



Documento Informativo
relativo all'operazione di acquisizione della totalità del
capitale sociale della società
NETWORK SERVICES S.R.L.

*ai sensi dell'art. 71 bis del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971
del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato
(il "Regolamento Consob")*

23 Dicembre 2008

ERRATA CORRIGE – 27 AGOSTO 2009

Si informa che, per un errore puramente materiale, riconosciuto dai CDA di Abaco Innovazione Spa e di Exprivia SpA, a pagina 9 del presente "Documento Informativo relativo all'operazione di acquisizione della totalità del capitale sociale della società Network Services Srl", è stato erroneamente indicato l'importo di € 400.000,00 anziché € 200.000,00 quale obiettivo di EBITDA da raggiungere al 30/6/2009 da parte di Network Services Srl per la maturazione dell'earn out di € 350.000,00 a favore di Abaco Innovazione.

Si informa inoltre che l'EBITDA realizzato dalla società Network Services Srl al 30 giugno 2009, al netto dei costi della capogruppo, ammonta ad € 212.781 ed è del 17,85 % rispetto al valore della produzione. Conseguentemente, avendo superato gli obiettivi previsti nel contratto di acquisto, il CDA di Exprivia nella sua riunione del 6 agosto 2009 ha deliberato il pagamento dell'earn out pari a € 350.000,00 ad Abaco Innovazione SpA.

DATI PRO-FORMA IN SINTESI AL 30 SETTEMBRE 2008

Dati economici

	Gruppo Exprivia	Network Services	Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e prestazioni	58.439.103	1.718.434	58.449.853
Margine operativo lordo	9.555.992	145.223	9.701.215
Reddito operativo lordo aziendale	7.742.357	138.822	7.881.179
Risultato ante imposte	5.746.366	150.817	5.897.183
RISULTATO NETTO	4.700.382	102.104	4.802.486

Dati patrimoniali

	Gruppo Exprivia	Network Services	Consolidato pro-forma
Immobilizzazioni	75.433.815	77.482	76.723.840
Capitale circolante netto	26.225.638	180.071	26.370.709
Passività non finanziarie medio lungo termine	(9.214.151)	(46.027)	(9.260.178)
Capitale netto investito	92.445.302	211.526	93.834.371
Indebitamento finanziario netto	37.055.915	(13.035)	38.342.880
Patrimonio netto di gruppo	55.079.178	224.561	55.181.282
Patrimonio netto di terzi	310.209	-	310.209
Totale patrimonio netto	92.445.302	211.526	93.834.371

Dati finanziari

	Gruppo Exprivia	Network Services	Consolidato pro-forma
Flussi derivante dalla gestione reddituale	6.079.504	133.308	6.212.812
Flussi derivante (utilizzato) dell'attivo e passivo circolante	(11.288.263)	250.094	(10.653.169)
Flussi di cassa derivante (utilizzato) dell'attività degli investimenti	(2.671.863)	(74.400)	(3.958.806)
Flussi di cassa derivante (utilizzato) dell'attività finanziarie	4.781.541	(301.779)	(4.041.858)
Incrementi/decrementi di liquidità	(3.099.081)	7.223	(4.041.858)

Indicatori pro-forma per azioni

	Gruppo Exprivia	Consolidato pro-forma
N° di azioni	50.709.458	50.709.458
Risultato operativo (EBITDA) per azione, in euro	0,1884	0,1913
Risultato della gestione ordinaria dopo il prelievo fiscale per azione, in euro	0,1321	0,1338
Risultato netto per azione in euro	0,0927	0,0947
Cash flow ⁽¹⁾ per azione, in euro	0,1199	0,1225
Patrimonio netto per azione, in euro	1,0923	1,0943

⁽¹⁾ Il cash flow è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR e svalutazioni

INDICE

1.	AVVERTENZE	6
1.1	RISCHI O INCERTEZZE DERIVANTI DALL'ACQUISIZIONE	6
1.2	ULTERIORI AVVERTENZE	8
2.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ACQUISIZIONE	8
2.1	DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'ACQUISIZIONE	8
2.2	CRITERI SEGUITI PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'ACQUISIZIONE	10
2.3	PERIZIE REDATTE A SUPPORTO DEL PREZZO	11
2.4	FONTE DI FINANZIAMENTO INDIVIDUATA A COPERTURA DEL RELATIVO PREZZO	11
2.5	COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE DI EXPRIVIA A SEGUITO DEL COMPLETAMENTO DELL'ACQUISIZIONE E INDICAZIONE DEL SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TUF	11
2.6	EFFETTI DELL'ACQUISIZIONE SUI PATTI PARASOCIALI E SUI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI ...	12
2.7	MOTIVAZIONI DELL'ACQUISIZIONE CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELL'EMITTENTE.....	12
2.8	PROGRAMMI	14
2.9	RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'ACQUISIZIONE E CON IL SOGGETTO DA CUI LE QUOTE SONO STATE ACQUISTATE	14
2.10	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DI CONSULTAZIONE.....	17
3.	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'ACQUISIZIONE SULL'EMITTENTE E SUL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO	19
4.	DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI RELATIVI ALL'ACQUISIZIONE.....	21
4.1	TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI, DEI CONTI ECONOMICI E DEI RENDICONTI FINANZIARI RELATIVI AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI CHIUSI DA NETWORK E LA STIMA DI CHIUSURA 2008.21	
4.2	RELAZIONE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE	28
5.	DATI PATRIMONIALI ECONOMICI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	29
5.1	STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATI PRO- FORMA	29
5.2	INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE EXPRIVIA.....	33
5.3	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO- FORMA	33
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO.....	34
	ALLEGATI.....	35

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**"), redatto ai sensi dell'art. 71 bis del Regolamento Consob, contiene le informazioni concernenti:

- (i) l'operazione di acquisizione ("**Acquisizione**") da parte di Exprivia S.p.A. (**Exprivia**", la "**Società**" o l'"**Emittente**") della totalità del capitale sociale della società correlata Network Services S.r.l. ("**Network**").

