



**EXPERT SYSTEM S.P.A.  
BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31/12/2020**



## INDICE

- 1. Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2020**
- 2. Bilancio Expert System S.p.A. al 31/12/2020**
- 3. Nota integrativa Expert System S.p.A. al 31/12/2020**
- 4. Relazione della società di revisione al bilancio 31/12/2020**
- 5. Relazione del collegio sindacale al bilancio 31/12/2020**

## 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

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

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

**Ettore Leale** – Dirigente e investitore basato negli Stati Uniti nei settori del software e dell'educazione digitale. Ha guidato il business dei motori di ricerca di Yahoo nei mercati

emergenti, lanciato nuovi prodotti digitali e aperto nuovi mercati per Harvard Business School, Instill, Digital Impact e Adaptec.

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

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

### Collegio Sindacale

---

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

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2020

---



Gentili azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2020 riporta un risultato positivo pari a Euro 2.379.655, contro un risultato positivo dell'esercizio precedente pari a Euro 2.614.341.

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

## CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ

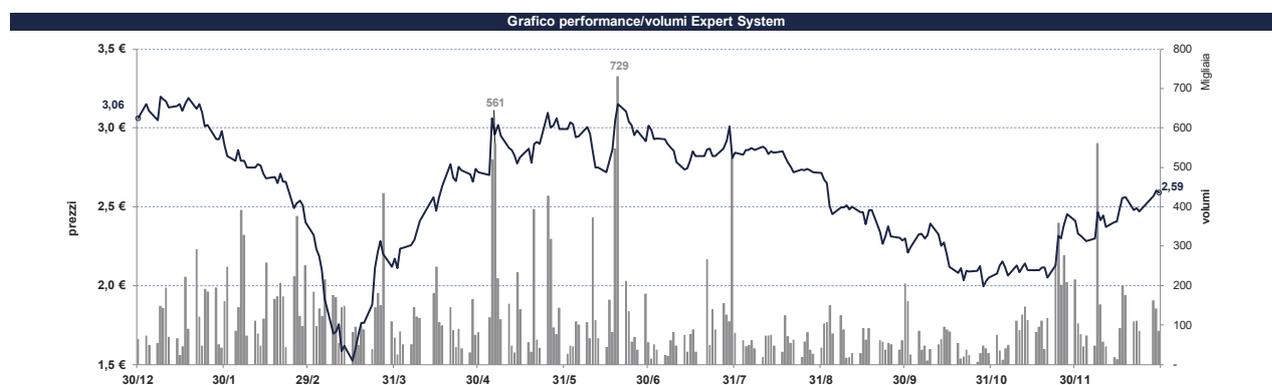
Expert.ai è il brand di Expert System (AIM – EXSY:MIL), impresa innovativa nel mercato delle tecnologie di intelligenza artificiale (AI) nata a Modena nel 1989, oggi **AI platform Company** basata su un Gruppo di oltre 300 professionisti con solide competenze tecniche e di business, laboratori di ricerca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

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

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

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

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



Con riferimento ai principali eventi che hanno interessato Expert System S.p.A. nel corso dell'esercizio, si segnala quanto indicato dettagliatamente nella Nota Integrativa a cui si rimanda. Si evidenziano comunque i seguenti eventi.

## **VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE**

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

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

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

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

Il **29/07/2020** il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di eseguire integralmente la delega conferita dall'Assemblea Straordinaria in data 29/06/2020, aumentando il capitale sociale per

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

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

#### **AMPLIAMENTO OFFERTA E LANCIO CLOUD**

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

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

**Le nuove funzionalità di expert.ai NL API** includono:

- l'estrazione di relazioni che evidenziano il legame tra verbi ed espressioni predicative, attributi e proposizioni subordinate,
- l'analisi del sentiment considerando l'accezione positiva o negativa dei concetti espressi nei testi, calcolata sulla base delle parole usate (polarità) e della loro rilevanza

(intensità),

- una nuova tassonomia geografica per identificare e distinguere correttamente paesi, località, ecc.

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

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

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

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

## **ASSOCIAZIONI, PREMI E RICONOSCIMENTI**

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

Il **18/06/2020**, la società di analisi e ricerca indipendente **Forrester**, tra le più autorevoli nel mondo delle tecnologie, ha confermato la presenza della Società come **Strong Performer** nei

due report dedicati alle tecnologie di intelligenza artificiale per l'analisi dei testi: "The Forrester Wave™: AI-Based Text Analytics Platforms, Q2 2020", People-Focused e Document-Focused. Menzione particolare per il **knowledge graph** che, secondo Forrester: *"è particolarmente interessante, disponibile in 12 lingue, a supporto completo di funzionalità di Natural Language Processing, inclusa la disambiguazione."*

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

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

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

#### **PIANO STRATEGICO "PATH TO LEAD" 2020-2024**

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

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

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

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

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

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

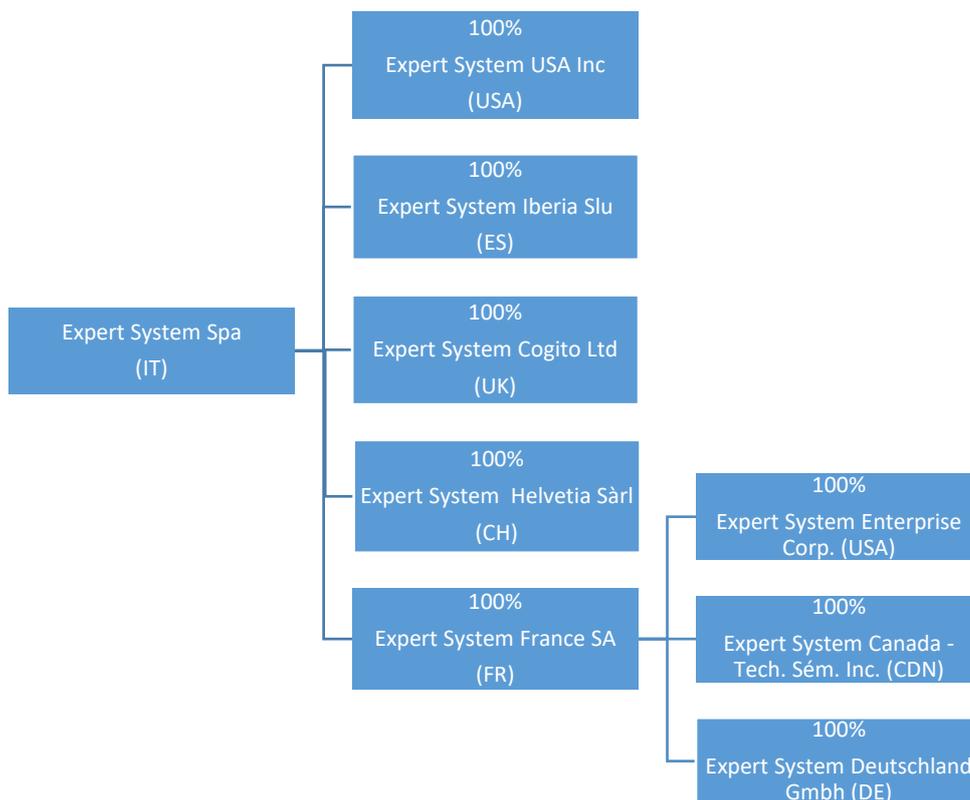
- **la prima fase, che abbraccia il 2020-2021**, sarà concentrata sul set-up della strategia *Go to Market* e della nuova piattaforma alla base del piano. La realizzazione di questa fase è fortemente condizionata dall'elevato grado di incertezza causato dalla crisi legata al COVID-19 a livello internazionale, i cui impatti sono oggi difficilmente prevedibili;
- **la seconda fase, che si svilupperà nel biennio 2022-2023**, sarà caratterizzata da elevati

tassi di crescita a seguito degli investimenti effettuati sul fronte sia *sales & marketing* (in termini di risorse umane e progetti) sia tecnologico;

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

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

Al 31/12/2020 il Gruppo Expert System risulta composto dalle seguenti compagini societarie, controllate direttamente o indirettamente:



L'attuale organigramma societario differisce da quello al 31/12/2019 per la seguente variazione che ha avuto luogo nel corso dell'esercizio. Nel mese di marzo è stata costituita la società controllata Expert System Helvetia SÀRL, con sede a Ginevra, controllata da Expert System S.p.A. al 100%. Mediante la newco, il Gruppo intende consolidare il posizionamento nel settore dell'intelligenza artificiale, stabilendo una presenza diretta in una delle principali piazze mondiali nel campo finanziario e assicurativo, anche centro di interessi per il Pharma e rilevanti organizzazioni internazionali.

Si segnala anche che il 19/06/2020 Expert System ha comunicato la cessione totalitaria della propria partecipazione di minoranza, pari a circa il 17%, del capitale sociale di CY4Gate S.p.A., azienda costituita nel 2014 con Elettronica S.p.A., che opera nel mercato cyber a 360°, progettando, sviluppando e producendo "Cyber Intelligence & Cyber Security". CY4Gate S.p.A. aveva presentato in data 17/06/2020 la domanda di ammissione alle negoziazioni delle

proprie azioni ordinarie su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

A fronte di una raccolta complessiva di Euro 21,1 milioni e della determinazione in € 3,15 del prezzo delle azioni ordinarie CY4Gate S.p.A., la partecipazione di Expert System pari a n. 1.706.469 di azioni è stata ceduta a un corrispettivo pari a € 5.375.377,35 (la plusvalenza è stata allocata nella voce C15 del conto economico).

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **Andamento economico generale\***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

\*(Fonte: Bollettino Economico 1/2021 di Banca d'Italia)

## Andamento economico della società

L'esercizio chiuso al 31/12/2020 si chiude con un utile di Euro 2.379.655.

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

	31/12/2020	31/12/2019
Valore della produzione	26.899.352	26.222.191
Margine operativo lordo	3.189.325	5.541.713
Risultato prima delle imposte	2.066.535	2.919.615

Il valore della produzione, pari a 26,8 milioni di Euro, cresce di circa il 2,6% rispetto all'esercizio precedente, chiuso con un ammontare pari ad Euro 26,2 milioni. Tale incremento è stato assorbito dalla crescita dei costi del personale (circa il 25%) e dei costi per godimento di beni di terzi (circa il 26%), spiegando con ciò la riduzione della marginalità rispetto al precedente

esercizio, con un EBITDA di Euro 3,2 milioni in diminuzione di circa il 42% rispetto al dato di Euro 5,5 milioni registrato nel 2019.

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

### Principali dati economici

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

Principali dati economici	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Ricavi netti	19.333.458	20.641.036	-1.307.578
Variazione rimanenze	0	0	0
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	5.636.167	4.331.302	-1.304.865
Contributi in c/esercizio	17.924	17.610	314
Contributi in c/impianti	709.433	477.714	231.719
Proventi diversi	1.202.370	754.530	447.840
Costi esterni	-12.351.117	-11.610.035	-741.082
<b>Valore aggiunto</b>	<b>14.548.235</b>	<b>14.612.157</b>	<b>-63.922</b>
Costo del lavoro	-11.358.910	-9.070.443	-2.288.467
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.189.325</b>	<b>5.541.714</b>	<b>-2.352.389</b>
Ammortamenti, svalutazioni e altri accantonamenti	-4.534.645	-4.781.697	247.052
<b>Risultato Operativo</b>	<b>-1.345.320</b>	<b>760.017</b>	<b>-2.105.337</b>
Proventi e oneri finanziari	3.411.855	2.159.598	1.252.257
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>2.066.535</b>	<b>2.919.615</b>	<b>-853.080</b>
Componenti straordinarie nette	0	0	0
<b>Risultato Prima delle imposte</b>	<b>2.066.535</b>	<b>2.919.615</b>	<b>-853.080</b>
Imposte sul reddito	313.120	-305.274	618.394
<b>Risultato netto</b>	<b>2.379.655</b>	<b>2.614.341</b>	<b>-234.686</b>

Il prospetto sopra riportato mostra come i ricavi di vendita siano stati pari, nel 2020, a circa Euro 19,3 milioni, mostrando un decremento del 6% rispetto all'esercizio 2019, principalmente imputabile alla pandemia da COVID-19 che ha rallentato gli investimenti dei clienti, interessando soprattutto il settore Defence&Intelligence, nel quale sono state bloccate o fortemente rallentate alcune attività che richiedevano la presenza fisica.

Le immobilizzazioni per lavori interni esprimono un valore in crescita di circa il 30% rispetto al dato del 2019; tale dato è molto significativo ed è prova dell'impegno profuso da Expert System nello sviluppo di tecnologie ed applicazioni ad alto contenuto innovativo.

I costi esterni operativi crescono di circa il 6%, passando da Euro 11,6 milioni a Euro 12,3 milioni. Il costo del personale mostra invece una variazione del 25% passando da Euro 9 milioni a Euro 11 milioni. Tale incremento dei costi del personale è in linea con gli investimenti previsti nel Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024, di cui si è dato conto nel presente documento, al fine di supportare la crescita del business per i prossimi anni.

Per effetto di quanto sopra esposto, il margine operativo lordo (EBITDA) al 31/12/2020 è pari ad Euro 3,2 milioni, in diminuzione di circa il 42% rispetto al dato 2019.

Anche l'EBIT mostra, conseguentemente, un calo, attestandosi a Euro -1,3 milioni contro un dato di Euro 0,7 milioni al 31/12/2019.

La gestione finanziaria, positiva per Euro 3,4 milioni (positiva per Euro 2,2 milioni al 31/12/2019), è fortemente influenzata dalla plusvalenza realizzata in conseguenza della vendita della partecipazione, pari a circa il 17%, in CY4Gate (pari a Euro 5,1 milioni). Da segnalare comunque il sostanziale equilibrio nel valore degli oneri finanziari (Euro 0,5 milioni nel 2020 ed Euro 0,5 milioni nel 2019) sostenuti a fronte dell'indebitamento contratto nei confronti del sistema bancario e dei sottoscrittori dei due prestiti obbligazionari, e l'effetto negativo dell'esposizione in dollari che incide per Euro 1,3 milioni, dovuti a perdite su cambi non realizzate principalmente legate a contratti di finanziamento intercompany.

