DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA

CON PARTI CORRELATE

in merito all'operazione di sottoscrizione con la parte correlata CY4GATE s.r.l. dei contratti allegati al contratto di *joint venture* tra Expert System S.p.A. ed Elettronica S.p.A.

ai sensi dell'art. 7.2 della procedura per operazioni con parti correlate di

EXPERT SYSTEM S.P.A.

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede operativa e sul sito internet della Società (www.expertsystem.com/it) nella sezione Investor Relations in data 22 dicembre 2014

INDICE

1. AVVERTENZE 5

1.1 **Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parte correlate** 5

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE 5

2.1 **Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione** 5

(A) **Contratto di licenza di know-how e fornitura di servizi tecnologici ES** 5

(B) **Contratto di Licenza di Know-How COMINT e OSINT** 5

(C) **Contratto di Value Added Reseller** 6

2.2 **Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione** 6

2.3 **Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società** 6

2.4 **Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni sulla sua congruità dello stesso rispetto ai valori di mercato di operazioni similari** 7

L'analisi del corrispettivo del contratto di licenza di know-how COMINT e OSINT 7

L'analisi del corrispettivo del contratto di Value Added Reseller 8

L'analisi delle tariffe per i servizi erogati da Expert System a CY4GATE 8

2.5 **Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione** 8

2.6 **Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione** 8

2.7 **Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione** 8

2.8 **Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative** 8

2.9 **Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni** 9

DEFINIZIONI

Viene riportato qui di seguito l'elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente Documento Informativo.
Tali definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

AIM	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana;
Borsa Italiana	La Borsa Italiana S.p.A. con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6;
COGITO	Piattaforma software evoluta che integra una tecnologia semantica profonda per la comprensione dei testi e una serie di applicazioni e componenti utilizzati per l'implementazione di soluzioni di trattamento delle informazioni non strutturate (motori di ricerca, categorizzatori, text mining e analytics, interfacce in linguaggio naturale e sistemi di question answering etc.) di titolarità di Expert System;
Comitato Parti Correlate	Il comitato costituito ai sensi della Procedura Parti Correlate e composto da tutti gli Amministratori Indipendenti di volta in volta in carica, con la precisazione che è ritenuto correttamente costituito anche con la presenza di un solo Amministratore Indipendente, purché non correlato;
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede a Roma, Via G.B. Martini n.3;
CY4GATE	La società CY4GATE s.r.l. con sede legale in Roma, Via A. Olivetti n. 24, Edificio 5, 1° Piano, 2B Tecnopolo Tiburtino, codice fiscale e Partita I.V.A. n. 13129151000;
Contratto JV	Il "Contratto di Joint Venture" stipulato tra Expert System e ELT in data 11 dicembre 2014;
Disposizioni AIM	Le disposizioni di AIM Italia in tema di Parti Correlate del maggio 2012;
Documento Informativo	Il presente Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 7.2 della Procedura Parti Correlate;
ELT	La società Elettronica S.p.A. con sede legale in Roma, Via Tiburtina Valeria, km 13,700, codice fiscale e numero di

	Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 00421830589, Partita I.V.A. 00886951003;
Expert System o **Società**	La società Expert System S.p.A., con sede legale a Rovereto (TN), Via Fortunato Zeni 8, codice fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Trento 02608970360, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 219.496,80;
Operazione	Indica l'operazione di sottoscrizione di n. 3 contratti allegati al Contratto JV così come meglio descritta al paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stata redatto dalla Società ai sensi dell'art. 7.2 della Procedura Parti Correlate e dell'art. 2 delle Disposizioni AIM, ed è stato predisposto in relazione alla delibera approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 8.1 della Procedura Parti Correlate, avente ad oggetto la sottoscrizione con la società CY4GATE di n. 3 contratti allegati al Contratto JV (l'"**Operazione**").

La suddetta Operazione rappresenta un'operazione tra parti correlate in quanto CY4GATE, quale società collegata di Expert System, costituisce una parte correlata della medesima ai sensi dell'art. 3 della Procedura Parti Correlate nonché dell'Allegato 1 delle Disposizioni AIM.

