da realizzarsi attraverso una procedura di *accelerated bookbuilding* ed attuare detta emissione con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., in quanto da riservarsi esclusivamente a "investitori qualificati" in Italia e "Investitori istituzionali" all'estero. Anche in questo caso, le azioni di nuova emissione sono state offerte ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 2,70 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 2,69 a riserva sovrapprezzo azioni.

In data 30/07/2020, a seguito dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato il giorno precedente, per un controvalore complessivo di Euro 17.068.330,80 incluso sovrapprezzo, il capitale sociale deliberato di Expert System S.p.A. si è incrementato fino a raggiungere l'importo di Euro 503.864,41 suddiviso in n. 50.386.441 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Per effetto di ciò, il Consiglio di Amministrazione ha sostanzialmente dato integrale esecuzione alla delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria dei soci in data 29/06/2020, rinunciando per l'effetto alla porzione non esercitata per complessivi Euro 0,70.

Si segnala infine come in data 15/07/2020 sia stato effettuato il secondo aumento di capitale

sociale, delegato al Consiglio di Amministrazione, in attuazione del piano di incentivazione denominato "Piano di Stock Grant 2018 - 2020". Il piano di incentivazione prevede l'attribuzione gratuita a favore di dipendenti di Expert System S.p.A. e delle sue controllate (a titolo personale e senza possibilità di trasferimento) di massimi 800.000 diritti per ricevere, sempre gratuitamente (nel rapporto di 1:1), azioni ordinarie dell'Emittente, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali in ciascuno dei tre esercizi in chiusura rispettivamente al 31 dicembre 2018, 2019 e 2020. In data 15/07/2020 è stato effettuato il primo aumento di capitale sociale in attuazione del "Piano di Stock Grant 2018 - 2020" che ha comportato l'emissione della prima tranche di 173.500 nuove azioni mediante aumento di capitale gratuito di € 1.735,00 con utilizzo della riserva straordinaria di pari importo.

Il 27 luglio 2020 Expert System ha presentato expert.ai NL API. L'applicazione è disponibile via cloud nel sito dedicato <https://developer.expert.ai> e segna il primo passo nella strategia cloud di Expert System per consentire a data scientist, linguisti computazionali, ingegneri della conoscenza e sviluppatori di ideare, sviluppare, gestire ed integrare facilmente nelle proprie soluzioni, nuove applicazioni basate sulla comprensione del linguaggio naturale (Natural Language – NL).

Il rilascio dell'API, coerentemente con quanto previsto dalla fase 1 del Piano Strategico Path to Lead, è il primo passo per diventare la piattaforma di intelligenza artificiale di riferimento per risolvere i problemi legati al linguaggio naturale.

expert.ai NL API offre funzionalità all'avanguardia, basate sull'unicità dell'approccio simbolico di Expert System che si differenzia per la capacità di sfruttare contemporaneamente algoritmi di intelligenza artificiale, machine learning e knowledge graph volti a garantire massima accuratezza nell'elaborazione e nella disambiguazione del linguaggio per comprendere così qualsiasi tipo di testo, out-of-the-box. Di conseguenza, l'API di Expert System supporta sviluppatori e data scientist ad ottimizzare l'implementazione di applicazioni intelligenti per automatizzare i processi di business basati sull'uso della conoscenza, ricavando dal linguaggio nuove informazioni strategiche per supportare i processi decisionali e migliorare i risultati di business.

expert.ai NL API, disponibile in prova gratuita sul sito dedicato <https://developer.expert.ai>, consente di analizzare qualsiasi tipo di documento con ottimi risultati in termini di qualità, profondità e accuratezza. Riducendo complessivamente tempi e costi di sviluppo, abilita

sviluppatori e data scientists a portare sul mercato più velocemente applicazioni basate sulla comprensione della lingua efficaci per la text analytics, attività di ricerca e insight, arricchimento dei contenuti, chatbot e assistenti virtuali, analisi del sentiment, analisi automatica di contratti, gestione delle mail, ecc.

Expert System il 5 agosto 2020 ha annunciato la nomina di Colin Matthews a Chief Revenue Officer (CRO) e di Keith C. Lincoln a Chief Marketing Officer (CMO). L'aggiunta di queste nuove figure chiave nel management è un'ulteriore iniziativa concreta nella realizzazione del Piano Strategico Path to Lead. In qualità di CRO, Colin Matthews guiderà l'organizzazione delle vendite di Expert System a livello globale. In qualità di CMO, Keith C. Lincoln sarà responsabile dell'organizzazione del marketing a livello globale e avrà il compito di comunicare il valore dei prodotti e delle soluzioni di Expert System a tutti i clienti, da data scientist e sviluppatori a partner e fornitori di soluzioni tecnologiche, e tramite tutti i canali. Contando su una profonda conoscenza ed esperienza nel settore, Colin Matthews e Keith Lincoln consentiranno di trarre il massimo vantaggio dai punti di forza della tecnologia e del team di Expert System per sfruttare pienamente questo potenziale e proseguire nel nostro percorso di innovazione e crescita internazionale, a partire dagli Stati Uniti. Expert System è stata premiata come "Best Overall Natural Language Processing (NLP) Company" agli Artificial Intelligence (AI) Breakthrough Awards 2020.

Obiettivo del programma dei premi AI Breakthrough Awards, organizzati dalla prestigiosa organizzazione di consulenza e marketing AI Breakthrough, è riconoscere l'eccellenza e le capacità di innovazione ed efficienza nel mondo dell'intelligenza artificiale e del machine learning: dalle piattaforme di AI agli algoritmi di Deep Learning, dall'automazione intelligente dei processi alla Business Intelligence, dall'elaborazione del linguaggio naturale (NLP) alle soluzioni di settore, ecc. Per l'edizione di quest'anno sono state raccolte oltre 2.750 candidature da oltre 15 paesi.

Fincons Group ed Expert System siglano una partnership per potenziare la digital transformation. Fincons Group è uno dei principali player italiani che operano a livello mondiale nella consulenza di business e nella system integration a supporto della trasformazione tecnologica e digitale. Questa nuova collaborazione conferma la volontà di Fincons di innovare portando valore ai propri clienti e accompagnandoli attivamente nella loro digital transformation.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Spaggiari



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