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

	31/12/2020	31/12/2019
ROE netto	0,03	0,06
ROE lordo	0,03	0,06
ROI	- 0,023	0,03
ROS	- 0,070	0,09

## Principali dati patrimoniali

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

Stato Patrimoniale	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	10.278.668	7.947.600	2.331.068
Immobilizzazioni materiali nette	614.798	580.337	34.461
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	35.883.394	33.574.841	2.308.553

<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>46.776.860</b>	<b>42.102.778</b>	<b>4.674.082</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0	0
Rimanenze	0	0	0
Crediti v/clienti	12.642.829	13.650.700	-1.007.871
Altri crediti	15.058.903	11.572.276	3.486.627
Ratei e risconti attivi	333.962	235.783	98.179
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>28.035.694</b>	<b>25.458.759</b>	<b>2.576.935</b>
Debiti v/fornitori	-3.802.243	-3.907.968	105.725
Acconti	-297.054	-311.099	14.045
Debiti tributari e previdenziali	-1.122.372	-1.111.606	-10.766
Altri debiti	-3.998.905	-1.852.173	-2.146.732
Ratei e risconti passivi	-2.150.633	-1.311.895	-838.738
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>-11.371.207</b>	<b>-8.494.741</b>	<b>-2.876.466</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>16.664.487</b>	<b>16.964.018</b>	<b>-299.531</b>
Trattamento fine rapporto	-2.707.929	-2.312.384	-395.545
Debiti tributari e previdenziali	0	0	0
Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	-1.259.056	-2.362.899	1.103.843
Altre passività a medio e lungo termine	-550.365	-575.440	25.075
<b>Passività a medio termine</b>	<b>-4.517.350</b>	<b>-5.250.723</b>	<b>733.373</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>58.923.997</b>	<b>53.816.073</b>	<b>5.107.924</b>
Patrimonio netto	-78.955.699	-48.446.735	-30.508.964
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	-26.505.343	-17.919.628	-8.585.715
Posizione finanziaria netta a breve termine	46.537.045	12.550.290	33.986.755
<b>MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>-58.923.997</b>	<b>-53.816.073</b>	<b>-5.107.924</b>

La variazione del capitale immobilizzato che, nel corso del 2020, si è incrementato di Euro 4,6 milioni, è determinata principalmente a) dall'incremento dei costi di impianto e ampliamento per i costi legati all'aumento di capitale, cresciuti di 0,6 milioni, b) dei costi di sviluppo, cresciuti di 1,7 milioni, e c) delle immobilizzazioni finanziarie, che sono cresciute di Euro 3,1 milioni, al netto di Euro 0,7 milioni relativi a differenza cambio negative non realizzate, principalmente per effetto degli ulteriori finanziamenti erogati a società controllate e collegate nel corso dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio l'esposizione nei confronti del sistema bancario e di altri finanziatori si è incrementata di Euro 7,9 milioni, per l'effetto combinato di nuove erogazioni ricevute nell'anno per Euro 8,5 milioni a fronte di rimborsi corrisposti per complessivi Euro 0,6 milioni. Si segnala che la società ha proceduto a rimborsare Euro 0,9 milioni di rate relative ai prestiti obbligazionari in essere.

Expert System S.p.a. inoltre ha beneficiato delle misure previste dall'art. 56 del DL Cura Italia (Decreto-legge 17 marzo 2020 n. 18, modificato dall'art. 65 del Decreto-legge 14 agosto 2020 n. 104) sospendendo, da aprile 2020 a gennaio 2021, il rimborso delle quote capitale delle rate dei finanziamenti bancari per Euro 4.149.581.

Passando ad esaminare la gestione corrente si osserva tra le attività a breve termine un incremento di Euro 2,5 milioni determinato dalla variazione negativa di crediti commerciali, in decremento di Euro 1 milioni, e dalla crescita di altri crediti, che aumentano di Euro 3,5 milioni. In merito alle passività correnti si evidenzia un incremento di Euro 2,8 milioni dovuto principalmente all'effetto combinato dell'aumento degli altri debiti di Euro 2,1 milioni e dell'incremento dei ratei e risconti per Euro 0,8 milioni.

La differenza tra le attività e le passività correnti segna un decremento di Euro 0,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a Euro 16,7 milioni (contro Euro 17 milioni del 2019).

Le passività a medio e lungo termine diminuiscono infine di Euro 0,7 milioni principalmente per effetto del decremento di Euro 1,1 milioni dei ratei e risconti passivi oltre 12 mesi e dell'incremento dei debiti per TFR di Euro 0,4 milioni.

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

	31/12/2020	31/12/2019
Margine primario di struttura	32.178.839	6.343.957
Quoziente primario di struttura	1,69	1,15
Margine secondario di struttura	61.942.476	27.151.409
Quoziente secondario di struttura	2,32	1,69

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

Sono due indicatori che esprimono come l'impresa riesca a finanziare le immobilizzazioni.

Il *Margine di struttura primario* e il suo relativo *quoziente*, che mettono in correlazione il valore del patrimonio netto con il capitale immobilizzato (come quantificato nella tabella

soprastante), danno informazioni circa la capacità dell'impresa di finanziare tutte le immobilizzazioni con capitale acquisito internamente.

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

<b>Patrimonio netto</b>	<b>78.955.699</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	10.278.668
Immobilizzazioni materiali nette	614.797
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	35.883.394
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>46.776.860</b>
<b>Margine primario di struttura</b>	<b>32.178.839</b>
<b>Quoziente primario di struttura</b>	<b>1,69</b>

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

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

#### Margine di struttura secondario:

Patrimonio netto	78.955.699
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	26.505.343
Altre passività a medio e lungo termine	550.365
Trattamento fine rapporto	2.707.929
Capitale immobilizzato	-46.776.860
<b>Margine secondario di struttura</b>	<b>61.942.476</b>
<b>Quoziente secondario di struttura</b>	<b>2,32</b>

## **Principali dati finanziari**

La Posizione Finanziaria Netta di Expert System S.p.A. al 31/12/2020 è la seguente:

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Depositi bancari	50.739.036	18.408.703	32.330.333
Denaro e valori in cassa	2.008	2.200	-192

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>50.741.044</b>	<b>18.410.903</b>	<b>32.330.141</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>	<b>0</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	-1.159.100	-909.100	-250.000
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	-2.911.079	-4.831.142	1.920.063
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	-142.220	-128.771	-13.449
Anticipazioni per pagamenti esteri	0	0	0
Quota a breve di finanziamenti	0	0	0
Crediti finanziari	0	0	0
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>-4.212.399</b>	<b>-5.869.013</b>	<b>1.656.614</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>46.537.045</b>	<b>12.550.290</b>	<b>33.986.755</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	-7.931.800	-9.090.900	1.159.100
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	0	0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	-18.118.294	-8.439.239	-9.679.055
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	-455.249	-389.489	-65.760
Anticipazioni per pagamenti esteri	0	0	0
Quota a lungo di finanziamenti	0	0	0
Crediti finanziari	0	0	0
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>-26.505.343</b>	<b>-17.919.628</b>	<b>-8.585.715</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>20.031.702</b>	<b>-5.369.338</b>	<b>25.401.040</b>

La posizione finanziaria netta è positiva per Euro 20 milioni, evidenziando un incremento di Euro 25 milioni rispetto al dato negativo di Euro 5 milioni del precedente esercizio, principalmente per effetto delle operazioni di aumento di capitale completate con successo nel corso del 2020 (per una raccolta complessiva pari a Euro 28 milioni) ed alla cessione della partecipazione in CY4Gate (Euro 5,3 milioni).

Come già precisato Expert System S.p.a. ha aderito alla moratoria prevista dall'art. 56 del DL Cura Italia (Decreto-legge 17 marzo 2020 n. 18, modificato dall'art. 65 del Decreto-legge 14 agosto 2020 n. 104) che ha consentito di sospendere, da aprile 2020 a gennaio 2021, il rimborso delle quote capitale delle rate dei finanziamenti bancari per Euro 4.149.581. In assenza di tale moratoria, la Posizione Finanziaria Netta sarebbe quindi stata pari a Euro 15.882.121.

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

	31/12/2020	31/12/2019
Liquidità primaria	5,06	3,05
Liquidità secondaria	5,06	3,05
Indebitamento	0,55	0,7
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,32	1,69

## Liquidità primaria

### LIQUIDITÀ IMMEDIATE

Banche e c/c attivi	50.739.036
Cassa	2.008
<b>Liquidità immediate</b>	<b>50.741.044</b>

### LIQUIDITÀ DIFFERITE

Crediti verso clienti (entro 12 mesi)	12.642.829
Crediti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	12.903.499
Crediti verso imprese collegate (entro 12 mesi)	0
Crediti tributari (entro 12 mesi)	1.420.100
Crediti per imposte anticipate (entro 12 mesi)	70.042
Crediti verso altri (entro 12 mesi)	665.262
Attività finanziarie non costituenti immobilizzazioni	8.400
Ratei e risconti attivi	333.962
<b>Liquidità differite</b>	<b>28.044.094</b>

### PASSIVITÀ CORRENTI

Debiti per obbligazioni (entro 12 mesi)	1.159.100
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.911.079
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	142.220
Acconti (entro 12 mesi)	297.054
Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	3.802.243
Debiti verso imprese controllate (entro 12 mesi)	2.214.573
Debiti tributari (entro 12 mesi)	627.226
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (entro 12 mesi)	495.146
Altri debiti (entro 12 mesi)	1.784.332
Ratei e risconti passivi (entro 12 mesi)	2.150.633
<b>Passività correnti</b>	<b>15.583.606</b>

Si riportano di seguito le formule.

## Liquidità primaria

(Li+Ld) / Pc

$$(50.741.044+28.044.094)/ 15.583.606 =5,06$$

L'indice di liquidità primaria pari a 5,06 mostra come le entrate generate dalle poste maggiormente liquide delle attività correnti siano ampiamente in grado di coprire le uscite a breve termine rappresentate dalle passività correnti.

## Liquidità secondaria

AC (compreso magazzino) / PC

$$(50.741.044+28.044.094)/ 15.583.606 =5,06$$

Il valore dell'indice di liquidità secondaria, anch'esso pari a 5,06 non essendo presenti rimanenze al 31/12/2020, è da ritenersi positivo.

## Indice di indebitamento

Mezzi di terzi/capitale netto

<b>Passività correnti senza ratei e risconti (A)</b>	<b>13.432.973</b>
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	7.931.800
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	18.118.294
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	455.249
Acconti (oltre 12 mesi)	362.206
Fondi rischi e oneri	188.159
TFR	2.707.929
<b>Passività a M/L termine (B)</b>	<b>29.763.637</b>
<b>TOTALE MEZZI DI TERZI (A+B)</b>	<b>43.196.610</b>

$$\text{Mezzi di terzi} = 43.196.610$$

$$\text{Capitale netto} = 78.955.699$$

$$\text{Indice di indebitamento} = 43.196.610/78.955.699 = 0,55$$

L'indice di indebitamento evidenzia il rapporto esistente fra capitale di terzi e capitale proprio e consente di verificare il rischio connesso al grado di dipendenza di un'impresa da fonti di finanziamento esterne. Il valore dell'indice pari a 0,55 mostra come Expert System sia ricorso prevalentemente ad un finanziamento interno, elemento che permette di contenere il rischio imprenditoriale legato al peso degli oneri finanziari derivanti dall'utilizzo di capitale altrui.

## Tasso di copertura immobilizzi

<b>Capitale netto (A)</b>	<b>78.955.699</b>
Debiti per obbligazioni (oltre 12 mesi)	7.931.800
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	18.118.294
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	455.249
Acconti (oltre 12 mesi)	362.206
Fondi rischi e oneri	188.159
TFR	2.707.929
<b>Passività a M/L termine (B)</b>	<b>29.763.637</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	10.278.668
Immobilizzazioni materiali nette	614.798
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	35.883.394
<b>Attivo immobilizzato (C)</b>	<b>46.776.860</b>
<b>Tassi di copertura degli immobilizzi (A+B)/C</b>	<b>2,32</b>

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,32 risulta come le immobilizzazioni, e quindi gli investimenti a lungo termine, siano interamente finanziati con debiti consolidati.

## Investimenti

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

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	7.755
Attrezzature industriali e commerciali	0
Altri beni	150.803

## Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti Contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente ed al personale.

## AMBIENTE

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva. Nel corso dell'anno alla società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

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

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

## **PERSONALE**

Nonostante le difficoltà legate alla crisi sanitaria ed economica da COVID-19, Expert System ha affrontato l'emergenza garantendo la continuità operativa del personale fin dall'inizio della pandemia attraverso la gestione del lavoro in *remote working*. La società ha inoltre assunto nel corso dell'anno oltre 35 nuove risorse, progettando specifici percorsi di *on boarding online*. Nel corso dell'anno non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola, non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola e non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

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

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

Expert System Spa ha implementato delle politiche e strumenti innovativi di incentivazione volti all'incremento del benessere personale e familiare tramite l'attivazione del Piano di

Welfare. Il Piano punta a sostenere il potere d'acquisto dei lavoratori e dare accesso a beni e servizi che soddisfino le esigenze individuali e/o quelle del nucleo familiare.

## Rischi

Ai sensi dell'art. 2428, comma 1, del Codice Civile, qui di seguito sono indicati i principali rischi a cui è esposta Extert System S.p.A..

### Rischi connessi ai tempi di incasso dei crediti commerciali

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

### Rischi connessi all'internazionalizzazione

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

VALUTA	Cambio al 31/12/2020	Cambio medio 2020
USD	1,2271	1,1422

CAN	1,5633	1,5300
GBP	0,8990	0,8897
CHF	1,0802	1,0705

*Rischi connessi alle operazioni con parti correlate*

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

*Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale*

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

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

### Rischio di tasso d'interesse

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

### Responsabilità amministrativa

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

Expert System S.p.A. ha deciso di provvedere all'elaborazione di un Modello di organizzazione e gestione e di un Codice Etico anche al fine di riflettere la più ampia politica d'impresa della Società che si esplicita in interventi e iniziative volte a sensibilizzare, sia tutto il personale ad essa afferente (dal management ai lavoratori subordinati), sia tutti i collaboratori esterni ed i partners, circa una gestione trasparente e corretta della società, al rispetto delle norme giuridiche vigenti nonché dei fondamentali principi di etica degli affari nel perseguimento dell'oggetto sociale. In questo quadro, Expert System S.p.A. vuole perseguire, attraverso

l'adozione del Modello di organizzazione e gestione previsto dal D.lgs. 231/2001, l'obiettivo di rendere l'insieme di regole e controlli, già esistente, conforme anche alla finalità della prevenzione dei reati indicati dal decreto stesso.