Si segnala che la correlazione tra Exprivia e Network è originata dal fatto che la società Abaco Innovazione S.p.A. ("**Abaco**") è contemporaneamente socio unico di Network e azionista di controllo di Exprivia.

Si segnala che Exprivia, al fine di dare al mercato una completa ed idonea informativa relativa a tutta l'Acquisizione, ha ritenuto opportuno presentare il presente Documento Informativo nel termine di 15 giorni successivi alla data di perfezionamento dell'atto pubblico di cessione del 100% delle quote di Network.

Per quanto riguarda le informazioni contabili riportate nel Documento Informativo, si segnala che i dati pro-forma ivi inseriti intendono rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria pro-forma del gruppo Exprivia (di seguito, Exprivia e le società dalla stessa controllate di diritto, il "**Gruppo Exprivia**") al 30 settembre 2008, come se l'Acquisizione fosse avvenuta alla data del 30 settembre 2008 sotto l'aspetto patrimoniale e alla data del 1° gennaio 2008 sotto l'aspetto economico.

Il presente Documento Informativo contiene le informazioni contabili di periodo riferite alla relazione trimestrale del Gruppo Exprivia del 30 settembre 2008, come approvate dal Consiglio di Amministrazione di Exprivia (il "**CDA**") l' 11 novembre 2008; tale relazione è stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A, nonché sul sito *web* di Exprivia, www.exprivia.it, nella sezione *Investor* nei tempi e nelle modalità previste dalla legge.

1. AVVERTENZE

1.1 Rischi o incertezze derivanti dall'Acquisizione

Si indicano di seguito, in sintesi, i rischi o le incertezze derivanti dall'Acquisizione che potrebbero condizionare, in misura significativa, l'attività del Gruppo Exprivia

1.1.1 *Rischi derivanti dall'integrazione*

Exprivia opera nel campo dei servizi professionali su piattaforma SAP ed è costantemente impegnata nella ricerca di personale esperto su tale piattaforma da utilizzare in tempi rapidi per sviluppare ed espandere la propria presenza diretta nei settori di mercato strategici sul mercato italiano e negli altri paesi europei; Exprivia sta utilizzando con piena soddisfazione le risorse di Network sin dal 2006 in particolare presso le proprie sedi di Milano, Roma e Molfetta.

Network opera nel campo dei servizi professionali su piattaforma SAP con risorse proprie che, al termine di un programma di assunzione e formazione particolarmente efficace e collaudato, mette a disposizione di operatori che sviluppano progetti e servizi per clienti finali; Network negli ultimi 3 esercizi ha erogato i propri servizi professionali esclusivamente alle società del Gruppo Exprivia rinunciando finora alla ricerche di altri clienti diretti o indiretti.

Network inoltre possiede il 37,20 % della società Axception S.r.l. (“**Axception**”) una start-up che ha lo scopo di sviluppare un’offerta di servizi professionali nel settore delle Telecomunicazioni, Pubblica Amministrazione e Utilities.

Non esistono sovrapposizioni di mercato / clienti tra il Gruppo Exprivia, Network e la sua partecipata Axception.

1.1.2 *Investimento per cassa*

Exprivia ha proceduto ad un investimento per cassa di complessivi Euro 950.000,00 destinato all'acquisto di Network.

Un ulteriore investimento di Euro 350.000,00 è previsto come earn-out legato al raggiungimento nel corso del 2009 di obiettivi di margine industriale di Network.

L'investimento per cassa, destinato all'acquisto di Network, è stato finanziato con le risorse generate dalla gestione operativa del Gruppo Exprivia.

1.1.3 ***Dati economici, patrimoniali e finanziari ed informazioni relativi a Network Services***

Le informazioni su Network contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle trattative relative all'Acquisizione.

L'Emittente, pur ritenendo le informazioni predette sufficienti per addivenire all'esecuzione dell'Acquisizione, non può assicurare che le stesse siano idonee o sufficienti al fine di rendere integralmente conoscibile la società Network al pubblico ed agli investitori.

1.1.4 ***Rischi connessi alle competenze delle risorse in Network***

Network eroga i propri servizi come richiesti dall'attuale unico cliente ovvero il Gruppo Exprivia.

Alla data del 31 ottobre 2008 le risorse di Network sono costituite da N° 25 programmatori senior che ricadono tutti nell'area SAP; N° 25 Analisti esperti / Sistemisti esperti principalmente nell'area SAP; N°3 Consulenti funzionali / Analisti senior / Sistemisti senior principalmente nell'area SAP:

Tutte le risorse hanno maturato importanti esperienze sia attraverso corsi di formazione appositamente realizzati, sia lavorando in affiancamento ad altro personale Exprivia sullo sviluppo di progetti soprattutto nei settori Bancario, Medicale, Industria e Pubblica Amministrazione.

Le competenze delle risorse operative in Network Services sono attualmente utilizzate dal Gruppo Exprivia e sono perfettamente complementari e sinergiche con le strutture industriali "Service Lines" di Exprivia.

1.1.5 ***Rischi connessi alla partecipazione di Network in Axception***

Axception è stata costituita in data 8 gennaio 2008 ed ha iniziato ad operare dall'inizio del mese di giugno; sin da subito si è focalizzata in particolare in aree di mercato, come le Telecomunicazioni, e geografiche dove il Gruppo Exprivia non opera se non in termini marginali.

Gli altri soci di Axception sono 2 manager della stessa Axception e un imprenditore la cui attività primaria si svolge in business complementari a quelli della società.

