DICHIARAZIONE SUL COVENANT

ai sensi dell'articolo 1.10-xv del Regolamento del Prestito

Facciamo riferimento al Prestito denominato «Expert System S.p.A. 4% 2015 2024» per importo nominale complessivo di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00) identificato con il CODICE ISIN IT0005124174 ed emesso in data 31 luglio 2015

I termini impiegati in lettera maiuscola e non altrimenti definiti hanno il significato di cui al Regolamento del Prestito.

La presente lettera costituisce Dichiarazione sui Covenant al fine del Regolamento del Prestito.
Si conferma che alla Data di Valutazione del 31 dicembre 2016, i seguenti parametri finanziari determinati sulla base delle risultanze del bilancio consolidato annuale sono pari a:

COVENANT FINANZIARI	VALORE	VALORE DI RIFERIEMNTO
Rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto	0,8	**< 1,5**

Con la presente si attesta quindi il rispetto dei Covenant Finanziari e si dà di seguito evidenza completa dei calcoli necessari a dimostrare tale risultanza.

"**IFN o Indebitamento Finanziario Netto**" pari ad un valore di Euro 12.408.249 determinato, in relazione all'Emittente (o al Gruppo in caso di redazione del bilancio consolidato) e sulla base delle risultanze del bilancio civilistico annuale (o consolidato, ove redatto) o della relazione finanziaria semestrale (consolidata, ove redatta), a seconda del caso, la somma algebrica, delle seguenti voci:

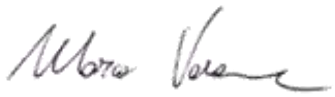
(a)(+) le seguenti sottovoci riportate sotto la lettera D) Debiti della sezione PASSIVO dell'articolo 2424 del codice civile: (i)1 (obbligazioni); (ii)2 (obbligazioni convertibili); (iii)3 (debiti verso soci per finanziamenti); (iv)4 (debiti verso banche); (v)5 (debiti verso altri finanziatori); (vi)8 (debiti rappresentati da titoli di credito); (vii)9 (debiti verso imprese controllate), limitatamente alle componenti di natura finanziaria; (viii)10 (debiti verso imprese collegate), limitatamente alle componenti di natura finanziaria;(x)14 (altri debiti), limitatamente alle componenti di natura finanziaria;

(b)(+) i debiti residui in linea capitale relativi ad operazioni di leasing in essere (calcolati secondo lo IAS n. 17);

(c)(-) le seguenti voci di cui al punto IV - Disponibilità liquide della lettera C) Attivo circolante della sezione ATTIVO dell'articolo 2424 del codice civile: (i)1) depositi bancari e postali;(ii)2) assegni; (iii)3) danaro e valori in cassa.

"**PN o Patrimonio Netto**" pari ad un valore di Euro 16.437.207 determinato, in relazione all'Emittente (o al Gruppo in caso di redazione del bilancio consolidato) e sulla base delle risultanze del bilancio civilistico annuale (o consolidato, ove redatto) o della relazione finanziaria semestrale (consolidata, ove redatta), a seconda del caso, l'ammontare del patrimonio netto, comprensivo di tutte le sue voci.

Expert System Spa



Marco Varone
Presidente