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

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

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

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

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

In particolare, sono state definite procedure idonee ad impedire la realizzazione dei seguenti reati: reati contro la P.A. ed il suo patrimonio; delitti informatici ed illecito trattamento dei dati; reati di criminalità organizzata; reati di falso e dei delitti contro l'industria ed il commercio; reati societari; reati con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordinamento democratico; delitti contro la personalità individuale; reati di abusi di mercato; reati commessi

in violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro; reati di riciclaggio e ricettazione; delitti in materia di violazione del diritto d'autore; delitto di dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria; reati ambientali; delitto di impiego di personale privo di permesso di soggiorno regolare.

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

L'Organismo di Vigilanza di Expert System S.p.A. è un organo composto da tre membri di cui un membro interno e due esterni. Tutti i membri sono soggetti dotati di comprovata competenza e professionalità. La presenza del componente interno risponde all'esigenza di permettere che l'OdV possa, fin da subito, disporre di un'immediata e approfondita conoscenza della struttura dell'ente e dell'organizzazione della sua attività in ragione della sua effettiva funzione aziendale.

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

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

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

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

Da sempre elementi chiave della strategia di expert.ai, i cospicui investimenti in ricerca e sviluppo sono stati e continuano ad essere la base per il successo dell'azienda, fondamentali

per conservare il vantaggio competitivo e rimanere allo stato dell'arte nel campo dell'intelligenza artificiale applicata alla comprensione del linguaggio naturale.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nessun dato da segnalare

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

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

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

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

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

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

Per un'analisi puntuale del fair value e delle informazioni sull'entità e sulla natura ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati posti in essere dalla società, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo, si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa al consolidato nel punto "Strumenti finanziari derivati - art. 38, comma 1, lettera o-ter del D.Lgs. n. 127/91".

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

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

<b>Indirizzo</b>	<b>Località</b>
Piazza Cavour n. 7	20121 Milano (MI)
Viale Virgilio 56/Q	41123 Modena (MO)
Viale Virgilio 48/H	41123 Modena (MO)
Viale Virgilio 58/M1	41123 Modena (MO)
Via Nuova Poggioreale 60/L	80143 Napoli (NA)
Via dei Mille 35	00185 Roma (RM)
Via Roma 77	53100 Siena (SI)
Strada le Grazie 15	37134 Verona (VR)

### **Conclusioni**

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

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

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

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
Stefano Spaggiari

# BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2020

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2020	31/12/2019
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	813.551	203.099
2) Costi di sviluppo	8.993.322	7.197.467
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	364.378	544.554
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.829	2.480
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre immobilizzazioni immateriali	105.588	-
<b>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</b>	<b>10.278.668</b>	<b>7.947.600</b>
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	329.475	340.562
2) Impianti e macchinario	10.970	5.954
4) Altri beni	274.353	233.821
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>	<b>614.798</b>	<b>580.337</b>
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni		
a) Imprese controllate	16.862.349	16.843.407
b) Imprese collegate	-	-
d) Altre imprese	59.577	308.271
<b>Totale partecipazioni (1)</b>	<b>16.921.926</b>	<b>17.151.678</b>
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	857.995	710.894
Esigibili oltre l'esercizio successivo	16.291.057	13.272.224

<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>17.149.052</b>	<b>13.983.118</b>
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	183.276	427.181
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	150.000
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>183.276</b>	<b>577.181</b>
<b>Totale Crediti (2)</b>	<b>17.332.328</b>	<b>14.560.299</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie (III)</b>	<b>34.254.254</b>	<b>31.711.977</b>
<b>Totale immobilizzazioni(B)</b>	<b>45.147.720</b>	<b>40.239.914</b>

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### I) Rimanenze

3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
<b>Totale rimanenze (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### II) Crediti

##### 1) Verso clienti

Esigibili entro l'esercizio successivo	12.642.829	13.650.700
<b>Totale crediti verso clienti (1)</b>	<b>12.642.829</b>	<b>13.650.700</b>

##### 2) Verso imprese controllate

Esigibili entro l'esercizio successivo	12.903.499	8.790.629
Esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale crediti verso imprese controllate (2)</b>	<b>12.903.499</b>	<b>8.790.629</b>

##### 4-bis) Crediti tributari

Esigibili entro l'esercizio successivo	1.420.100	532.312
<b>Totale crediti tributari (4-bis)</b>	<b>1.420.100</b>	<b>532.312</b>

4-ter) Imposte anticipate	247.501	78.500
---------------------------	---------	--------

<b>Totale imposte anticipate (4-ter)</b>	<b>247.501</b>	<b>78.500</b>
--	----------------	---------------

##### 5) Verso altri

Esigibili entro l'esercizio successivo	665.262	2.179.293
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.451.681	1.854.406

<b>Totale crediti verso altri (5)</b>	<b>2.116.943</b>	<b>4.033.699</b>
---------------------------------------	------------------	------------------

<b>Totale crediti (II)</b>	<b>29.330.872</b>	<b>27.085.840</b>
----------------------------	-------------------	-------------------

#### III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
4) Altre partecipazioni	8.400	8.400

6) Altri titoli	-	-
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)</b>	<b>8.400</b>	<b>8.400</b>
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	50.739.036	18.408.703
3) Danaro e valori in cassa	2.008	2.200
<b>Totale disponibilità liquide (IV)</b>	<b>50.741.044</b>	<b>18.410.903</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>80.080.316</b>	<b>45.505.143</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti attivi	333.962	235.783
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>333.962</b>	<b>235.783</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>125.561.998</b>	<b>85.980.840</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	507.769	400.161
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	70.809.750	42.509.070
III - Riserve di rivalutazione	-	-
IV - Riserva legale	80.032	71.718
V - Riserve statutarie	-	-
<i>VI - Altre riserve, distintamente indicate</i>	-	-
Riserva straordinaria o facoltativa	4.430.731	2.005.144
Riserva avanzo di fusione	376.622	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	398.956
Varie altre riserve	141.000	140.998
Riserva arrotondamento all'unità di euro	2	-
<b>Totale altre riserve</b>	<b>5.347.311</b>	<b>2.921.720</b>
VII – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-168.818	-70.275
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	2.379.655	2.614.341
X – Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>78.955.699</b>	<b>48.446.735</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.341	4.341

2) Per imposte, anche differite	-	144.119
3) Strumenti finanziari derivati passivi	168.818	70.275
4) Altri	15.000	15.000
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>188.159</b>	<b>233.735</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.707.929</b>	<b>2.312.384</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.159.100	909.100
Esigibili oltre l'esercizio successivo	7.931.800	9.090.900
<b>Totale obbligazioni (1)</b>	<b>9.090.900</b>	<b>10.000.000</b>
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.911.079	4.831.142
Esigibili oltre l'esercizio successivo	18.118.294	8.439.239
<b>Totale debiti verso banche (4)</b>	<b>21.029.373</b>	<b>13.270.381</b>
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	142.220	128.771
Esigibili oltre l'esercizio successivo	455.249	389.489
<b>Totale debiti verso altri finanziatori (5)</b>	<b>597.469</b>	<b>518.260</b>
6) Acconti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	297.054	311.099
Esigibili oltre l'esercizio successivo	362.206	341.705
<b>Totale acconti (6)</b>	<b>659.260</b>	<b>652.804</b>
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	3.802.243	3.907.968
<b>Totale debiti verso fornitori (7)</b>	<b>3.802.243</b>	<b>3.907.968</b>
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.214.573	171.143
<b>Totale debiti verso imprese controllate (9)</b>	<b>2.214.573</b>	<b>171.143</b>
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	627.226	667.917
<b>Totale debiti tributari (12)</b>	<b>627.226</b>	<b>667.917</b>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	495.146	443.689
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)</b>	<b>495.146</b>	<b>443.689</b>

14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.784.332	1.681.030
<b>Totale altri debiti (14)</b>	<b>1.784.332</b>	<b>1.681.030</b>
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>40.300.522</b>	<b>31.313.192</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	3.409.689	3.674.794
<b>Totale ratei e risconti (E)</b>	<b>3.409.689</b>	<b>3.674.794</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>125.561.998</b>	<b>85.980.840</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2020	31/12/2019
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.333.458	20.641.036
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.636.167	4.331.302
5) Altri ricavi e proventi	-	-
Contributi in conto esercizio	17.924	-
Altri	1.911.804	1.249.854
<b>Totale altri ricavi e proventi (5)</b>	<b>1.929.728</b>	<b>1.249.854</b>
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>26.899.353</b>	<b>26.222.192</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	738.040	806.254
7) Per servizi	10.349.075	9.786.616
8) Per godimento di beni di terzi	1.189.070	937.250
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	8.284.412	6.604.757
b) Oneri sociali	2.479.934	1.971.002
c) Trattamento di fine rapporto	584.439	490.180
e) Altri costi	10.125	4.504
<b>Totale costi per il personale (9)</b>	<b>11.358.910</b>	<b>9.070.443</b>

10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.354.986	3.648.843
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	124.660	132.854
d) Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	55.000	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni (10)</b>	<b>4.534.646</b>	<b>3.781.697</b>
12) Accantonamenti per rischi	-	-
14) Oneri diversi di gestione	74.933	79.719
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>28.244.674</b>	<b>24.462.175</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>-1.345.321</b>	<b>1.760.017</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni in:		
c) Altre imprese	5.149.911	-
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>5.149.911</b>	<b>-</b>
16) Altri proventi finanziari:		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da imprese controllate	191.053	202.325
Da altre imprese	30.715	15.626
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>221.768</b>	<b>217.951</b>
d) Proventi diversi dai precedenti		
Da imprese controllate	-	2.221.171
Altri	5.103	4.740
<b>Totale proventi diversi dai precedenti (d)</b>	<b>5.103</b>	<b>4.740</b>
<b>Totale altri proventi finanziari (16)</b>	<b>5.376.782</b>	<b>2.225.911</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari	-	-
Altri	578.011	539.374
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari (17)</b>	<b>-578.011</b>	<b>539.374</b>
17-bis) Utili e perdite su cambi	-1.386.915	-255.110
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>3.411.856</b>	<b>2.159.598</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>		
19) Svalutazioni		
Di partecipazioni	-	1.000.000

<b>Totale svalutazioni di partecipazioni (19)</b>	-	<b>1.000.000</b>
<b>Totale rettifiche di valore (D) (18-19)</b>	-	<b>-1.000.000</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>2.066.535</b>	<b>2.919.615</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	-	116.736
Imposte differite e anticipate	-313.120	188.538
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate (20)</b>	<b>-313.120</b>	<b>305.274</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.379.655</b>	<b>2.614.341</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

<b>A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Utile (perdita dell'esercizio)	2.379.655	2.614.341
Imposte sul reddito	-313.120	305.274
Interessi passivi (attivi)	1.645.432	77.074
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-5.149.911	-2.221.011
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.437.943</b>	<b>775.677</b>
Accantonamenti ai fondi	440.320	542.500
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.479.645	3.781.697
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	1.000.000
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	-98.543	-31.679
Altre rettifiche per elementi non monetari	144.119	-52.320
<b>TOTALE RETTIFICHE PER ELEMENTI NON MONETARI CHE NON HANNO AVUTO CONTROPARTITA NEL CCN</b>	<b>4.965.541</b>	<b>5.240.198</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>3.527.598</b>	<b>6.015.876</b>
<b>VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.157.871	-3.734.500
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-131.219	1.918.115

Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-98.179	177.676
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	-265.105	625.074
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	-232.549	-3.232.730
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>430.820</b>	<b>-4.246.365</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>3.958.418</b>	<b>1.769.511</b>
<b>ALTRE RETTIFICHE</b>		
Interessi incassati (pagati)	-1.645.432	-77.074
(Imposte sul reddito pagate)	-665.327	-228.095
(Utilizzo dei fondi)	-90.350	-289.425
<b>TOTALE ALTRE RETTIFICHE</b>	<b>-2.401.109</b>	<b>-594.593</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>1.557.308</b>	<b>1.174.918</b>
(Investimenti in immobilizzazioni materiali)	-158.558	-131.169
Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	15.499	-
(Investimenti in immobilizzazioni immateriali)	-6.686.841	-4.715.392
Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	-	-
(Investimenti in immobilizzazioni finanziarie)	-2.655.393	-2.594.503
Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	5.101.175	101.264
(Investimenti in attività finanziarie non immobilizzate)	-	-101.264
Disinvestimenti in attività finanziarie non immobilizzate	-	6.948.009
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>-4.384.118</b>	<b>-493.055</b>
<b>MEZZI DI TERZI</b>		
Incremento/(Decremento) debiti per obbligazioni	-909.100	5.000.000
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-12.763	-24.422
Accensione finanziamenti	8.500.000	8.350.000
(Rimborso finanziamenti a banche ed altri finanziatori)	-649.035	-8.233.135
<b>Incremento/(Decremento) mezzi di terzi</b>	<b>6.929.102</b>	<b>5.092.443</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>		
Aumento di capitale a pagamento	28.227.849	7.084.420
<b>Incremento/(Decremento) mezzi propri</b>	<b>28.227.849</b>	<b>7.084.420</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>35.156.951</b>	<b>12.176.863</b>
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+B+C)</b>	<b>32.330.141</b>	<b>12.858.726</b>

Disponibilità liquide a inizio esercizio	18.410.903	5.552.177
Disponibilità liquide a fine esercizio	50.741.044	18.410.903
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>DELLE</b>	<b>32.330.141</b>
		<b>12.858.726</b>

Il rendiconto finanziario permette di valutare:

- 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 aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria.

La generazione di liquidità rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 32.330.141, trova la sua spiegazione principale nell'attività di finanziamento, che vede sia un apporto di mezzi di terzi (pari a circa Euro 4 milioni, al netto dei rimborsi) che di mezzi propri (circa Euro 28 milioni). La gestione reddituale ha generato a sua volta nuova liquidità per Euro 1.557.308, così come il flusso proveniente dalle attività di investimento/disinvestimento, positivo anch'esso per Euro 4.384.118 grazie alla cessione della partecipazione della società CY4GATE.