L'attività di Axception si sta sviluppando secondo i piani definiti al momento della sua costituzione e le stime sono allineate alle previsioni fatte nel business plan triennale; le risorse attualmente assunte e impiegate sono circa 15; i ricavi 2008 dovrebbero attestarsi ad Euro 405.000 con una crescita

significativa negli anni successivi; secondo il business plan, la società dovrebbe iniziare a produrre utili a partire dall'esercizio 2009.

Nello statuto di Axception e nei patti parasociali che ne regolano la gestione operativa e l'evoluzione societaria, non esistono limiti che impediscano a Network, socio al 37,20%, di essere ceduta a terzi

1.2 Ulteriori avvertenze

Si richiamano integralmente, per quanto occorrer possa, gli eventuali profili di rischio e le incertezze evidenziati nell'ambito del prospetto informativo e di quotazione di Exprivia depositato il 10 luglio 2008 (il "**Prospetto Informativo**"), relativo all'offerta in opzione ai soci e all'ammissione alla negoziazione sul Mercato Telematico Azionario – Segmento STAR di azioni ordinarie Exprivia SpA rivenienti dall'aumento di capitale sociale deliberato in data 12 febbraio 2008, nonché all'ammissione a quotazione di azioni ordinarie Exprivia SpA rivenienti dagli aumenti di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi degli art. 2440 e 2441, quarto e quinto comma del codice civile, deliberati in data 30 novembre 2007.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ACQUISIZIONE

Come detto in precedenza, l'Acquisizione oggetto del presente Documento Informativo è finalizzata all'acquisizione della totalità del capitale sociale della società di diritto italiano Network Services Srl con sede legale in Molfetta, Piazza Garibaldi 10, capitale sociale Euro 99.000,00 i.v., iscritta al registro imprese di Bari REA 431004 – Codice Fiscale 05644330721.

Nell'ambito di tale Acquisizione, viene contestualmente acquisita anche la partecipazione, detenuta da Network, del 37,20 % delle quote della società di diritto italiano Axception Srl con sede legale in Molfetta, Viale Adriano Olivetti s.n.c., capitale sociale Euro 110.000,00 i.v., iscritta al registro imprese di Bari REA 503817 – Codice Fiscale 06692280727.

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Acquisizione

L'Acquisizione è stata strutturata come segue:

2.1.1 L'Acquisizione Network

In data 24 settembre 2008, il Comitato di Controllo Interno di Exprivia SpA ("**Comitato**") ha espresso parere positivo all'ipotesi di acquisizione della Network Services Srl presentata dal Presidente e Amministratore Delegato di Exprivia anche in qualità di Presidente di Abaco Innovazione SpA, socio unico della stessa Network.

Il venditore è rappresentato dalla Abaco Innovazione S.p.A., con sede legale in Molfetta (BA), Viale Adriano Olivetti s.n.c., avente capitale sociale pari a

Euro 1.000.000,00 interamente versato, C.F., P. IVA e numero di registrazione nel Registro delle Imprese di Bari 05434040720.

Il successivo CDA di Exprivia, del 13 ottobre 2008, recependo il suggerimento del Comitato, ha dato ampio e formale mandato al Presidente dello stesso Comitato, anche nella sua qualità di Consigliere Indipendente, di:

- ✓ procedere nello sviluppo del progetto di acquisizione di Network Services anche attraverso la nomina di periti e consulenti indipendenti;
- ✓ concordare con Abaco Innovazione, alle migliori condizioni per il Gruppo Exprivia, tutti gli aspetti relativi alla possibile acquisizione ed in particolare le condizioni economico-finanziarie nel rispetto delle esigenze finanziarie per la gestione ordinaria della Società e dei piani concordati nell'ambito dei finanziamenti a medio termine recentemente ottenuti;
- ✓ portare l'eventuale proposta di acquisizione di Network Services alla valutazione preventiva del Comitato per poi sottoporla all'esame del CDA per deliberare in proposito.

Con il parere positivo del Comitato di Controllo Interno, il Consigliere Indipendente delegato ha sottoposto al CDA di Exprivia del 29 ottobre 2008 una proposta economico finanziaria per l'acquisizione di Network Services ad un prezzo complessivo inferiore di circa il 22% rispetto alla valutazione fatta dall'esperto indipendente, e comprendente una componente del 27% legata al raggiungimento, nel corso dell'esercizio 2009, di precisi obiettivi di marginalità.

Il CDA di Exprivia, in assenza del Presidente dr. Favuzzi e del Vicepresidente ing. Altomare, i quali si trovano in situazione di conflitto di interessi per il ruolo da essi ricoperto all'interno del consiglio di amministrazione di Abaco Innovazione e con l'astensione dei Consiglieri soci, con partecipazioni non qualificate, in Abaco Innovazione, con il voto favorevole di tutti gli altri Consiglieri Indipendenti ed Esecutivi, ha approvato il progetto di acquisizione del 100% della società correlata Network Services S.r.l.

In data 30 ottobre 2008, Exprivia ha sottoscritto la "Proposta di cessione della totalità delle quote di Network Services Srl" fatta da Abaco alle seguenti condizioni:

- ✓ corrispettivo complessivo per l'acquisizione delle quote pari a 950.000,00 Euro a cui potranno aggiungersi ulteriori 350.000,00 Euro a titolo di earn-out nell'ipotesi in cui al 30 giugno 2009 Network Services realizzi un EBITDA (al netto dei servizi della capogruppo) pari o superiore al 17% del valore della produzione e comunque non inferiore ad Euro 400.000;
- ✓ esecuzione del contratto sospensivamente condizionata alle previste autorizzazioni da parte delle istituzioni finanziarie che hanno finanziato le operazioni straordinarie di Exprivia e di Abaco;