L'Operazione, considerato il complessivo valore economico, si configura come operazione di maggior rilevanza con parti correlate ai sensi dell'art. 4 della Procedura Parti Correlate, in virtù del superamento della soglia del 5% in relazione all'indice di rilevanza del controvalore.

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 22 dicembre 2014, è a disposizione del pubblico presso la sede operativa e sul sito internet della Società (www.expertsystem.com/it) nella sezione Investor Relations.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parte correlate

In relazione all'Operazione non si segnalano alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa.

Il Comitato Parti Correlate della Società, composto dall'Amministratore Indipendente della Società Prof. Alberto Sangiovanni Vincentelli, è stato tempestivamente ed adeguatamente informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione. In data 14 dicembre 2014, il Comitato ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione (una copia del parere rilasciato dal Comitato è allegata al Documento Informativo quale Allegato 1).

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione illustrata nel presente Documento Informativo si inserisce nell'ambito del progetto di *joint venture* tra la Società ed ELT (il "**Progetto**") e riguarda la sottoscrizione da parte della Società dei due contratti di licenza d'uso di know-how e del contratto di Value Added Reseller che ai sensi del Contratti JV la stessa Società si è impegnata a concludere con CY4GATE, società congiuntamente partecipata avente ad oggetto, in principalità, lo sviluppo di soluzioni software/hardware e servizi professionali (i "**Prodotti JV**") nel settore del "*Cyber Defence Electronics*" ("**CDE**") e la distribuzione di determinate licenze software basati sulla piattaforma COGITO (le "**Licenze COGITO**") di titolarità della Società a organizzazioni governative del comparto sicurezza situate in aree geografiche ben definite.

Ciò premesso, i predetti contratti oggetto dell'Operazione possono essere così descritti:

(A) **Contratto di licenza di know-how e fornitura di servizi tecnologici ES**
Il presente contratto ha ad oggetto: (*i*) la concessione in via esclusiva a CY4GATE da parte di Expert System di una licenza d'uso, temporanea e non trasferibile e senza limiti di territorio, relativa a un proprio know-how tecnologico funzionale al settore del CDE e da utilizzare nell'ambito del CDE per la realizzazione dei Prodotti JV; e (*ii*) la fornitura da parte di Expert System, in favore di CY4GATE, di servizi tecnologici di supporto funzionali alla realizzazione dei Prodotti JV, secondo specifiche tariffe giornaliere in base al personale impiegato.

Tale contratto sarà efficace per un periodo di 5 anni a partire della sua sottoscrizione, mentre per l'intera durata non graveranno su CY4GATE altri oneri in quanto il corrispettivo per i servizi di supporto è da intendersi esaustivo degli interessi economici di entrambe le parti.

(B) **Contratto di Licenza di Know-How COMINT e OSINT**
Il presente contratto ha ad oggetto la concessione in via esclusiva a CY4GATE da parte di Expert System di una licenza d'uso, temporanea, non trasferibile e senza limiti di territorio, relativa al proprio know-how tecnologico nei settori COMINT (*Communication Intelligence*) e OSINT (*Open Source Intelligence*) da utilizzare nell'ambito del CDE per la realizzazione dei Prodotti JV, a fronte del pagamento da parte di CY4GATE a Expert System di un determinato corrispettivo.

Il know-how tecnologico dovrà essere trasfuso gradualmente nell'arco di un

periodo di tempo non superiore a 6 mesi dalla data di sottoscrizione del contratto.

Tale contratto, stipulato sulla base di un importo come *infra* definito, sarà efficace per un periodo di 5 anni a partire della sua sottoscrizione.

(C) **Contratto di Value Added Reseller**
Il presente contratto ha ad oggetto (*i*) la concessione a CY4GATE da parte di Expert System di una licenza in esclusiva per la distribuzione delle licenze COGITO a organizzazioni governative del comparto sicurezza (gli "**Utenti Finali**") situate in aree geograficamente ben definite (il "**Territorio**") attualmente poco servite da Expert System, (*ii*) la vendita a CY4GATE di un primo stock di 10 Licenze COGITO da distribuire agli Utenti Finali, (*iii*) la concessione a CY4GATE da parte di Expert System di una licenza per l'uso interno di determinati software funzionali alla personalizzazione ed alla dimostrazione delle Licenze COGITO e (*iv*) la messa a disposizione da parte di Expert System in favore di CY4GATE di determinati servizi di supporto alla personalizzazione e all'assistenza tecnica. Il corrispettivo aggregato per la licenza di distribuzione e per le licenze acquistate da CYGATE è indicato al successivo paragrafo 2.4 del presente Documento Informativo.