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

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

Si precisa che Expert System S.p.A. ha beneficiato alle misure previste dall'art. 56 del DL Cura Italia (Decreto-legge 17 marzo 2020 n. 18, modificato dall'art. 65 del Decreto-legge 14 agosto 2020 n. 104) sospendendo, da aprile 2020 a gennaio 2021, il rimborso delle quote capitale delle rate dei finanziamenti bancari. Le rate sospese nel 2020 ammontano a Euro 4.149.581; le disponibilità liquide a fine esercizio, se si fosse proceduto al rimborso delle rate nel corso del 2020 come previsto dall'originario piano di ammortamento, sarebbero state pari a Euro 46.951.463



### Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di Euro 2.379.655, contro un utile dell'esercizio precedente pari a Euro 2.614.341.

### Attività svolte

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

L'obiettivo principale dell'azienda rappresenta una delle sfide più affascinanti della scienza computazionale: sviluppare una **tecnologia di intelligenza artificiale in grado di comprendere**

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

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

## CLIENTI

---

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

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

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

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

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

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

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

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

Di seguito si riportano le dichiarazioni di alcuni clienti.

*“At a time when we need to be particularly responsive, expert.ai’s platform provides us with centralized access to relevant and consistent data and, above all, real-time updates. It’s a real time-saver and improves efficiency for all our teams” – Sammy Sahnoune, Chief Information Officer at Inserm, The French National Institute of Health and Medical Research*

*“In un momento in cui dobbiamo essere particolarmente reattivi, expert.ai offre un accesso centralizzato a dati pertinenti, coerenti e, soprattutto, aggiornati in tempo reale. Attraverso l'utilizzo di questa piattaforma, saremo in grado di ottimizzare il nostro tempo migliorando l'efficienza di tutti i nostri team”* – **Sammy Sahnoune, Chief Information Officer di Inserm, Istituto nazionale francese per la ricerca su salute e medicina**

*“The integration of AI modules in our customer interaction processes provides real added-value support for our teams. It will allow them to strengthen the relationship with their customers and partners and achieve the highest levels of service quality”* – **Patrick Petitjean, President and co-founder at UTWIN, The 100% digital brokerage and management platform for insurance solutions**

*“L'integrazione di tecnologie di intelligenza artificiale nei nostri processi di interazione con i clienti rappresenta un reale valore aggiunto per i nostri team. Ciò consentirà di rafforzare il rapporto con clienti e partner, raggiungendo massimi livelli nella qualità dei nostri servizi”* – **Patrick Petitjean, Presidente e co-fondatore di UTWIN, Broker francese specializzato nelle assicurazioni sui prestiti.**

*“Thanks to expert.ai's AI, all our customer relation centers in the Netherlands benefit from a much more reliable and much more accurate email management process, with 100% of emails being automatically processed by the platform”* – **Bastiaan Zaad, Product Owner Natural Language Processing at ING**

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

*“Artificial intelligence will continue to play a crucial role within AEGIS's digital transformation program which aims to maximize our efficiency and increase our data analytics capabilities. We've selected expert.ai for its ability to read, organize and extract relevant data so our team can be more efficient both in terms of managing repetitive tasks as well as better serving our policyholders”* – **Scott Schenker, SVP and Chief Information Officer at AEGIS**

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

#### Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell’esercizio

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

#### NUOVE NOMINE

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

Il **5/03/2020**, expert.ai ha costituito una **nuova società con sede in Svizzera** (Expert System Helvetia SAR) guidata da **Domingo Senise de Gracia**, manager con oltre vent’anni di esperienza

in innovazione e intelligenza artificiale, per rafforzare il proprio presidio in un’area chiave non solo per il settore finanziario e assicurativo ma anche per l’industria farmaceutica e le organizzazioni internazionali.

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

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

#### **AGGIORNAMENTI PARTECIPAZIONI SOCIETARIE**

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

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

#### **PIANI DI STOCK GRANT E STOCK OPTION 2020-2023**

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

Il **29/06/2020** è stato inoltre approvato il **"Piano di Stock Option 2020-2023"** e il relativo aumento di capitale a pagamento, **destinato a componenti del Consiglio di Amministrazione,**

**collaboratori e consulenti e dipendenti** di Expert System S.p.A. e delle sue controllate, che ha per oggetto l'attribuzione gratuita di 1.800.000 diritti di opzione condizionati a sottoscrivere, a un prezzo preventivamente stabilito, azioni ordinarie Expert System (nel rapporto di 1:1). La maturazione dei diritti di opzione è subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi di performance e/o personali di volta in volta stabiliti per ciascun beneficiario.

## **VARIAZIONI CAPITALE SOCIALE**

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

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

Le azioni di nuova emissione sono state offerte ad un prezzo di sottoscrizione di Euro 2,70 per ciascuna azione, da imputarsi quanto ad Euro 0,01 ad incremento del capitale sociale e quanto ad Euro 2,69 a riserva sovrapprezzo azioni.

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

In data **08/07/2020** il CdA ha deliberato di esercitare parzialmente la delega attribuita dall'Assemblea dei Soci del 29/06/2020 e di aumentare il capitale sociale per un controvalore complessivo massimo pari a Euro 7.931.668,50 mediante **emissione di massime n. 2.937.655**

**azioni ordinarie.** Il prezzo unitario di sottoscrizione è stato fissato in Euro 2,70 per azione ed il rapporto di opzione in n. 1 nuove azioni ordinarie ogni n. 14 azioni possedute.

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

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

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

#### **AMPLIAMENTO OFFERTA E LANCIAMENTO CLOUD**

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

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

**Le nuove funzionalità di expert.ai NL API** includono:

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

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

## **REBRANDING**

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

## **CLIENTI E PARTNERSHIP**

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

Inoltre ha fornito ai **ricercatori biomedici** di tutto il mondo **libero accesso alla propria applicazione di intelligenza artificiale** Clinical Research Navigator (CRN) per cercare, filtrare e fare controlli incrociati di informazioni critiche presenti nei principali database di studi clinici, pubblicazioni scientifiche nonché flussi di dati provenienti da fonti aperte e social media (set di dati strutturato in tempo reale di oltre 100 milioni di documenti e informazioni di riferimento su 12 milioni di ricercatori clinici). In questo scenario, nel corso di **aprile** ha avviato una partnership con **The New England Journal of Medicine (NEJM)**, rivista medico-scientifica fra le più prestigiose al mondo, e in data **4 giugno 2020** ha annunciato che l'**Istituto nazionale di salute e ricerca medica francese – Inserm** ha scelto di implementare e rendere disponibile per un periodo di utilizzo di sei mesi la piattaforma CRN a un gruppo selezionato di ricercatori del proprio network.

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

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

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

Il **26/06/2020**, il **Gruppo bancario olandese ING** ha implementato la tecnologia di intelligenza artificiale di expert.ai per potenziare i processi di automazione aziendale e migliorare le

performance legate alle attività di back office. La capacità di comprendere i contenuti dei documenti aziendali assicurata da expert.ai si conferma un fattore fondamentale per massimizzare il ROI degli investimenti nella Robotic Process Automation (RPA), estendendo i benefici dell'automatizzare anche a processi che richiedono la capacità di comprendere, classificare, correlare ed estrarre accuratamente "conoscenze" dai dati acquisiti.

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

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

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

## **ASSOCIAZIONI, PREMI E RICONOSCIMENTI**

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

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

Il **18/06/2020**, la società di analisi e ricerca indipendente **Forrester**, tra le più autorevoli nel mondo delle tecnologie, ha confermato la presenza della Società come **Strong Performer** nei due report dedicati alle tecnologie di intelligenza artificiale per l'analisi dei testi: "The

Forrester Wave™: AI-Based Text Analytics Platforms, Q2 2020”, People-Focused e Document-Focused. Menzione particolare per il **knowledge graph** che, secondo Forrester: “è particolarmente interessante, disponibile in 12 lingue, a supporto completo di funzionalità di Natural Language Processing, inclusa la disambiguazione.”

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

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

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

#### **PIANO STRATEGICO “PATH TO LEAD” 2020-2024**

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

In particolare, la Società ha l’obiettivo di accrescere significativamente **la componente SaaS/Recurring** sui ricavi totali, raggiungendo nel 2024 una quota pari al 79% (63% CAGR). La componente *SaaS/Recurring* proveniente dagli Stati Uniti per il 2024, è prevista pari al 52%

dei ricavi totali (116% CAGR). Conseguentemente, i ricavi legati ai Professional Services registreranno una costante riduzione, attestandosi nel 2024 a circa il 13% rispetto all'attuale 36%.

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

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

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

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

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

i frutti del Piano con un forte incremento dei ricavi e soprattutto della marginalità, generando flussi positivi di cassa.

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

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

Con riferimento ai principali eventi che hanno interessato il gruppo expert.ai dopo la chiusura dell'esercizio 2020, si segnala quanto segue.

#### AGGIORNAMENTI PARTECIPAZIONI SOCIETARIE

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

#### NUOVI CLIENTI

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

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

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

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

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

#### **AVANZAMENTO OFFERTA E SERVIZI IN CLOUD**

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

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

- **15/03/2021**: debutta la **nuova User Community di expert.ai** – con sito e forum dedicati (<https://community.expert.ai>), per offrire informazioni, documentazione tecnica, approfondimenti e uno spazio virtuale per condividere esperienze, eventi e webinar volti a supportare in modo ancora più completo e ricco la comunità di sviluppatori, data scientists, esperti e appassionati di intelligenza artificiale nonché tutti i clienti e partner di expert.ai;
- **16/03/2021**: si conclude con la nomina dei vincitori l'**Hackathon** "Natural Language & Text Analytics API", che ha visto coinvolti **1.000 sviluppatori e oltre 50 nuove app** basate sulle potenzialità di comprensione ed elaborazione del linguaggio naturale dell'API di expert.ai;
- **16/03/2021**: viene comunicato il rilascio della nuova funzionalità "PII" (*Personal Identifiable Information*) nell'offerta API di expert.ai, per identificare dati sensibili in enormi volumi di documenti prima di analizzarli o utilizzarli all'interno di processi di

business (dati sanitari, dati di clienti, compliance con GDPR, ecc.).

## **DATI PRELIMINARI CONSOLIDATI 2020**

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

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

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

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

Alla data di redazione del bilancio d’esercizio continuano gli effetti dell’epidemia di Coronavirus (COVID-19) sull’economia italiana e mondiale in generale. Expert System S.p.A. e tutte le società del Gruppo, in coerenza con le indicazioni fornite dalle autorità competenti dei rispettivi paesi di appartenenza, hanno adottato misure preventive ed istruzioni operative per il contenimento della diffusione del virus, a difesa dei lavoratori, dei clienti e di chi ha contatti con le società del Gruppo. La situazione viene monitorata costantemente affinché si possano adottare, in tempo reale, tutte le decisioni necessarie a tutela della difesa della salute delle persone a qualsiasi titolo coinvolte.

Sulla base delle azioni poste in essere per fronteggiare la situazione attuale e dalle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento circa il protrarsi delle

misure di carattere emergenziale poste in essere dai vari governi, si ritiene di poter confermare per l'anno 2021 le stime e gli obiettivi del Piano Strategico "Path to Lead" 2020-2024.

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

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

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

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

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

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

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

### **Introduzione**

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31/12/2020, di cui la presente Nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, comma 1, del Codice Civile, è stato predisposto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute. È redatto nel rispetto del principio della chiarezza e con

l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

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

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

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

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

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

Si precisa che:

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

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

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

Si precisa inoltre che:

- per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente;
- l'iscrizione delle voci di Stato patrimoniale e Conto economico è stata fatta secondo i principi degli artt.2424-bis e 2425-bis del Codice Civile;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci;
- i valori delle voci di bilancio dell'esercizio in corso sono perfettamente comparabili con quelli delle voci del bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione della voce A.5 "Altri ricavi" del conto economico che è stata interessata, relativamente alla sotto voce "contributi in conto esercizio", da una diversa riclassificazione dei contributi in conto esercizio relativi all'anno 2019.

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

### **Bilancio consolidato**

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

### **Criteri di valutazione**

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

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

- come previsto dall'OIC 15 la società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e la connessa attualizzazione (in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato) alla valutazione dei

crediti, sia immobilizzati che iscritti nell'attivo circolante, con scadenza inferiore ai 12 mesi e, per quelli con scadenza superiore ai 12 mesi, perché i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo;

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### Immobilizzazioni immateriali

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
10.278.668	7.947.600	2.331.068

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento e i costi di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale come richiesto dall'art. 2426 comma 1, punto 5, del Codice Civile. Essi sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Tra i costi di sviluppo sono state capitalizzate spese per il personale dipendente e consulenze tecniche esterne impiegate nell' attività di sviluppo per complessivi Euro 5.636.167, ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2020	Costo per progetto
Cogito Answer	20.515
Cogito Discover	66.229
Cogito Intelligence Platform	875.808
Cogito Studio	99.925
Core Technology	1.148.412
expert.ai Platform	2.279.326
expert.ai Studio	1.145.952
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.636.167</b>

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

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

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre immob. immateriali	Totale
Costo	1.339.036	28.978.636	1.400.213	19.052	33.444	0	31.770.381
Ammortamenti (Fondo amm.to)	1.135.937	21.781.169	855.659	16.572	33.444	0	23.822.781
<b>Valore netto al 31/12/2019</b>	<b>203.099</b>	<b>7.197.467</b>	<b>544.554</b>	<b>2.480</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.947.600</b>
Incrementi per acquisizioni	904.206	5.636.167	13.695	0	0	131.985	6.686.053

Ammortamento dell'esercizio	293.754	3.840.312	193.871	651	0	26.397	4.354.986
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale variazioni dell'esercizio</b>	<b>610.452</b>	<b>1.795.855</b>	<b>-180.176</b>	<b>-651</b>	<b>0</b>	<b>105.588</b>	<b>2.331.067</b>
Costo	2.243.242	34.614.803	1.413.908	19.052	33.444	131.985	38.456.434
Ammortamenti (Fondo amm.to)	1.429.691	25.621.481	1.049.530	17.223	33.444	26.397	28.177.766
<b>Valore netto al 31/12/2020</b>	<b>813.551</b>	<b>8.993.322</b>	<b>364.378</b>	<b>1.829</b>	<b>0</b>	<b>105.588</b>	<b>10.278.668</b>

### Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e dei costi di sviluppo (Art. 2427, comma 1, punto 3, del Codice Civile)

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

Si precisa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2426 comma 1, punto 5, del Codice Civile, fino a che l'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e di sviluppo non è completato, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati (9.806.873).

### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2019	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2020
Aumento capitale sociale	203.099	904.206	-	293.754	813.551
<b>Totali</b>	<b>203.099</b>	<b>904.206</b>	<b>-</b>	<b>293.754</b>	<b>813.551</b>

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

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

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

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

## Immobilizzazioni materiali

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
614.798	580.337	34.461

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati: 3%
- impianti e macchinari: 20%
- automezzi: 25%
- mobili e arredi: 12%
- macchine elettroniche: 10% - 20%

## Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo	
Costo storico	456.980	
Ammortamenti esercizi precedenti	(116.418)	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>340.562</b>	<b>di cui terreni 87.400</b>

Acquisizione dell'esercizio	-	
Ammortamenti dell'esercizio	(11.087)	
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>329.475</b>	<b>di cui terreni 87.400</b>

### Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	224.864
Ammortamenti esercizi precedenti	(218.911)
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>5.954</b>
Acquisizione dell'esercizio	7.755
Ammortamenti dell'esercizio	(2.738)
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>10.970</b>

### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	-
Ammortamenti esercizi precedenti	-
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>-</b>
Acquisizione dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	-
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>-</b>

### Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.829.553
Ammortamenti esercizi precedenti	-1.595.731
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>233.821</b>
Acquisizione dell'esercizio	150.803
Decrementi dell'esercizio	-15.500
Ammortamenti dell'esercizio	-94.772
Altre variazioni dell'esercizio	
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>274.352</b>

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Costo	456.980	223.306	1.558	1.829.553	2.511.397

Ammortamenti (Fondo ammortamento)	116.418	217.353	1.558	1.595.732	1.931.060
<b>Valore di bilancio al 31/12/2019</b>	<b>340.562</b>	<b>5.954</b>	<b>0</b>	<b>233.821</b>	<b>580.337</b>
Incrementi per acquisizioni	0	7.755	0	150.803	158.558
Decrementi	0	0	0	15.500	15.500
Ammortamento dell'esercizio	11.087	2.738	0	110.834	124.659
Altre variazioni	0	0	0	0	0
<b>Totale variazioni</b>	<b>-11.087</b>	<b>5.016</b>	<b>0</b>	<b>24.470</b>	<b>18.399</b>
Costo	456.980	231.061	1.558	1.964.857	2.654.456
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	127.505	220.091	1.558	1.690.504	2.039.658
<b>Valore di bilancio al 31/12/2020</b>	<b>329.475</b>	<b>10.970</b>	<b>0</b>	<b>274.353</b>	<b>614.797</b>

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16 e, a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto a incorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

Pertanto, non si è più proceduto allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

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

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

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

## **Immobilizzazioni finanziarie**

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
34.254.254	31.711.977	2.542.277

### Azioni proprie

AL 31/12/2020 Expert system S.p.A. non detiene azioni proprie.

### Strumenti finanziari derivati

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

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

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

La società ha sottoscritto i seguenti contratti derivati presso:

#### a) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 65611/2017 non quotato stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CREDIT AGRICOLE n. 0106917000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 25/09/2017 e scadenza 30/01/2023;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 600.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 600.000.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;

- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 7.785,15;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

b) BANCO BPM

- Contratto derivato OTC "Tasso massimo con premio frazionato" ID 790526 F 00104961 D 00038973 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 400.000;
- Passività coperta: mutuo BANCO BPM n. 03703813 di originari Euro 400.000 stipulato il 24/07/2017 e scadenza 31/12/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 177.777,80;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 177.777,80;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.108,76;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

c) UNICREDIT

- Contratto derivato OTC "IRS Payer" n. MMX24806135 stipulato il 02/08/2019 con scadenza il 02/08/2026;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale di riferimento: Euro 5.000.000;
- Passività coperta: prestito obbligazionario non convertibile di originari Euro 5.000.000 integralmente sottoscritto da UNICREDIT S.p.A. come da contratto stipulato il 02/08/2019 con scadenza 02/08/2026;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 5.000.000;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 5.000.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 70.315,69;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

d) UBI

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 171206/2018 non quotato stipulato il 24/10/2018 e scadenza 25/10/2021;

- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo UBI n. 1276551 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 24/10/2018 e scadenza 24/10/2021;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 337.274,99;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 337.274,99;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 1.867,80;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

e) CREDIT AGRICOLE

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 69745/2019 non quotato stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.000.000;
- Passività coperta: mutuo CREDIT AGRICOLE n. 0120308000000 di originari Euro 1.000.000 stipulato il 22/05/2019 e scadenza 22/05/2024;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 803.330;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 803.330;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 10.542,40;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

f) INTESA SANPAOLO

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

- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 312.500;
- importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 312.500.
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 2.883,00;
- fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

g) BNL

- Contratto derivato OTC su tassi d'interesse non quotato stipulato il 11/07/2019 e scadenza 11/07/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 1.500.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 1.500.000 stipulato il 11/07/2019 e scadenza 17/07/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 875.000;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 875.000;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model positivo per Euro 37,84;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

h) BPER BANCA

- Contratto derivato OTC "Interest Rate Option Cap Premio Running" su tassi d'interesse non quotato stipulato il 01/07/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 3.000.000;
- Passività coperta: finanziamento di originari Euro 3.000.000 stipulato il 24/06/2019 e scadenza 24/06/2022;
- Importo nozionale alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 1.891.832,06;
- Importo passività coperta alla data di riferimento (31/12/2020): Euro 1.891.832,06;
- Rischio finanziario sottostante: rischio di tasso di interesse;
- Fair value del contratto derivato: fair value mark to model negativo di Euro 5.483,71;
- Fair value al momento dell'inizio della copertura: zero.

i) UBI

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

j) INTESA SANPAOLO

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

k) INTESA SANPAOLO

- Tipologia del contratto derivato: I.R.S. n. 36814343 non quotato stipulato il 25/09/2020 e scadenza 25/09/2026;
- Finalità: copertura;
- Operazione senza scambio di capitali;
- Importo nozionale contrattuale: Euro 500.000;

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

#### l) MPS

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

La società Expert System S.p.A. non detiene strumenti finanziari di carattere speculativo e utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di tasso, stabilizzando così i flussi passivi dovuti agli interessi pagati prevalentemente su debiti a medio e lungo termine. I derivati, rilevati al loro fair value, sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata.

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

## Partecipazioni

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

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore deve essere iscritta a tale minore valore; quest'ultimo non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

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

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

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Costo	16.843.407	0	308.271	17.151.678
<b>Valore di bilancio al 31/12/2019</b>	<b>16.843.407</b>	<b>0</b>	<b>308.271</b>	<b>17.151.678</b>
Movimentazione dell'esercizio	18.942	0	-248.694	-229.752
<b>Totale variazioni</b>	<b>18.942</b>	<b>0</b>	<b>-248.694</b>	<b>-229.752</b>
Costo	16.862.349	-	59.577	16.921.926
<b>Valore di bilancio al 31/12/2020</b>	<b>16.862.349</b>	<b>-</b>	<b>59.577</b>	<b>16.921.926</b>

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle partecipazioni in imprese controllate, la movimentazione di Euro 18.942 è riconducibile alla sottoscrizione da parte di Expert System S.p.A. del capitale di costituzione della società Expert System Helvetia Sarl, con sede a Ginevra (CH).

Vi è inoltre una diminuzione del valore delle partecipazioni per Euro 251.266, riconducibile alla vendita di tutta la quota di proprietà della partecipazione, pari a circa il 17%, nella società CY4Gate S.p.A., avvenuta in data 19/06/2020. Tale vendita ha generato una plusvalenza, appostata alla voce C.15 del conto economico, pari a Euro 5.149.911.

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

##### Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre	Oltre	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
		12 mesi	5 anni			
Imprese controllate	857.995	16.291.057	-	17.149.052		
Imprese collegate	0	0	-	0	-	-
Alte imprese	183.276	0	-	183.276	-	-
<b>Valore di bilancio al 31/12/2020</b>	<b>1.041.271</b>	<b>16.291.057</b>	<b>0</b>	<b>17.332.328</b>		

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

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	13.983.118	3.165.934	17.149.052	857.995	16.291.057
Crediti immobilizzati verso altri	577.181	-393.905	183.276	183.276	0
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>14.560.299</b>	<b>2.772.029</b>	<b>17.332.328</b>	<b>1.041.271</b>	<b>16.291.057</b>

Ai crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a complessivi Euro 17.149.052, conformemente a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, viene applicato il tasso d'interesse "pattuito o che sarebbe stato pattuito per un mutuo similare contratto da imprese indipendenti", assumendo a riferimento non solo il mercato nel quale opera Expert System, in quanto "è il mercato del mutuante che deve considerarsi come "rilevante"" (cfr. Circolare Ministeriale n. 32/1980, cap. IV), ma tenendo conto anche di altri fattori quali, tra gli altri, l'ammontare del finanziamento, la durata e la posizione finanziaria del mutuante stesso.

La variazione dei crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari a Euro 3.165.934, è riconducibile ad ulteriori finanziamenti erogati alle società partecipate di pari importo.

Si precisa che è in corso di approvazione un piano di ricapitalizzazione delle imprese controllate che prevede la rinuncia da parte di Expert System S.p.A. a crediti finanziari immobilizzati per un valore che oscilla tra 9 e 10 milioni di Euro.

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

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

#### Dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate:

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	Quota posseduta (%)	Valore a bilancio o corrispondente credito	PN al 31/12/2020	Utile (Perdita) 2020
Expert System France S.A.	Parigi Francia	199.269	100,00%	14.194.815	905.751	40.562
Expert System Cogito Ltd.	Londra UK	1.112	100,00%	1.248	(1.543.121)	(381.129)
Expert System Iberia S.L.U.	Barcellona Spagna	2.603.000	100,00%	2.647.344	(50.518)	(392.331)
Expert System USA Inc	Delaware USA	1	100,00%	1	(5.795.219)	(1.441.712)
Expert System Helvetia SÀRL	Ginevra Svizzera	18.515	100,00%	18.942	(306.663)	(325.178)
<b>Totale</b>				<b>16.862.350</b>		

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

Società	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	PN (escluso utile/perdita d'esercizio)	Utile (Perdita)2020	Quota posseduta (%)
Expert System Enterprise Corp.	Rockville, USA	163	(5.225.143)	(2.078.466)	100,00%
Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	Montreal, Canada	640	(116.701)	(10.769)	100,00%
Expert System Deutschland GMBH	Heidelberg, Germania	25.000	(1.710.117)	(220.994)	100,00%

Alla luce dei risultati economici e dell'esposizione finanziaria delle società controllate che evidenziano un valore di iscrizione delle partecipazioni superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto, sono state sottoposte a test di verifica della recuperabilità le partecipazioni in:

- Expert System France S.A., comprendente tutte le società acquisite da Temis nel 2015 (ES France, ES Deutschland, ES USA Enterprise Corp ed ES Canada) e Expert System USA Inc., che è stata aggiunta al gruppo Temis alla luce della sua prossima fusione con ES USA Ent.;
- Expert System Iberia S.L.U..

La partecipazione in Expert System Helvetia SÀRL non è stata sottoposta al test di verifica della recuperabilità in quanto la società è stata costituita da pochi mesi, essa è pertanto in una fase di start up.

Il test di verifica della recuperabilità è volto a verificare che le attività in bilancio siano iscritte ad un valore non superiore a quello effettivamente recuperabile.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione di Expert System S.p.A., 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. Su tale piano strategico si sono basate le assunzioni relative all'impairment effettuato.

La determinazione del valore d'uso ha condotto ad un valore recuperabile in linea con il valore contabile delle partecipazioni, non determinando la necessità di svalutazioni per perdite durevoli, considerando anche che al 31/12/2020 risultano iscritti a bilancio fondi svalutazione delle partecipazioni per Euro 2 milioni.

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

Nessun dato da segnalare.

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

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

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
-----------------	---	-----------------------------------	------------------------------

Italia	-		0
CEE	7.174.858	-	7.174.858
ExtraCEE	9.974.193	-	9.974.193
<b>Totale</b>	<b>17.149.051</b>	<b>0</b>	<b>17.149.051</b>

### Analisi del valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Crediti verso imprese controllate	17.149.052
Crediti verso altri	183.276

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

Descrizione	Valore contabile
Crediti finanziari verso Expert System USA Inc.	5.304.658
Crediti finanziari verso Expert System Cogito Ltd.	705.556
Crediti finanziari verso Expert System Iberia S.L.U.	3.165.087
Crediti finanziari verso Expert System Enterprise Corp.	4.669.535
Crediti finanziari verso Expert System France S.A.	1.424.386
Crediti finanziari verso Expert System Deutschland GMBH	1.358.541
Crediti finanziari verso Expert System Helvetia	521.288
<b>Totale</b>	<b>17.149.051</b>

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

Descrizione	Valore contabile
Conai	5
Confidimpresa	5.000
Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l.	1.000
Buzzoole Holdings Limited	50.000
Consrtium Datum	3.572
<b>Totale</b>	<b>59.577</b>

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Attivo circolante

#### Crediti

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

Come già precisato, 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;

- c) di non applicare il criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza superiore ai 12 mesi perché i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

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

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita durevole. I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

Come già precisato in merito ai crediti finanziari immobilizzati verso le controllate si evidenzia che è in corso di approvazione un piano di ricapitalizzazione delle imprese controllate che prevede la conversione dei crediti commerciali in crediti finanziari per un valore che oscilla tra 7 e 8 milioni di Euro e la successiva rinuncia da parte di Expert System S.p.A. a tali crediti commerciali convertiti.