- ✓ dichiarazioni e garanzie contrattuali da parte del venditore Abaco relativamente alla società Network Services nei riguardi di: assenza di violazioni; statuto e capitale sociale; libri sociali e scritture contabili; situazione patrimoniale di riferimento al 30 settembre 2008; tasse, imposte, contributi, dichiarazioni dei redditi e assenza di contenziosi fiscali e previdenziali; proprietà; contratti; rapporti di lavoro; consulenti e intermediari; crediti; conformità alle leggi; assenza di effetti sfavorevoli;
- ✓ obblighi e procedure di indennizzo a carico del venditore Abaco con una franchigia di Euro 100.000,00, fino ad un importo massimo di 250.000,00 Euro;

A seguito del verificarsi delle condizioni sospensive previste dal contratto, in data 17 Dicembre 2008, avanti al dr. Francesco Stellacci, Notaio in Molfetta, iscritto al Collegio Notarile del Distretto di Trani, è stato sottoscritto da parte del venditore Abaco l'atto pubblico di cessione di Network all'acquirente Exprivia con effetto dal giorno 30 ottobre 2008.

2.1.2 *L'Integrazione di Network nel Gruppo Exprivia*

Nel corso dell'esercizio 2009, nell'ambito del piano di ottimizzazione organizzativa del Gruppo Exprivia, sarà definito il percorso più adeguato per integrare Network nell'ambito delle attuali Business Line e Service Line o *altre soluzioni societarie all'interno del gruppo*

2.2 **Criteri seguiti per la determinazione del prezzo dell'Acquisizione**

Per quanto riguarda la determinazione del valore economico complessivo dell'Acquisizione, la valutazione di Network è stata determinata e condivisa dal Comitato e dal CDA di Exprivia anche sulla base di una stima effettuata dalla società di consulenza Nea S.r.l., nella persona del Dr. Ing. Angelo Bassi, Amministratore Delegato della stessa (l' "**Esperto**").

L'Esperto nel rendere la propria valutazione ha utilizzato due criteri valutativi e cioè:

- ✓ il metodo "DCF (Discounted Cash-Flow)" assumendo una serie di parametri chiaramente illustrati nel documento cartaceo di sintesi; i flussi del piano sono quelli attualizzati per gli anni 2008-2010; il Terminal Value sintetizza i flussi attesi attualizzati dal 2011 in poi; è stato scelto un valore del WACC pari a 8,27 in coerenza con il trend stimato negli ultimi due mesi; al valore risultante è stato applicato uno sconto del 15% dal momento che Network non è una società quotata ed è stata aggiunta la PFN stimata a fine esercizio 2008;
- ✓ il metodo dei multipli di borsa ai soli parametri considerati significativi ovvero EV/EBITDA ed EV/EBIT; per l'identificazione dei multipli, sono state prese in esame le società di I.T. quotate in Borsa Engineering, Reply e la stessa Exprivia; sono inoltre state utilizzate le medie dei multipli risultanti dalle stime degli esercizi 2008 e 2009 sulla base delle ricerche rese disponibili nei mesi settembre-ottobre

2008; ai valori risultanti è stato applicato uno sconto del 15% dal momento che Network non è una società quotata ed è stata aggiunta la PFN stimata a fine esercizio 2008.

L'Esperto ha inoltre valorizzato la partecipazione del 37,20%, detenuta da Network in Axception Srl, tenendo in considerazione che si tratta di una start-up; prudenzialmente sono stati presi in esame esclusivamente i versamenti monetari effettuati per finanziare la fase di lancio della sua attività e quindi il 37,20% dei 110 K€ di capitale sociale e il 37,20% dei 90 K€ di "Riserva conto futuro aumento di capitale".

Per arrivare alla valutazione finale di Network Services, considerando che nell'attuale periodo economico in cui il mercato azionario tende a sottovalutare i valori aziendali, è stato attribuito un peso del 60% all'Enterprise Value calcolato con il metodo DCF ed un peso del 40% all'Enterprise Value derivato dai multipli di mercato; è stata infine aggiunta la valutazione della partecipazione del 37,20% in Axception.

La "Relazione di stima del valore della Società Network Services S.r.l.", redatta dall'Esperto, identifica in circa 1,670 Milioni di Euro il valore di Network.

In considerazione della generale situazione economica del momento, delle condizioni del mercato borsistico e delle altre condizioni contrattuali previste per l'acquisizione di Network, il CDA di Exprivia, come già detto, ha ritenuto equo ed opportuno fissare il prezzo complessivo ad un valore inferiore di circa il 22% rispetto alla valutazione fatta dall'esperto indipendente, e comprendente una componente del 27% legata al raggiungimento, nel corso dell'esercizio 2009, di precisi obiettivi di marginalità.

2.3 Perizie redatte a supporto del prezzo

Come detto in precedenza, l'Esperto ha supportato il Consigliere Indipendente e il Comitato nella valutazione economica dell'Acquisizione rilasciando a beneficio degli stessi in data 30 ottobre 2008 una stima, asseverata avanti il dr. Gianemilio Franchini Notaio di Milano, di valutazione di Network (tale perizia è allegata al presente Documento Informativo).

2.4 Fonte di finanziamento individuata a copertura del relativo prezzo

Il corrispettivo in *cash* per l'Acquisizione è stato finanziato con le risorse generate dalla gestione operativa del Gruppo Exprivia.

Identica fonte di finanziamento è stata prevista per l'eventuale pagamento cash dell'earn-out.

2.5 Composizione dell'azionariato rilevante di Exprivia a seguito del completamento dell'Acquisizione e indicazione del soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF

L'Acquisizione non comporta né direttamente né indirettamente alcuna variazione alla composizione dell'azionariato rilevante di Exprivia.