L'efficacia dell'esclusiva della licenza avrà una durata iniziale di 3 anni a partire dalla data di sottoscrizione del contratto. Tale contratto sarà efficace per un periodo di 5 anni a partire della sua sottoscrizione.

Si segnala che alla data di pubblicazione del presente Documento Informativo i suddetti tre contratti sono già stati sottoscritti dalla Società.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione si configura come operazione tra parti correlate, ai sensi delle Disposizioni AIM e della Procedura Parti Correlate, in quanto CY4GATE, alla data del presente Documento Informativo, è partecipata al 30% da Expert System così da risultare una società ad essa collegata.

2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza dell'Operazione per la Società

In primo luogo, si riporta di seguito a fini riepilogativi il dettaglio dei corrispettivi aggregati indicati nei singoli contratti oggetto dell'Operazione:

- Contratto di Licenza di Know-How COMINT e OSINT, importo pari ad Euro 211.200;
- Contratto di Value Added Reseller, importo pari ad Euro 2.788.800.

In merito alle motivazioni economiche, il Consiglio di Amministrazione della Società ha evidenziato che l'Operazione rappresenta già nel breve periodo un'interessante opportunità di ricavo per Expert System incidendo positivamente sul proprio fatturato ed in grado di offrire una buona marginalità.

Quanto ai prezzi applicati il Comitato Parti Correlate ha evidenziato che questi sono in linea con quanto praticato nei confronti di partner commerciali.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha ricordato che la struttura stessa dell'Operazione nel suo complesso potrà determinare risultati positivi anche nel lungo periodo grazie all'ingresso in un nuovo settore, quale appunto quello del CDE, e alla distribuzione delle Licenze COGITO in nuove aree geografiche.

Si segnala appunto che la "*Cyber Security*", dominio che presenta diversi punti in comune con l'attività di CY4GATE, proprio in considerazione della sua caratteristica di mercato innovativo, è in forte crescita con un fatturato globale che è stato stimato possa raggiungere i 150 miliardi di dollari nel 2019 ("Global Cyber Security Market: Trends & Opportunities 2014-19" di marketsandmarkets.com, "Smart Grid Market - Global Industry Analysis, Size, Share, Growth, Trends and Forecast, 2013 – 2019" di Transparency Market Research).

L'Operazione dunque si inserisce nell'ambito del piano di sviluppo ed espansione internazionale di Expert System e di presenza su mercati esteri non ancora raggiunti.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni sulla sua congruità dello stesso rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Sotto il profilo economico la congruità dei corrispettivi espliciti presenti nei contratti da sottoscriversi tra Expert System e CY4GATE è stata valutata in base ai valori medi di mercato ed ai corrispettivi mediamente praticati in contratti, similari per oggetto, ma stipulati tra Expert System e un cliente terzo non correlato.

L'analisi del corrispettivo del contratto di licenza di know-how COMINT e OSINT

Il corrispettivo del contratto di licenza di know-how COMINT e OSINT, determinato in un importo di Euro 211.200 è pari ad una royalty implicita adeguata in considerazione del volume del fatturato che CY4GATE potrà sviluppare nel corso dei 5 anni di durata del contratto secondo le stime effettuate nel Progetto.