#### Crediti

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
29.330.872	27.085.840	2.245.032

Un importo significativo dei crediti al 31/12/2020, pari a Euro 9.066.443, è espresso in moneta estera. I criteri di conversione dei valori espressi in valuta sono riportati nella presente nota integrativa.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	13.650.700	-1.007.781	12.642.829	12.642.829	
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	8.790.629	4.112.870	12.903.499	12.903.499	

Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	532.312	887.788	1.420.100	1.420.100	
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	78.500	169.001	247.501	70.042	177.459
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	4.033.699	-1.916.756	2.116.943	665.262	1.451.681
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>27.085.840</b>	<b>2.245.032</b>	<b>29.330.872</b>	<b>27.701.732</b>	<b>1.629.140</b>

### Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2020 sono così costituiti:

Crediti v/imprese controllate di ammontare rilevante al 31/12/2020:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Expert System USA Inc.	1.281.958	-
Crediti v/Expert System Cogito Ltd.	1.345.800	-
Crediti v/Expert System France S.A.	351.620	-
Crediti v/Expert System Iberia S.L.U.	1.850.972	-
Crediti v/Expert System Enterprise Corp.	6.885.823	-
Crediti v/Expert System Deutschland GMBH	990.350	-
Crediti v/Expert System Canada - Semantic Technologies Inc.	183.000	-
Crediti v/Expert System Helvetia	13.976	-
<b>Totale</b>	<b>12.903.499</b>	<b>-</b>

I crediti tributari al 31/12/2020, pari a Euro 1.420.100, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Credito bonus D.L. 66/14	20.242	-
Crediti d'imposta per R&D non tassabili d.l. 70/2011	2.311	-
Crediti d'imposta per R&D non tassabili D.M. del 27 maggio 2015, n. 17	899.418	-
IRES a credito	34.419	-
IRAP a credito	70.043	-
Credito IVA	393.666	-
<b>Totale</b>	<b>1.420.100</b>	<b>-</b>

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

I crediti per imposte anticipate al 31/12/2020, pari a Euro 247.501, sono così ripartiti in base alla scadenza:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Attività per imposte anticipate	70.042	177.459	247.501
<b>Totale</b>	<b>70.042</b>	<b>177.459</b>	<b>247.501</b>

Nei crediti per imposte anticipate di Euro 247.501 sono state iscritte imposte anticipate per Euro 70.042 derivanti da perdite fiscali riportabili degli esercizi passati per Euro 291.843, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

I crediti v/altri al 31/12/2020, pari a Euro 2.116.943, sono così costituiti:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti v/Okkam	87.841	
Crediti v/personale	6.750	
Depositi cauzionali in denaro	254	44.737
Crediti per costi sospesi	-35.831	
Crediti diversi	30.487	
Fornitori per note accredito da ricevere	8.193	
Anticipi a fornitori	79.730	
Crediti per contributi su progetti di ricerca	487.837	1.406.944
<b>Totale</b>	<b>665.262</b>	<b>1.451.681</b>

I crediti per contributi su progetti di ricerca entro ed oltre 12 mesi si riferiscono a tutti i crediti maturati alla data del 31/12/2020 relativi a somme che la società dovrà incassare a tale titolo.

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

Tipologia bando	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Horizon 2020		426.125
Horizon 2020 - EIT Digital	1.472	
PON		115.000
PON R&C 2007-2013		
POR Fesr Apiae	257.285	
POR Fesr Lazio	151.566	
Progetto Europeo - Bando ISEC		178.478
Mise	77.514	252.966
MIUR		434.375
<b>Totale</b>	<b>487.837</b>	<b>1.406.944</b>

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

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

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

Area geografica	Italia	Clienti CEE	Clienti ExtraCEE	Clienti per fatt. da emettere ExtraCEE	Clienti per fatture da emettere CEE	Clienti per fatture da emettere ITALIA	(F.do svalutazione crediti)	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	6.021.887	218.144	1.436.944	550.000	0	4.661.035	-245.180	12.642.829
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante		3.177.885	6.862.565	1.488.215	1.374.834			12.903.499
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.420.100							1.420.100
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	247.501							247.501
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.113.972					2.970		2.116.942
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>9.803.459</b>	<b>3.396.029</b>	<b>8.299.509</b>	<b>2.038.215</b>	<b>1.374.834</b>	<b>4.664.005</b>	<b>-245.180</b>	<b>29.330.872</b>

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

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

Accantonamento esercizio	0	55.000	55.000
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>108.779</b>	<b>136.401</b>	<b>245.180</b>

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

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

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

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
8.400	8.400	0

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

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

### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
50.741.044	18.410.903	32.330.141

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	18.408.703	32.330.333	50.739.036

Denaro e altri valori in cassa	2.200	-191	2.008
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>18.410.903</b>	<b>32.330.142</b>	<b>50.741.044</b>

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

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

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

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

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

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

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

### D) RATEI E RISCONTI

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

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
333.962	235.783	98.178

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi	235.783	98.179	333.962
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>235.783</b>	<b>98.179</b>	<b>333.962</b>

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

Risconti attivi	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Affitti e locazioni passive	10.507	10.507	
Altri risconti	5.546	3.240	2306
Assicurazioni	81.135	79.788	1347
Commissioni	108.947	76.191	32.756
Consulenze	95.483	80.165	15.318
Noleggi	20.314	20.314	
Servizi vari	11.906	11.643	263
Software	123	123	
<b>Totale complessivo</b>	<b>333.962</b>	<b>281.972</b>	<b>51.990</b>

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

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

## NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

### PATRIMONIO NETTO

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
78.955.698	48.446.735	30.508.963

#### Variazione nelle voci di Patrimonio Netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato esercizio precedente	Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
			Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	400.161		107.609				507.770
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	42.509.070		28.300.680				70.809.750
Riserva legale	71.718	8.314					80.032
Altre riserve							
Riserva straordinaria	2.005.144	2.606.027		-180.440			4.430.731
Riserva avanzo di fusione	376.622		0				376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956		0				398.956
Varie altre riserve	140.998		2				141.000
<b>Totale altre riserve</b>	<b>2.921.720</b>					<b>0</b>	<b>5.347.309</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-70.275		-98.543				-168.818
Utile (perdita) dell'esercizio	2.614.341	-2.614.341				2.379.655	2.379.655
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0						0
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>48.446.735</b>	<b>0</b>	<b>28.309.746</b>	<b>-180.440</b>	<b>0</b>	<b>2.379.655</b>	<b>78.955.698</b>

#### Dettaglio delle varie altre riserve

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

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

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle voci di	Importo	Origine/ natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile*	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
--	---------	--------------------	------------------------------	--------------------	--

patrimonio netto					
Capitale	507.769		B	-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	70.809.750	Riserva di capitale	A, B, C**	70.809.750	1.071.519
Riserva legale	80.032	Riserva di utili	B***	-	-
<i>Altre riserve</i>					
Riserva straordinaria	4.430.731		A, B, C	4.430.731	1.207.777
Riserva avanzo di fusione	376.622	Riserva di utili	A, B, C	376.622	-
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956	Riserva di utili	A, B, C****	-	-
Varie altre riserve	141.000			-	-
<b>Totale altre riserve</b>					<b>2.279.296</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-168.818	Riserva per strumenti finanziari derivati		-	0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	Riserve di utili		0	0
<b>Totale</b>				<b>75.617.103</b>	<b>2.279.296</b>
<i>Quota non distribuibile</i>				<i>9.806.873</i>	
<i>Residua quota distribuibile</i>				<i>68.216.537</i>	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20/03/2006. Tale riserva è vincolata alla conclusione del progetto sopra specificato e pertanto non disponibile.

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

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

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

	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(70.275)
Variazioni nell'esercizio	(98.543)
Incremento per variazione di fair value	-
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>(168.818)</b>

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

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	<b>358.590</b>	<b>43.899</b>	<b>36.766.883</b>	<b>1.584.789</b>	<b>38.754.161</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio		27.819		-1.584.789	-1.556.970
Altre variazioni			9.149.004		9.149.004
- Incrementi per aumenti di capitale	41.571		-1.878		39.693
- Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			-31.679		-31.679
- Altri decrementi			-521.815		-521.815
Risultato dell'esercizio corrente				2.614.341	2.614.341
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	<b>400.161</b>	<b>71.718</b>	<b>45.360.515</b>	<b>2.614.341</b>	<b>48.446.735</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio		8.314		-2.614.341	-2.606.027
Riserva sovrapprezzo azioni			28.300.680		28.300.680
Altre variazioni					0
- Incrementi per aumenti di capitale	107.609				107.609
- Riserva straordinaria (Incrementi)			2.606.027		2.606.027
- Riserva straordinaria (Decrementi)			-180.440		-180.440

- Riserva per utili su cambi non realizzati			0		0
- Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi			-98.543		-98.543
- Riserva negativa azioni proprie in portafoglio			0		0
Risultato dell'esercizio corrente				2.379.655	2.379.655
Arrotondamenti					3
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>507.770</b>	<b>80.032</b>	<b>75.988.239</b>	<b>2.379.655</b>	<b>78.955.699</b>

Il saldo al 31/12/2020 della voce "Riserve" esprime il valore netto delle riserve seguenti:

Riserva sovrapprezzo azioni	70.809.750
Riserva straordinaria	4.430.731
Riserva avanzo di fusione	376.622
Riserva per utili su cambi non realizzati	398.956
Altre riserve	141.000
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-168.818
<b>Totali</b>	<b>75.988.241</b>

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

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

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

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	70.809.750
	<b>70.809.750</b>

#### Riserve incorporate nel capitale sociale

Non ne esistono.

#### Riserva negativa per acquisto di azioni proprie

Nessun dato da segnalare.

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

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

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
188.159	233.735	-45.576

	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	144.119	70.275	15.000	233.735
Variazioni nell'esercizio	0			0	
Accantonamento nell'esercizio	-	-144.119	98.543		-45.576
Utilizzo nell'esercizio	-		-	-	0
Altre variazioni	-	-	-		0
<i>Totale variazioni</i>	0	- 144.119	98.543	-	- 45.576
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>4.341</b>	<b>0</b>	<b>168.818</b>	<b>15.000</b>	<b>188.159</b>

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

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
2.707.929	2.312.384	395.545

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

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

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2020 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## D) DEBITI

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

La società, come già precisato, si è avvalsa della facoltà:

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

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
40.300.521	31.313.192	8.987.329

In relazione a quanto disposto dall'ultima parte dell'art. 2427 comma 1, punto 6, del Codice Civile, i debiti esistenti alla data del 31/12/2020 sono ripartiti su base geografica secondo il prospetto seguente.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui quota scadente oltre 5 anni
Obbligazioni	10.000.000	-909.100	9.090.900	1.159.100	7.931.800	
Debiti verso banche	13.270.381	7.758.993	21.029.373	2.911.079	18.024.061	94.233
Debiti verso altri finanziatori	518.260	79.209	597.469	142.220	455.249	
Acconti	652.804	6.456	659.260	297.054	362.206	
Debiti verso fornitori	3.907.968	-105.726	3.802.243	3.802.243		
Debiti verso imprese controllate	171.143	2.043.430	2.214.573	2.214.573		
Debiti tributari	667.917	-40.691	627.226	627.225,75		
Debiti vs. istituti di previdenza e di sicurezza sociale	443.689	51.457	495.146	495.146		
Altri debiti	1.681.030	103.302	1.784.332	1.784.332		
<b>Totale debiti</b>	<b>31.313.192</b>	<b>8.987.330</b>	<b>40.300.521</b>	<b>13.432.973</b>	<b>26.773.316</b>	<b>94.233</b>

Si esaminano di seguito i debiti più rilevanti al 31/12/2020.

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2020, pari a Euro 21.029.373, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Di seguito si fornisce elenco:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Anticipi su crediti	478		
c/c passivi	20.716		
Competenze da liquidare	11.239		
Banco Desio - Finanziamento	126.245	63.596	
BNL - Mutuo	250.000	1.000.000	
Bper - Finanziamento	370.124	2.139.817	
BPM - Finanziamento	70.695	178.291	
BPM - Finanziamento	44.444	222.222	
Credit Agricole - Finanziamento	100.000	500.000	
Credit Agricole - Finanziamento	98.669	704.661	
Intesa Sanpaolo - Mediocredito	200.000	700.000	
Intesa Sanpaolo	62.500	375.000	
Credem - Finanziamento	51.306	25.762	
Emilbanca - Finanziamento	177.984	1.096.159	
MPS - Mutuo	100.000	200.000	

MPS - Mutuo	127.778	1.022.222	
Mutuo Banca CARIGE	153.688		
Mutuo Banca CARIGE	11.464	122.164	94.233
San Felice 1893 Banca Popolare - Finanziamento	116.414	911.127	
UBI - Finanziamento	166.676	420.966	
UBI - Finanziamento	102.756	17.190	
Unicredit - Finanziamento	200.000	200.000	
Desio Finanziamento	163.977	808.808	
UBI - Finanziamento	183.925	1.316.075	
Intesa SACE		2.500.000	
Intesa FDG		500.000	
Unicredit - Finanziamento		1.500.000	
San Felice 1893 Banca Popolare - Finanziamento		1.500.000	
<b>Totale debiti</b>	<b>2.911.078</b>	<b>18.024.062</b>	<b>94.233</b>

#### Debiti verso altri finanziatori al 31/12/2020

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Finanziamento agevolato SOSEM	129.299	260.190	-
Finanziamento HORIZON 2020 PON	12.921	195.059	
<b>Totale</b>	<b>142.220</b>	<b>455.249</b>	<b>0</b>

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai committenti relativi a lavori in corso di esecuzione per Euro 659.260 che si dettano di seguito per commessa e per prevedibile durata della commessa (importi in Euro):

Progetto	Importo anticipo	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
EIT	39.041	39.041	
H2020	362.206		362.206
POR Fesr Lazio	129.370	129.370	
POR Fesr Trento	128.643	128.643	
<b>Totale complessivo</b>	<b>659.260</b>	<b>297.054</b>	<b>362.206</b>

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

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

- per Euro 4.090.900, all'emissione di un prestito obbligazionario riservato ad investitori professionali, interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino-Alto Adige

gestito da Finint Investments SGR S.p.A..