Alla data del presente Documento Informativo, sulla base delle risultanze del libro soci come integrate dalle comunicazioni pervenute e dalle informazioni a disposizione, la composizione dell'azionariato di Exprivia risulta essere:

Quote Significative del Capitale Sociale		
51,571 %	Abaco Innovazione S.p.A.	26.151.190
5,510 %	Merula S.r.l	2.794.207
2,127 %	Data Management S.p.A.	1.078.516
3,711 %	Cattolica Partecipazioni S.p.A.	1.881.736
37,081 %	flottante sul mercato	18.803.809
100,00 %	Totale azioni	50.709.458

Si segnala da ultimo che ai sensi dell'art. 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (come successivamente integrato e modificato) (il "TUF") il soggetto controllante di Abaco continuerà ad essere Abaco Systems & Services S.r.l., con sede legale in Molfetta (Bari), Viale Adriano Olivetti s.n.c., iscritta al Registro delle Imprese di Bari al n. 03739180721.

2.6 Effetti dell'Acquisizione sui patti parasociali e sui compensi degli Amministratori

Si segnala che l'Acquisizione non avrà alcun effetto sugli accordi parasociali sottoscritti il 9 agosto 2007 esistenti fra Exprivia e Merula Srl e successivamente modificati in data 19 novembre 2008 resi noti tramite estratto degli stessi pubblicati rispettivamente sul quotidiano "Finanza e Mercati" il 10 agosto 2007 e sul quotidiano "La Repubblica" il 27 novembre 2008, a cui si rimanda.

Si segnala inoltre che - a conferma della propria volontà di sostenere nel medio termine la crescita della Società - Abaco si è assunto in via formale l'impegno a non disporre per un periodo di 24 mesi a far data dal 30 novembre 2007 di una percentuale del 95% del totale delle azioni Exprivia dalla stessa detenute nei termini indicati nel Prospetto Informativo richiamato al paragrafo 1.2 precedente.

Si precisa inoltre che l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di Exprivia e di Network non è destinato a variare in conseguenza dell'Acquisizione.

2.7 Motivazioni dell'Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

Le motivazioni che hanno portato a realizzare questa Acquisizione sono di natura operativa, gestionale, economica e di trasparenza societaria; l'Acquisizione è mirata al raggiungimento di vari obiettivi, tra cui:

- (i) portare all'interno del Gruppo Exprivia una società, Network, che ha dimostrato di saper selezionare le migliori risorse con cultura informatica provenienti dalla scuola superiore e dall'Università, e formarle rapidamente su tecnologie d'avanguardia in particolare in ambiente applicativo ERP su piattaforma SAP,

settore caratterizzato da diversi anni da una costante crescita di domanda di risorse con provata esperienza;

- (ii) migliorare immediatamente la marginalità industriale del Gruppo Exprivia, in linea con gli obiettivi prefissati dal piano industriale, inserendo come dipendenti diretti delle risorse specialistiche che già oggi erogano servizi professionali a tariffe tali da essere remunerative sia per Network sia per Exprivia;
- (iii) incrementare l'efficacia e l'efficienza operativa del Gruppo Exprivia, senza incrementare i costi indiretti e di staff, integrando la società Network e le sue risorse tecniche e, facendo leva su queste ultime, ampliare i servizi offerti in "nearshoring" dalla service factory di Molfetta;
- (iv) semplificare l'operatività tra Exprivia e Network nella gestione dei propri rapporti commerciali e finanziari che oggi, essendo Network una società "correlata", necessitano di una procedura che coinvolge preventivamente e pesantemente sia il Comitato di Controllo Interno sia il Collegio Sindacale per garantire correttezza e massima trasparenza al mercato su tutte le transazioni effettuate.

Come accennato precedentemente, l'Acquisizione risponde all'esigenza di integrare nel Gruppo Exprivia e fidelizzare gli skill SAP di cui dispone Network che sono perfettamente complementari e sinergici con le strutture industriali "Service Lines" di Exprivia.

L'integrazione di Network nel Gruppo Exprivia non comporta incrementi di costo per la sua gestione societaria e per la gestione delle sue risorse in quanto Network non ha alcuna struttura di staff e/ o indiretta e/o commerciale in quanto tutte queste attività sono oggi gestite dalla sua controllante Abaco e possono essere trasferite ad Exprivia senza alcun costo aggiuntivo.

La collaborazione tra Network ed Exprivia è sempre stata regolamentata attraverso contratti di fornitura approvati in conformità alle procedure previste con le parti correlate; tale procedura stabilisce che il Comitato valuti preventivamente le condizioni contrattuali previste al fine di evitare che tali operazioni siano realizzate a condizioni diverse da quelle che sarebbero state verosimilmente negoziate tra parti non correlate.

Per procedere a tali verifiche, il Comitato si è sempre avvalso di esperti di riconosciuta professionalità e competenza che hanno potuto appurare e documentare come le tariffe applicate da Network ad Exprivia non fossero mai superiori a quelle proposte ed ottenibili da fornitori alternativi.

L'ultima verifica da parte del Comitato sulle condizioni contrattuali applicate tra Network ed Exprivia è stata effettuata in occasione della riunione del 5 agosto 2008.

Per dare massima trasparenza al mercato sulle dimensioni del business realizzato tra Network ed Exprivia e sulle condizioni contrattuali applicate, tutte le transazioni vengono puntualmente evidenziate nella Nota Integrativa ai Bilanci consolidati.

L'Acquisizione consente di semplificare sia la procedura di verifica preventiva delle condizioni contrattuali sia la predisposizione dei bilanci consolidati.

2.8 Programmi

L'Acquisizione si inquadra nella strategia di sviluppo di Exprivia che intende migliorare costantemente la marginalità del proprio business e affermarsi come società *leader* sul mercato nazionale per la capacità di innovazione tecnologica e di velocità nel proporre servizi e soluzioni adeguate alle esigenze del mercato.