Al fine di una valutazione sulla congruità del valore percentuale della royalty implicita, si è provveduto a fare una estrazione dei termini delle licenze per tecnologia comparabile per mercato di sbocco e relativa a prodotti e servizi ICT, che risultano dal database *Royalty Source*, come sintetizzato nella seguente tabella:

Riepilogo Royalty - Military/Defense Related Technology

Licensee	Licensor	Upfront Fee ($'000)	Royalty rate		
			Min	Max	Media
Advent Power Systems	Cyclone Power Technologies Inc.	105	3,0%	3,0%	**3,0%**
Emergency Filtration Products Inc.	Douglas K. Beplate		1,0%	1,0%	**1,0%**
On Alert Systems Inc.	E Citysoftware Inc.	Yes - not disclosed	5,0%	5,0%	**5,0%**
Emergent Technologies Corp.	Integral Concept Inc.	3	10,0%	10,0%	**10,0%**
Noninvasive Medical technologies Llc.	Life Signs Detection Systems Inc.	300	5,0%	5,0%	**5,0%**
Talarian Corp.	Lockheed Missiles & Space Company		5,0%	5,0%	**5,0%**
Knowledge Foundations Inc.	Richard L. Ballard, Janet J. Pettitt		2,0%	5,0%	**3,5%**
View Systems Inc.	US Government		2,0%	6,0%	**4,0%**
Sense Holding Inc.	UT Battelle Llc.	150	4,0%	4,0%	**4,0%**
Herley Industries Inc.	Xytrans Inc.	1000 + 1000	1,0%	4,0%	**2,5%**

L'utilizzo di tale metodo ha portato ad un valore medio della *royalty* solitamente applicata in tale settore nella misura del 5,1% del fatturato (con valori minimi del 1,0% e valori massimi del 10%) ed una elevata frequenza di pagamenti di somme *up-front*.

Sulla base del confronto tra la royalty implicita del contratto e la media delle *royalty* di operazioni comparabili, si è ritenuto di poter concludere positivamente in ordine alla congruità del corrispettivo per il contratto di licenza di know-how COMINT ed OSINT

tenendo conto anche del fatto che si tratta di competenze di altissimo profilo in un contesto di utilizzo a livello internazionale.

L'analisi del corrispettivo del contratto di Value Added Reseller

Il corrispettivo complessivo del contratto è stato determinato in base ad alcuni parametri quali: (i) l'applicazione di una percentuale corrisposta *up-front*, e non quindi nel corso del periodo di validità del contratto, a titolo di *royalty* considerando il volume del fatturato che si ritiene di poter sviluppare nel corso dei 5 anni di durata del contratto in virtù della assegnazione a CY4GATE della distribuzione esclusiva in determinati Paesi; (ii) i prezzi di listino delle licenze cedute e delle percentuali di sconto solitamente applicate.

Sulla base del confronto tra la royalty implicita del contratto e la media delle royalty di operazioni comparabili, secondo il valore di riferimento già riportato al paragrafo che precede ed in funzione dei prezzi di listino delle licenze cedute e delle percentuali di sconto solitamente applicate, si ritiene di poter concludere positivamente anche in ordine alla congruità del corrispettivo del suddetto contratto pari ad Euro 2.788.800.

L'analisi delle tariffe per i servizi erogati da Expert System a CY4GATE

Le tariffe per i servizi resi da Expert System ai sensi del Contratto di licenza di know-how e fornitura di servizi tecnologici ES e dal Contratto di Value Added Reseller sono state calcolate tenendo conto di quelle applicate attualmente ad altri clienti nonché risultano in linea con i valori medi delle tariffe sul mercato ICT.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

L'Operazione avrà degli effetti positivi sulla struttura economica e patrimoniale di Expert System.

Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione consistono in:

(A) incremento dei ricavi di Expert System come da corrispettivi indicati al paragrafo 2.3 e, in base al principio di competenza, pari complessivamente ad Euro 3.000.000;

(B) incremento delle disponibilità liquide o equivalenti nel breve periodo per importi pari a circa ad Euro 3.000.000.

2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di Expert System né di alcuna delle società dalla stessa controllate.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione

Nell'Operazione non sono coinvolti, quali parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative

Le trattative in merito ai contratti di licenza e ai relativi corrispettivi oggetto dell'Operazione, sono state condotte dall'Amministratore Delegato Stefano Spaggiari direttamente con la società ELT nell'ambito della negoziazione del Contratto JV. L'Amministratore Delegato è stato inoltre coadiuvato in tale trattativa dal Consigliere Andrea Melegari, il quale si è occupato di discutere gli aspetti più tecnici legati al know-how di Expert System ed i contenuti ed i limiti dell'incarico di distribuzione in esclusiva.