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

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

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

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

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

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

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero, se esistenti, per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte). I debiti verso l'erario comprendono gli importi dovuti per ritenute operate alla fonte, che assommano a complessivi Euro 652.153.

I debiti v/altri sono formati principalmente da debiti v/amministratori per Euro 22.328, debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati per Euro 1.687.653, note di accredito da emettere per Euro 55.217 e debiti di minore importo per Euro 19.133.

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

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2020 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

#### Dettagli sui debiti suddivisi per area geografica

Area geografica	Italia	CEE	ExtraCEE	Fatture da ricevere	Totale
Obbligazioni	9.090.900				9.090.900
Debiti verso banche	21.029.373				21.029.373
Debiti verso altri finanziatori	597.469				597.469
Acconti	659.260				659.260
Debiti verso fornitori	2.964.585	26.726	4.214	806.718	3.802.243
Debiti verso imprese controllate		1.474.814	81.044	658.716	2.214.574
Debiti tributari	627.226				627.226
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	495.146				495.146
Altri debiti	1.784.332				1.784.332
<b>Debiti</b>	<b>37.248.291</b>	<b>1.501.538</b>	<b>85.258</b>	<b>1.465.435</b>	<b>40.300.522</b>

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

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

	Debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteca		
Obbligazioni	-	9.090.900	9.090.900
Debiti verso banche	204.800	20.824.573	21.029.373
Debiti verso altri finanziatori	-	597.469	597.469
Acconti	-	659.260	659.260
Debiti verso fornitori	-	3.802.243	3.802.243
Debiti verso imprese controllate	-	2.214.573	2.214.573
Debiti tributari	-	627.226	627.226
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	495.146	495.146
Altri debiti	-	1.784.332	1.784.332
<b>Totale debiti</b>	<b>204.800</b>	<b>40.095.722</b>	<b>40.300.522</b>

Si precisa che il mutuo Carige, dell'importo di Euro 250.400, debito residuo al 31/12/2020 pari a Euro 204.800, acceso nel corso del 2018, è garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà di Expert System S.p.A. in Napoli per l'importo di Euro 500.800 (art. 2427 primo comma, punto 6, del Codice Civile).

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

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

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
3.409.689	3.674.794	-265.105

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni. Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2020, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

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

Descrizione	Importo
Risconti passivi contributi progetti di ricerca	1.776.859
Risconti passivi credito d'imposta R&D	1.026.015
Altri risconti passivi	513.125
Ratei passivi	93.690
	<b>3.409.689</b>

## Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	103.385	-9.695	93.690
Risconti passivi	3.571.408	-255.410	3.315.999
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>3.674.793</b>	<b>-265.105</b>	<b>3.409.689</b>

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

	Risconti passivi contributi progetto di ricerca	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
EIT DIGITAL	332.022	145.166	186.856
H2020	310.311	185.216	125.096
PON FCS	71.282	35.641	35.641
POR Fesr Apiae	146.612	48.058	98.554
POR FESR Lazio	86.685	15.080	71.605
PON R&C	829.947	717.658	112.289
<b>Totale</b>	<b>1.776.859</b>	<b>1.146.819</b>	<b>630.040</b>

Una parte dei risconti passivi, pari a complessivi Euro 1.026.014, è invece da riferirsi ad agevolazioni contributive previste per le imprese che investono in attività di ricerca e sviluppo, di cui al D.M. del 27/05/2015, n. 17.

Di seguito il dettaglio della voce:

Risconti passivi – agevolazioni contributive di cui al D.M. 27/05/2015 n. 17	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Risconti passivi	1.026.014	432.916	593.098
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.026.014</b>	<b>432.916</b>	<b>593.098</b>

Di seguito il dettaglio degli altri risconti passivi:

Risconti passivi	Totale voce	Entro i 12 mesi	Oltre i 12 mesi
Canoni hosting	89.617	89.617	-
Prestazione di servizi	219.889	219.889	-
Ricavi per canoni di manutenzione	100.094	64.177	35.917
Licenze	103.525	103.525	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>513.125</b>	<b>477.208</b>	<b>35.917</b>

## NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
26.899.3522	26.222.192	677.161

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	19.333.458	20.641.036	-1.307.578
Variazioni lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	5.636.167	4.331.302	1.304.865
Altri ricavi e proventi	1.929.728	1.249.854	679.874
	<b>26.899.352</b>	<b>26.222.192</b>	<b>677.160</b>

#### Riconoscimento ricavi

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

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

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

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

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	12.429.036
CEE	2.059.925
ExtraCEE	4.844.498
<b>Totale</b>	<b>19.333.458</b>

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2020	Costo per progetto
--	--------------------

Cogito Answer	20.515
Cogito Discover	66.229
Cogito Intelligence Platform	875.808
Cogito Studio	99.925
Core Technology	1.148.412
expert.ai Platform	2.279.326
expert.ai Studio	1.145.952
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.636.167</b>

Nella voce "Altri ricavi e proventi", di totali Euro 1.929.728, sono iscritti:

- Euro 709.433 relativi alla quota di competenza dell'esercizio dei contributi in c/impianti determinata in proporzione agli ammortamenti dei costi di R&S a cui gli stessi fanno riferimento;
- Euro 563.060 quali ricavi maturati per l'ottenimento di crediti di imposta R&D;
- Euro 657.234 di vari altri proventi, così suddivisi:

Descrizione	Importo
Riaddebito costi a società controllate	577.966
Proventi immobiliari	17.100
Rimborso spese diverse	4.584
Royalties	10.080
Contributi in conto esercizio	17.924
Altri ricavi di minore importo	29.581
<b>Totale complessivo</b>	<b>657.234</b>

### Contributi in conto capitale

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

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

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
28.244.672	24.462.175	3.782.497

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	738.040	806.254	-68.214
Servizi	10.349.075	9.786.616	562.459
Godimento di beni di terzi	1.189.070	937.250	251.820
Salari e stipendi	8.284.412	6.604.757	1.679.655
Oneri sociali	2.479.934	1.971.002	508.932
Trattamento di fine rapporto	584.439	490.180	94.259
Altri costi del personale	10.125	4.504	5.621
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.354.986	3.648.843	706.143
Ammortamento immobilizzazioni materiali	124.660	132.854	-8.194
Svalutazione crediti attivo circolante	55.000,00	0	55.000
Accantonamento per rischi	0	0	0
Oneri diversi di gestione	74.933	79.915	-4.982
<b>Totale</b>	<b>28.244.673</b>	<b>24.462.175</b>	<b>3.782.496</b>

#### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

#### Costi per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 10.349.075 (Euro 9.786.616 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è la seguente:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Assicurazioni	114.386	74.961	39.425
Buoni pasto	158.578	118.225	40.353
Certificazione ISO	6.468	4.860	1.608
Compensi agli amministratori	824.077	1.079.553	-255.476
Consulenze	6.738.068	6.197.179	540.889
Contributi	14.036	106.271	-92.235
Emolumenti per il collegio sindacale	22.127	14.747	7.380
Erogazioni liberali	6000	890	5.110
Manutenzioni (impianti, mobili, etc.)	229.680	139.269	90.411

Provvigioni			0
Rimborsi vari	806.130	85.889	720.241
Servizi amministrativi	63.490	22.901	40.589
Servizi commerciali	20.330		20.330
Servizi di marketing	22.192	315.012	-292.820
Servizi di pulizia	46.224	51.609	-5.385
Servizi di vigilanza	2.496	1.140	1.356
Servizi per quotazione su AIM	158.964	123.743	35.221
Somministrazione alimenti e bevande	1.434	10.939	-9.505
Spese condominiali	32.988	34.632	-1.644
Spese di gestione	47.767	7.005	40.762
Spese di noleggio	144.162	119.653	24.509
Spese di trasferta	135.080	683.166	-548.086
Spese e commissioni bancarie	29.119	42.346	-13.227
Spese legali	260.461	262.860	-2.399
Spese postali	94	2.007	-1.913
Spese ricerca e selezione	320.533	152.439	168.094
Traduzioni	36.548	25.888	10.660
Utenze	107.641	109.432	-1.791
<b>Totale complessivo</b>	<b>10.349.075</b>	<b>9.786.616</b>	<b>562.459</b>

### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 1.189.070 (Euro 937.250 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è la seguente:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Affitti e locazioni passive	227.630	219.687	7.943
Noleggio automezzi	189.934	166.775	23.159
Noleggio cloud	769.506	550.653	218.853
Altri noleggi	2.000,57	135	1.866
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.189.070</b>	<b>937.250</b>	<b>372.104</b>

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi Euro 74.932 (Euro 79.915 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è la seguente:

Descrizione	31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
Abbonamenti a riviste e giornali	10.774	7.424	3.350
Altri costi	2.148	8.070	-5.922
Costi indeducibili	2.875	9.128	-6.253
Imposte e tasse	17.547	16.438	1.109
Minusvalenze	1	0	1
Multe e ammende	1.154	1.786	-632
Quote associative	40.434	37.069	3.365
<b>Totale complessivo</b>	<b>74.933</b>	<b>79.915</b>	<b>-4.982</b>

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazione
3.411.855	2.159.598	1.252.257

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

Come già segnalato in altro punto della presente Nota Integrativa, in data 19/6/2020 la società ha proceduto ad alienare tutta la quota di proprietà della partecipazione, pari a circa il 17%, nella società CY4Gate S.p.A.; tale vendita ha generato una plusvalenza, appostata alla voce C.15 del conto economico, pari a Euro 5.149.911.

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

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni	-	-	269.641	269.641
Interessi mutui	-	-	177.895	177.895

Commissioni e oneri finanziari	-	-	90.153	90.153
Adeguamento derivati	-	-	35.191	35.191
Altri oneri su operazioni finanziarie	-	-	5.131	5.131
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>578.011</b>	<b>578.011</b>

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

	Interessi ed altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	269.641
Debiti verso banche	182.818
Altri	125.552
<b>Totale</b>	<b>578.011</b>

#### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni	-	-	-	-
Interessi bancari e postali	-	-	3.674	3.674
Interessi su finanziamenti	191.053	-	-	191.053
Altri proventi	-	-	32.144	32.144
<b>Totale</b>	<b>191.053</b>	<b>0</b>	<b>35.818</b>	<b>226.871</b>

#### Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

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

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Per quanto riguarda, invece, le attività e passività in valuta di tipo non monetario (immobilizzazioni immateriali e materiali, partecipazioni e altri titoli che conferiscono il diritto

a partecipare al capitale di rischio dell'emittente, rimanenze, anticipi per l'acquisto e la vendita di beni e servizi, risconti attivi e passivi) sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto.

### Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata è negativa per Euro 1.294.291, dati da Euro 1.331.591 quali perdite su cambi non realizzate, principalmente riferibili ai finanziamenti in valuta diversa dall'Euro erogati alle società del gruppo, al netto di utili su cambi non realizzati per Euro 37.300. Ad essi si sommano inoltre Euro 6.826 quali utili su cambi realizzati e perdite su cambi realizzate per Euro 99.499.

Dato che, come sopra precisato, l'ammontare della componente valutativa è negativo per Euro 1.294.291, la riserva per utili su cambi non realizzati stanziata nei precedenti esercizi vincolando la riserva straordinaria per Euro 398.955,99, verrà rilasciata nel corso del 2021, con la conseguenza che la riserva straordinaria verrà reintegrata per pari importo.

### Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; esse rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

L'IRES differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali, applicando l'aliquota del 24%.

L'IRAP differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali, applicando l'aliquota del 3,9%.

Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2020	Variazione
305.274	(313.120)	(618.394)

Imposte	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>	0	116.736	(116.736)
IRES	0	0	0
IRAP	0	116.736	(116.736)
<i>Imposte relative a esercizi precedenti</i>			
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	(313.120)	188.538	(501.658)
IRES	(313.120)	188.538	(501.658)
IRAP	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>(313.120)</b>	<b>305.274</b>	<b>(618.394)</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico.

#### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Onere fiscale teorico (%)		24%
Risultato dell'esercizio	2.379.655	571.117
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Utile su cambi non realizzato	(37.300)	(8.952)
	(37.300)	(8.952)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Perdite su cambi non realizzate	1.331.592	319.582
	1.331.592	319.582
<b><i>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</i></b>		
Variazione poste in valuta per incasso crediti in valuta	10.375	2.490
Utilizzo fondo rischi su crediti	0	0
	10.375	2.490
<b><i>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</i></b>		
Variazioni in aumento	581.553	139.573
Variazioni in diminuzione	(5.827.011)	(1.398.483)
	(5.245.458)	(1.258.910)
Imponibile fiscale	(1.561.136)	0
Perdite pregresse	0	0
ACE	0	0
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	0	<b>0</b>

#### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenze tra valore e costi della produzione	10.068.590	

Costi non rilevanti ai fini IRAP	942.399	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	(567.203)	
Cuneo fiscale	(11.041.090)	
<b>Imponibile</b>	<b>(597.304)</b>	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	0
<i>Differenza temporanea tassabile in esercizi successivi:</i>		
Imponibile IRAP	0	
<b>IRAP corrente per l'esercizio</b>		<b>0</b>

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

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

### **Fiscalità differita / anticipata**

La fiscalità differita viene espressa dal decremento del fondo imposte differite per l'importo di Euro 144.119 e dall'incremento dei crediti per imposte anticipate per Euro 169.001, applicando l'aliquota del 24%.