Obiettivo dichiarato del Gruppo Exprivia è quello di diventare un *player* in grado di posizionarsi tra i primi dieci gruppi ICT nazionali, focalizzando la propria strategia operativa per incrementare il margine industriale e mantenere snelle le strutture indirette.

L'Acquisizione, supportata dalle motivazioni sopra sintetizzate, ha una significativa valenza economica derivante dal consolidarsi della complementarità e delle sinergie tra il Gruppo Exprivia e Network.

Insieme a Network, Exprivia sarà in grado di dare continuità al livello qualitativo e professionale dei servizi attualmente erogati in ambiente SAP e alla strategia di recruitment e formazione di nuove risorse.

2.8.1 ***Rapporti con la società oggetto dell'Acquisizione e con il soggetto da cui le quote sono state acquistate***

2.8.2 ***Rapporti con Network***

Network Services Srl è una società che appartiene al gruppo Abaco Innovazione fin dal 2004 e, da allora, si è occupata di sviluppo progetti software ed erogazione di servizi professionali principalmente su piattaforma SAP. La Network insieme alla Infobyte di Roma, altra società rientrante nel perimetro Abaco a fine 2004, rimasero fuori dall'operazione di aggregazione tra Abaco ed AISoftw@re (che ha dato origine ad Exprivia SpA) sostanzialmente per motivi di opportunità di business e di semplificazione dell'operazione nel suo complesso. Da quel momento in poi comunque, allo scopo di evitare contrapposizioni sul mercato ed attività in concorrenza, Network ha erogato i propri servizi professionali esclusivamente verso le società del Gruppo Exprivia diventandone una sorta di fornitore abituale inglobato nel processo produttivo.

Tutte le risorse che Network riusciva ad inserire nel proprio organico venivano formate in modo mirato alle specifiche esigenze di Exprivia sia dal punto di vista delle competenze sia da quello applicativo al fine di renderle particolarmente produttive per la realizzazione, da parte di Exprivia stessa, delle commesse di sviluppo progetti SAP e per l'erogazione dei relativi servizi professionali; la collaborazione tra Network ed Exprivia è sempre stata regolamentata attraverso contratti di fornitura con reciproca soddisfazione.

Di seguito si riepilogano i rapporti patrimoniali e finanziari ed economici con Network Services S.r.l. con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005:

	Gruppo Exprivia	Network Service	%
Stato Patrimoniale			
Attività non correnti	39.783.024		0,00%
Crediti commerciali e altri	25.221.986		0,00%
Altre attività correnti	9.086.213		0,00%
Passività non correnti	8.372.839		0,00%
Altre passività finanziarie	5.069.108	613.549	12,10%
Passività correnti	33.273.773		0,00%
Conto Economico			
Totale ricavi della produzione	42.960.596		0,00%
Totale costi produzione	40.564.387	2.192.209	5,25%
(Proventi)/Oneri finanziari	957.674		0,00%
Flussi di cassa			
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalla gestione reddituale	2.054.203		
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo	1.900.031	462.386	24,33%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(37.617.782)		0,00%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività finanziarie	27.548.097		0,00%

Di seguito si riepilogano i rapporti patrimoniali e finanziari ed economici con Network Services S.r.l. con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006:

	Gruppo Exprivia	Network Service	%
Stato Patrimoniale			
Attività non correnti	39.478.152		0,00%
Crediti commerciali e altri	27.307.800		0,00%
Altre attività correnti	9.298.066		0,00%
Passività non correnti	10.589.457		0,00%
Altre passività finanziarie	3.184.913	320.675	10,07%
Passività correnti	33.751.628		0,00%
Conto Economico			
Totale ricavi della produzione	47.030.377		0,00%
Totale costi produzione	41.477.898	2.317.781	5,59%
(Proventi)/Oneri finanziari	1.066.338		0,00%
Flussi di cassa			
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalla gestione reddituale	3.515.254		
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo	(7.866.868)	(292.874)	3,72%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(1.760.065)		0,00%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività finanziarie	127.127		0,00%

Di seguito si riepilogano i rapporti patrimoniali e finanziari ed economici con Network Services S.r.l. con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007:

	Gruppo Exprivia	Network Service	%
Stato Patrimoniale			
Attività non correnti	74.343.031		0,00%
Crediti commerciali e altri	50.443.102		0,00%
Altre attività correnti	7.422.637		0,00%
Passività non correnti	30.080.766		0,00%
Altre passività finanziarie	2.683.528	(164.898)	-6,14%
Passività correnti	53.537.012		0,00%

Conto Economico			
Totale ricavi della produzione	65.829.563		0,00%
Totale costi produzione	55.731.185	1.613.717	2,90%
(Proventi)/Oneri finanziari	1.464.515		0,00%
Flussi di cassa			
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalla gestione reddituale	8.701.825	(1.613.717)	18,54%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo	(2.737.246)	(155.776)	5,69%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(37.034.778)		0,00%
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività finanziarie	13.866.083		0,00%

2.8.3 **Rapporti con Axception**

Fin dalla data della sua costituzione, Axception ha usufruito dei servizi e della collaborazione delle strutture di staff di Exprivia:

Attraverso normali contratti di fornitura, Exprivia fornisce oggi ad Axception i seguenti servizi:

- servizi logistici sia per la sede legale di Molfetta (BA) Viale Adriano Olivetti s.n.c., sia nelle sedi operative di Milano, Via Carlo Esterle 9, e Roma, Via Cristoforo Colombo 456;
- ricerca e selezione del personale di nuova assunzione, attraverso annunci sulla stampa, via internet, società di consulenza specializzate, colloqui diretti, sistemi di valutazione e profilazione;
- completa gestione amministrativa del personale della società inclusa l'elaborazione mensile dei cedolini paga ed ogni altro adempimento di legge a carattere amministrativo;
- cessione in uso di attrezzature informatiche e di telecomunicazione e relativi servizi di supporto e assistenza;
- completa gestione amministrativa, contabile, fiscale e finanziaria della società;
- sviluppo delle attività di Comunicazione e Marketing, inclusa la creazione e sviluppo della documentazione istituzionale e promozionale sia cartacea che digitale.