L'Articolo 8.1 della Procedura Parti Correlate prevede che le operazioni non di competenza dell'Assemblea con parti correlate siano approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate, che deve esprimersi sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 14 dicembre 2014, il Comitato Parti Correlate, in conformità alle previsioni di cui all'Articolo 8.1 della Procedura, ha rilasciato parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

In data 15 dicembre 2014, avendo rilevato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto del parere rilasciato dal Comitato Parti Correlate, ha approvato l'Operazione conferendo all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri al fine del perfezionamento dei contratti di licenza.

Per completezza, si rende noto che il Progetto ed il relativo Contratto JV erano stati in precedenza approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 10 dicembre 2014.

2.9 **Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società.

* * * *

Modena, lì 19 dicembre 2014

L'Amministratore Delegato

dott. Stefano Spaggiari

ALLEGATO 1

PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE

DI EXPERT SYSTEM S.P.A.

sull'interesse della Società al compimento di un'operazione con parti correlate nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni

PREMESSA

Il Comitato Parti Correlate (di seguito il "**Comitato**") di Expert System S.p.A. (di seguito "**Expert System**"), composto dal Prof. Alberto Sangiovanni Vincentelli, Amministratore Indipendente di Expert System ed istituito secondo quanto previsto dalla procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Expert System in data 5 Febbraio 2014 (di seguito la "**Procedura Parti Correlate**"), è incaricato di esprimere un motivato parere non vincolante in merito all'operazione sulla sottoscrizione con la società CY4GATE s.r.l. (di seguito "**CY4GATE**") di determinati contratti allegati al contratto di *joint venture* (di seguito il "**Contratto JV**") stipulato in data 11 dicembre 2014 da Elettronica S.p.A. (di seguito "**ELT**") ed Expert System (di seguito "**Operazione**").

La natura della correlazione è identificabile nella circostanza che i contratti in questione hanno come parti da un lato Expert System e dall'altra CY4GATE, la quale rientra nella definizione di parte correlata ai sensi dell'Allegato 1 del adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato ("**Regolamento Consob**") e dell'art. 3 della Procedura Parti Correlate.

L'Operazione si configura come operazione di maggior rilevanza con parti correlate alla luce di quanto previsto nell'allegato 3 del Regolamento Consob e dall'art 4 della Procedura Parti Correlate.

FASE ISTRUTTORIA

Oltre alla relazione redatta dall'Amministratore Delegato, dott. Stefano Spaggiari, il Comitato ha ricevuto copia del Contratto JV e di tutti i relativi allegati tra cui i contratti oggetto dell'Operazione.

ANALISI E VALUTAZIONI

In merito alla convenienza dell'Operazione per Expert System e per i suoi azionisti, il Comitato valutata la struttura complessiva dell'Operazione e tenuto conto che:

- Apre opportunità commerciali su un nuovo ambito industriale attualmente non coperto dalle attività di Expert System quale quello del Cyber Electronic Warfare;
- Permette ad Expert System di penetrare con i propri prodotti geografie attualmente non coperte e comunque "complesse" sia dal punto di vista logistico sia dal punto di vista relazionale per la difficolta di interagire con realtà governative in aree che richiedono conoscenza profonda della infrastruttura finanziaria-industriale-governativa;
- Genera nell'immediato un ritorno economico consistente e pone le basi per ritorni economici piu' consistenti nei prossimi anni sulla base delle proiezioni economiche relative a CY4GATE.
- Offre opportunita' di sviluppo di nuovi prodotti che coprono altre aree adiacenti al CEW.

a fronte di rischi finanziari, commerciali e industriali limitati.

CONCLUSIONI

Si può affermare che per quanto concerne le condizioni generali dell'Operazione, sulla base dell'analisi della documentazione messa a disposizione del Comitato, sussistono sia l'interesse di Expert System al compimento dell'Operazione come pure la convenienza e correttezza sostanziale

delle relative condizioni.

Alla luce di quanto precede, il Comitato esprime parere favorevole al compimento dell'Operazione.

Roma, lì 14 dicembre 2014

Il Comitato Operazioni con Parti Correlate



……..

dott. Alberto Sangiovanni Vincentelli