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

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Si precisa che le perdite fiscali maturate nel 2020 sono state escluse dal calcolo della fiscalità anticipata.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee verificatesi nell'esercizio 2020</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	37.300	-
Totale differenze temporanee imponibili	(1.341.967)	-
Differenze temporanee nette	(1.304.667)	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	65.619	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(313.120)	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(247.501)	-

## Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Perdite fiscali	291.843	0	291.843	24%	70.043
Adeguamento rischi legali	35.238	0	35.238	24%	8.457
<b>Totale</b>	<b>327.081</b>	<b>0</b>	<b>327.081</b>		<b>78.500</b>

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Riversamento perdite su cambi non realizzate per incasso crediti in valuta	115.499	-10.375	105.124	24%	25.230
Utili su cambi non realizzati	1.607.777	37.300	1.645.077	24%	394.818
Perdite su cambi non realizzate	(1.122.784)	-1.331.592	-2.454.375	24%	-589.050
<b>Totale</b>	<b>600.492</b>	<b>-1.304.667</b>	<b>-704.174</b>		<b>-169.002</b>

## Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente			Esercizio precedente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate/ (utilizzate)	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate/ (utilizzate)
Perdite fiscali						
- dell'esercizio	1.561.136	24%	-	-	24%	-
- di esercizi precedenti	291.843	24%	70.043	859.420	24%	206.261
<b>Totale perdite fiscali</b>	<b>1.852.979</b>	<b>24%</b>	<b>70.043</b>	<b>859.420</b>	<b>24%</b>	<b>206.261</b>
Utilizzo nell'esercizio	0	24%	0	(567.577)	24%	(136.218)
<b>Perdite fiscali a nuovo</b>	<b>291.843</b>	<b>24%</b>	<b>70.043</b>	<b>291.843</b>	<b>24%</b>	<b>70.043</b>

recuperabili con ragionevole certezza						
--	--	--	--	--	--	--

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

Le perdite fiscali maturate ed escluse dal calcolo della fiscalità anticipata ammontano al 31 dicembre 2020 a Euro 1.561.136.

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

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020 non sono stati rilevati singoli elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali, ad esclusione della plusvalenza (Euro 5.149.911) relativa alla vendita della totalità della partecipazione nella società Cy4gate S.p.A. di cui si è detto in altra parte della presente Nota Integrativa.

## **NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI**

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2020, nella presente sezione della Nota integrativa si forniscono, secondo l'articolazione dettata dalla tassonomia XBRL e nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2427 del Codice Civile, nonché di altre disposizioni di legge, le seguenti informazioni:

- dati sull'occupazione;
- compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto;
- compensi revisore legale o società di revisione;
- categorie di azioni emesse dalla società;
- titoli emessi dalla società;
- informazioni sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società;
- impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo Stato patrimoniale;
- informazioni relative ai finanziamenti effettuati dai soci;
- informazioni sui patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare;

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

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

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

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

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

## **Dati sull'occupazione**

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

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

<b>Organico</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Quadri	53	38	15
Impiegati	126	106	20
	<b>179</b>	<b>144</b>	<b>35</b>

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

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

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	824.077	22.127

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

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

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

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	25.400
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>25.400</b>

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

Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società (prospetto)

Descrizione	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie	10.760.870	40.016.071	50.776.941
<b>Totale</b>	<b>10.760.870</b>	<b>40.016.071</b>	<b>50.776.941</b>

Durante l'esercizio sono state sottoscritte 10.760.870 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, così suddivise:

- 6.321.604 azioni ordinarie di nuova emissione, offerte nell'ambito dell'aumento di capitale riservato ad investitori istituzionali;
- 2.937.655 azioni ordinarie di nuova emissione, offerte nell'ambito dell'aumento di

capitale in opzione;

- 1.111.111 azioni ordinarie di nuova emissione, offerte nell’ambito dell’aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione;
- n. 173.500 in attuazione del piano “Stock Grant 2018-2020”;
- n. 217.000 in attuazione del piano “Stock Option 2018-2020”.

Per un ulteriore approfondimento si rimanda alla parte iniziale della Nota Integrativa.

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

Le azioni e i titoli in circolazione al 31/12/2020 sono i seguenti:

Azioni e titoli emessi dalla società	Numero	Tasso	Scadenza	Diritti attribuiti
Azioni ordinarie	50.776.941			
Obbligazioni	50	4%	31/12/2024	
	50	Eur 3M + 225pb	02/08/2026	

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

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

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

La Società ha emesso, nel corso del 2015, un prestito obbligazionario costituito da n. 50 obbligazioni non convertibili, del valore nominale di Euro 100.000 ciascuna, per un importo complessivo pari ad Euro 5.000.000. L'emissione del prestito obbligazionario è riservato ad investitori professionali ed è stato interamente sottoscritto dal Fondo Strategico Trentino Alto Adige gestito da Finint Investments SGR S.p.A..

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

<b>Importo</b>	Nominali Euro 5.000.000,00
<b>Data di emissione</b>	31/07/2015
<b>Scadenza</b>	31/12/2024, data di rimborso del prestito obbligazionario

<b>Prezzo di emissione</b>	Pari al 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso fisso lordo pari al 4% annuale con pagamento semestrale a partire dal gennaio 2016
<b>Struttura del bond</b>	Amortising con 4 anni di pre-ammortamento

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

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

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

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

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

	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Variazione</b>	<b>Saldo finale</b>
<b>FIDEIUSSIONI</b>	1.214.618	130.508	1.345.126
- a imprese controllate	0	0	0
- ad altre imprese	1.214.618	130.508	1.345.126

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

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

Nessun dato da segnalare.

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

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

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

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

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

Al 31/12/2020 la Società non ha in essere contratti di leasing finanziario.

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

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

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

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

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

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

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

- rilascio della versione free di expert.ai Studio;
- rilascio della versione free di Edge NL API.

Di seguito si dettagliano i costi capitalizzati distinti per progetto:

#### Tipologia di progetti capitalizzati nel 2020

Tipologia di progetti capitalizzati nel 2020	Costo per progetto
Cogito Answer	20.515
Cogito Discover	66.229
Cogito Intelligence Platform	875.808
Cogito Studio	99.925
Core Technology	1.148.412
expert.ai Platform	2.279.326
expert.ai Studio	1.145.952
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.636.167</b>

Si precisa che i costi per ricerca e sviluppo capitalizzati (relativi a personale dipendente e consulenze tecniche esterne), pari a Euro 5.636.167, sono superiori al 3% (Euro 847.340) del maggiore tra il valore (Euro 26.899.353) ed i costi (Euro 28.244.674) della produzione, con ciò consentendo il soddisfacimento di uno dei tre requisiti per il mantenimento dello status di PMI innovativa; il secondo requisito soddisfatto ai fini del mantenimento dello status di PMI innovativa è relativo al possesso di una privativa (numero domanda US 11/744, 479 – data pubblicazione 1/3/2011 – data registrazione 4/5/2007 – data priorità 4/5/2007).

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

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

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

#### **Rapporti commerciali e finanziari**

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	-	521.288	13.976	73.463	17.037	73.907

EXPERT SYSTEM USA INC	-	5.304.659	1.281.958	928	490.759	20
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	705.556	1.345.800	246.923	761.784	247.077
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.165.087	2.212.429	122.893	710.151	95.378
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	-	1.424.386	351.620	1.274.759	760.784	224.794
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	-	4.669.535	6.524.366	409.700	1.625.900	387.213
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	1.358.541	990.350	84.732	210.978	84.733
EXPERT SYSTEM CANADA TECHNOLOGIES SÉMANTIQUES INC	-	-	183.000	-	14.194	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>17.149.052</b>	<b>12.903.499</b>	<b>2.213.398</b>	<b>4.591.587</b>	<b>1.113.122</b>

## Rapporti commerciali

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

## Rapporti finanziari

Società	Debiti	Crediti	Garanzie	Impegni	Oneri	Proventi
EXPERT SYSTEM HELVETIA SÀRL	-	521.288	-	-	-	3.053

EXPERT SYSTEM USA INC	-	5.304.659	-	-	-	70.846
EXPERT SYSTEM COGITO LTD	-	705.556	-	-	-	9.011
EXPERT SYSTEM IBERIA S.L.U.	-	3.165.087	-	-	-	38.112
EXPERT SYSTEM FRANCE SA	-	1.424.386	-	-	-	17.966
EXPERT SYSTEM ENTERPRISE CORP	-	4.669.535	-	-	-	37.521
EXPERT SYSTEM DEUTSCHLAND GMBH	-	1.358.541	-	-	-	14.545
EXPERT SYSTEM CANADA TECHNOLOGIES SÉMANTIQUES INC	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>17.149.052</b>	-	-	-	<b>191.054</b>

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

#### **Con la controllata Expert System HELVETIA SÀRL.:**

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

#### Vendita

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

#### Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 73.907.

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

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

#### Vendita

- Canoni di manutenzione per Euro 96.223;
- Prestazione di servizi professionali per Euro 19.452;

- Rimborso spese diverse per Euro 21.370;
- Concessione di licenze per Euro 282.867.

#### Acquisto

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

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

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

#### Vendita

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

#### Acquisto

- Costi per vari rimborsi per Euro 247.077.

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

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

#### Vendita

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

#### Acquisto

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

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

- Concessione di un finanziamento verso la controllata per Euro 1.320.501 fruttifero di

interessi per il 2020 per Euro 17.966

#### Vendita

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

#### Acquisto

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

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

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

#### Vendita

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

#### Acquisto

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

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

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

#### Vendita

- Prestazione di servizi professionali per Euro 46.998;
- Concessione di licenze per Euro 100.500;

- Canoni di manutenzione per Euro 11.892;
- Rimborso di spese diverse per Euro 37.044.

#### Acquisto

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

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

#### Vendita

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

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

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

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

Si rimanda a quanto esposto nella premessa al presente documento.

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

La Società redige il bilancio consolidato in qualità di controllante.

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

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

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

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

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

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

## Prospetto e informazioni sulle rivalutazioni

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

## Riserve e fondi da sottoporre a tassazione se distribuiti

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

## Partecipazioni comportanti responsabilità illimitata

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

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

Si comunica che, ai sensi della Legge n. 124/2017, comma 125-129 dell'art.1, cosiddetta Legge annuale per il mercato e la concorrenza, la nostra Società ha introitato nell'esercizio 2020, a parziale copertura dei costi sostenuti e/o a titolo di contributi, le seguenti somme (criterio di cassa):

1	Denominazione soggetto erogante	Importo (dati in Euro)	Data incasso	Causale	Progetto
Expert System S.p.A.	LAZIO INNOVA	46.320,23	01/07/2020	Saldo contributo	Domanda PROT. n. A0112-2016-13343 - CUP F87H18000570007 - Avviso Pubblico "LIFE 2020" di cui alla Det. N. G08726 del 29/07/2016 - POR FESR LAZIO 2014 - 2020 - Progetti Integrati
	EIT DIGITAL	292.276,10	26/06/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	60.576,43	06/04/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2019
	EIT DIGITAL	13.013,80	03/07/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2020
	EIT DIGITAL	13.013,80	14/07/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2020
	EIT DIGITAL	13.013,80	07/10/2020	Anticipo contributo	EIT DIGITAL 2020
	EC	149.144,00	12/06/2020	Anticipo contributo	PROJECT ANITA - Grant Agreement 787061
	EIT DIGITAL	43.714,69	05/08/2020	Saldo contributo	EIT DIGITAL 2019

	LAZIO INNOVA	19.431,02	25/05/2020	Saldo contributo	COURIER DOMANDA N. A0113-2017-13652 del 31/01/2017 codice CUP F83G17000860007 Avviso Pubblico "Aerospazio e Sicurezza" di cui alla Det. n. G13676 del 21/11/2016 - POR FESR LAZIO 2014 - 2020 - Progetti integrati
	MISE	229.674,38	15/05/2020	Saldo contributo	FONDO CRESCITA SOSTENIBILE PER: CONTRIBUTOREGIONI MENO SVILUPPATE N.1 PROG.F/050035/01/X32 (HORIZON 2 020PON) - CUP B78I17000380008
	MISE	207.980,00	15/05/2020	Saldo finanziamento agevolato	FONDO CRESCITA SOSTENIBILE PER: CONTRIBUTOREGIONI MENO SVILUPPATE N.1 PROG.F/050035/01/X32 (HORIZON 2 020PON) - CUP B78I17000380008
	MIUR	146.928,46	22/12/2020	Saldo SAL	Progetto ARS01_00927 - C4E - Monitoraggio degli sversamenti illegali attraverso l'impiego sinergico di tecnologie avanzate
	MIUR	593.274,86	05/05/2020	Saldo contributo	FONDO AGEVOLAZIONI RICERCA-FAR PROG.RI PON04A2-D
	FONDO IMPRESA	13.781,20	15/07/2020	Contributo formazione	FONDIMPRESA FONDO PARIT INTERPRO F NAZ PER FORMAZ CONTINUA
	INVITALIA	4.143,15	09/07/2020	rimborso per le spese sostenute per l'acquisto di DPI	Bando Impresa Sicura - Invitalia

Si segnala inoltre che in data 13/11/2020 la Società ha ricevuto il decreto definitivo di concessione del progetto *PASTEUR – "Piattaforma di Analisi Semantica di Testi E Utilità di Ricerca in ambito medico e sanitario"* a valere sul Fondo Crescita Sostenibile - Bando Horizon 2020 PON Progetto n. 35 CUP B78I17000380008, con concessione in via definitiva delle seguenti agevolazioni:

- a) un finanziamento agevolato per l'importo di Euro 207.980,00
- b) un contributo alla spesa per l'importo di Euro 255.193,75

c) una maggiorazione del contributo alla spesa per l'importo di Euro 51.995,00,

a fronte dei seguenti costi sostenuti ed ammessi:

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

2) attività di ricerca Euro 439.917,18 in ree meno sviluppate,

per un totale di Euro 1.090.002,27.

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

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

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

Ugualmente si segnala che la Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 ha ricevuto i seguenti benefici:

- Credito d'imposta sulla Ricerca e Sviluppo previsto ai sensi della legge 190/2014 maturato nel corso del 2019 per Euro 631.561 ed utilizzato in compensazione nel corso del 2020 per Euro 410.842,59.

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

Si propone all'assemblea di destinare l'utile dell'esercizio pari a Euro 2.379.655,45:

- quanto a Euro 21.521,74 ad incremento della riserva legale;
- quanto a Euro 2.358.133,71 ad incremento della riserva straordinaria.

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

Rispetto alla data di chiusura dell'esercizio al 31/12/2020 si sono verificate variazioni significative dei cambi.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

*Stefano Spaggiari*

### **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



[www.expert.ai](http://www.expert.ai)

[ir@expert.ai](mailto:ir@expert.ai)



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

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

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

Agli azionisti della  
EXPERT SYSTEM S.p.A.

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

---

#### Giudizio

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

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

---

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

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

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

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

---

---

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

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

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

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

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

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

---

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

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

Gli amministratori della Expert System S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Expert System S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Bologna, 12 aprile 2021

BDO Italia S.p.A.



Alessandro Gallo  
Socio