2.8.4 **Rapporti con Abaco**

Alla Data del presente Documento Informativo, l'Emittente è controllato di diritto, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, dall'azionista Abaco, che detiene il 51,57 % del capitale sociale dell'Emittente ed esercita nei confronti di Exprivia attività di direzione e coordinamento. Tale situazione di controllo di diritto permarrà anche a seguito dell'Acquisizione. Per quanto riguarda la restante composizione azionaria del capitale sociale di Exprivia, si rimanda al Paragrafo 2.5.

Si segnala inoltre che ai sensi dell'articolo 93 del TUF il soggetto controllante Abaco è Abaco Systems & Services; riguardo quest'ultima società, nessun soggetto esercita il controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Di seguito sono descritte le principali attività attraverso cui Abaco esercita l'attività di direzione e coordinamento nei confronti di Exprivia:

- ✓ supporto all'attività finanziaria: Abaco pianifica le necessità finanziarie di medio-lungo periodo del Gruppo Exprivia e fornisce il necessario supporto per il reperimento dei mezzi finanziari;
- ✓ sviluppo strategico: Abaco elabora le linee di sviluppo strategico e promuove le iniziative che potrebbero essere di interesse per il Gruppo Exprivia al fine di sviluppare i piani strategici che il gruppo stesso ha deciso.

Nell'esercizio di tale attività:

- ✓ Abaco non ha in alcun modo arrecato pregiudizio agli interessi ed al patrimonio di Exprivia;
- ✓ è stata assicurata una completa trasparenza dei rapporti infragrupo, tale da consentire a tutti coloro che ne abbiano interesse, di verificare l'osservanza del principio precedente;
- ✓ le operazioni effettuate con Abaco nonché con le società ad essa soggette sono state effettuate a condizioni di mercato, cioè a condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Fino alla data di perfezionamento dell'Acquisizione, Abaco svolgeva attività nello stesso settore dell'Emittente esclusivamente attraverso la propria controllata al 100% Network.

Alcuni membri del CDA di Exprivia hanno degli interessi diretti in Abaco ed in particolare:

- ✓ Il Presidente di Exprivia dr. Favuzzi è contemporaneamente Presidente di Abaco e socio con partecipazione qualificata;
- ✓ Il Vicepresidente di Exprivia ing. Altomare è contemporaneamente Consigliere di Abaco e socio con partecipazione qualificata;
- ✓ La dr.ssa Dalloiso e il dr. Giannelli sono soci di Abaco con partecipazione non qualificata.

2.9 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione

La documentazione predisposta da Exprivia relativamente all'Acquisizione è stata messa a disposizione degli aventi diritto nei termini di legge e regolamentari in data 23 Dicembre 2008, ossia nei 15 giorni successivi alla data di perfezionamento dell'atto di

cessione del 100% delle quote di Network, presso la sede sociale di Exprivia S.p.A. in Molfetta (Bari), Viale Adriano Olivetti s.n.c. e presso Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari n. 6; tale documentazione è inoltre a disposizione degli azionisti nei prossimi immediati giorni presso il sito *web* della Società. www.exprivia.it, nella sezione *Investor*.

In particolare, è stata depositata la seguente documentazione:

- ✓ Relazione di stima redatta dalla società di consulenza Nea S.r.l., nella persona del Dr. Ing. Angelo Bassi, Amministratore Delegato della stessa, asseverata in data 30 ottobre 2008;
- ✓ Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio di Network Services Srl al 30 settembre 2008 rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 22 Dicembre 2008;
- ✓ Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio consolidato del Gruppo Exprivia al 30 settembre 2008 rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 22 Dicembre 2008;
- ✓ Relazione sull'esame dei prospetti pro-forma (stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati) rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 22 Dicembre 2008;

Ove dovuto ai sensi di legge e di regolamento, copia della documentazione di cui sopra è stata trasmessa a Consob nei termini e nelle modalità di cui al Regolamento Consob.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'ACQUISIZIONE SULL'EMITTENTE E SUL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

L'Acquisizione contribuirà ad un significativo incremento della marginalità di Exprivia nei settori di mercato definiti come strategici.

In particolare, se si analizza nel dettaglio il reale utilizzo da parte di Exprivia dei servizi professionali di Network Services, emerge che:

- ✓ I servizi professionali acquisiti da Exprivia vengono erogati da circa 50 specialisti di cui l'80% con esperienza SAP, mentre l'altro 20% è rappresentato da analisti programmatori su tecnologie object oriented;
- ✓ Il numero maggiore di richieste si registra principalmente sull'area di Milano, mercato principale per Exprivia;
- ✓ Seguono, allo stato attuale, richieste sulla sede di Molfetta principalmente per attività in house, mentre una minore quantità di richieste si registra sulla sede di Roma. Sono invece limitate a pochi casi le richieste su altre sedi;
- ✓ Relativamente alle risorse impegnate da Network, i relativi profili professionali sono: programmatori senior che ricadono tutti nell'area SAP; Analisti esperti / Sistemisti esperti principalmente nell'area SAP; Consulenti funzionali / Analisti senior / Sistemisti senior principalmente nell' area SAP.

Se si confrontano le tariffe applicate da Network ad Exprivia con quelle praticate da altri fornitori SAP con risorse specialistiche di pari profilo principalmente sull'area di Milano, e con quelle mediamente ottenute da Exprivia verso i propri Clienti, emerge che :

- ✓ Le tariffe Network non superano mai il "range tariffario" proposto da fornitori alternativi;
- ✓ Le tariffe Network sono prossime al valore inferiore del "range tariffario";
- ✓ Le tariffe più competitive si registrano proprio per quei profili professionali che sono maggiormente richiesti da Exprivia; il valore particolarmente interessante delle tariffe per queste tipologie di profili professionali è in parte giustificato dai volumi delle richieste che Exprivia riesce a garantire alla società Network;
- ✓ Le tariffe Network consentono ad Exprivia di operare sui suoi mercati di riferimento ottenendo mediamente un mark-up superiore a quello ottenuto utilizzando fornitori alternativi;
- ✓ Relativamente alla sede di Roma, su cui Exprivia registra un numero inferiore di richieste, considerando la riduzione applicata da Network su queste tariffe rispetto a quelle di Milano, si ritiene che i punti sopra elencati restano ampiamente validi anche per il suddetto mercato;

- ✓ Una valutazione analoga la si ottiene anche per il mercato di Molfetta / Bari per il quale Network è particolarmente competitiva operando con tariffe significativamente inferiori rispetto alle corrispondenti tariffe sull'area di Milano.

L'attuale modello organizzativo del Gruppo Exprivia - che prevede una Direzione della Produzione e una Direzione Vendite che condividono gli obiettivi di business e collaborano in una logica a matrice - consente in maniera agevole l'integrazione delle strutture produttive di Network.

Le funzioni di *staff* del Gruppo Exprivia sono nelle condizioni di gestire senza costi aggiuntivi l'operatività di Network con particolare riguardo alle funzioni di Amministrazione, Finanza e Controllo.

Inoltre, a partire dal 2009, la possibilità di utilizzare lo strumento del consolidato fiscale potrà permettere di recuperare più velocemente le perdite pregresse di Exprivia accumulate nel corso degli anni precedenti.

Gli effetti economici, patrimoniali, reddituali, finanziari corrispondenti al perfezionamento dell'Acquisizione vengono analizzati più in dettaglio nel successivo Capitolo 5, cui pertanto si rinvia.

4. DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI RELATIVI ALL'ACQUISIZIONE

4.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali, dei conti economici e dei rendiconti finanziari relativi agli ultimi due esercizi chiusi da Network.

Stato Patrimoniale Riclassificato Network Services Srl	31.12.2007	31.12.2006
Immobilizzazioni materiali	9.484	23.432
Avviamento		
Altre attività immateriali		
Partecipazioni		202.750
Altre attività finanziarie		
Altre attività immobilizzate		
Imposte anticipate		
Attività non correnti	9.484	226.182
Rimanenze e Lavori in corso		
Crediti commerciali	577	8.786
Altri crediti e attività correnti	697.875	271.425
Attività finanziarie		
Disponibilità liquide	5.812	118.831
Attività correnti	704.264	399.042
TOTALE ATTIVITA'	713.748	625.224
Capitale sociale	99.000	99.000
Altre riserve/Utili (perdite esercizi precedenti)	13.670	-36.238
Risultato di esercizio	311.566	139.241
Patrimonio Netto	424.236	202.003
di cui Patrimonio netto di terzi		
Patrimonio Netto di Gruppo	424.236	202.003
Debiti finanziari		
Altre Passività finanziarie		
Fondi relativi al personale	19.838	15.668
Altri fondi		
Imposte differite	1.386	211
Passività non correnti	21.224	15.879
Debiti finanziari		
Debiti verso fornitori	17.016	3.539
Altri debiti e passività correnti	251.272	403.803
Passività correnti	268.288	407.342
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	713.748	625.224

Conto Economico riclassificato Network Services Srl	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.620.216	2.334.890
Altri ricavi	229.269	33
Incrementi di immobilizzazioni		
Variazione rimanenze e lavori in corso		
Totale ricavi operativi	1.849.485	2.334.923
Acquisti	(5)	(13)
Costi per servizi e diversi	(370.841)	(383.023)
Costi esterni della gestione caratteristica	(370.846)	(383.036)
Valore aggiunto	1.478.639	1.951.887
Costo del personale	(1.230.519)	(1.705.135)
Margine operativo lordo	248.120	246.752
Ammortamenti Immobilizzazioni	(13.949)	(18.238)
Altri accantonamenti		
Svalutazione crediti commerciali		
Reddito operativo aziendale	234.171	228.514
Proventi finanziari	135.615	27
Oneri finanziari	(1.045)	(2.446)
Proventi (oneri) finanziari	134.570	(2.419)
Risultato ante imposte	368.741	226.095
Imposte sul reddito	(57.175)	(86.854)
RISULTATO NETTO	311.566	139.241

Rendiconto finanziario Network Services Srl	31.12.2007	31.12.2006
Operazioni di gestione reddituale:		
- Utile (perdita)	311.566	139.241
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	13.949	18.238
- Accantonamento T.F.R.	4.230	4.343
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(60)	(35)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale	329.685	161.787
Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:		
- Variazione crediti verso clienti	8.209	14.184
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(209.644)	348.444
- Variazione crediti verso altri	(214.801)	13.784
- Variazione debiti verso fornitori	13.477	(1.576)
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(80.000)	5.000
- Variazione debiti tributari e previdenziali	2.753	(167.574)
- Variazione debiti verso altri	(73.374)	21.969
- Variazione ratei/risconti attivi	(2.005)	0
- Variazione ratei/risconti passivi	(1.909)	1.909
- Variazione Accantonamento fondi rischi	1.175	(146)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante	(556.120)	235.995
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente	(226.435)	397.782
Attività di investimento:		
- Variazione immobilizzazioni materiali		
- Variazione immobilizzazioni immateriali		
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	202.750	(202.750)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	202.750	(202.750)
Attività finanziarie:		
- Debiti verso altri finanziatori		
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
- Variazioni per differenze		
- Variazione patrimonio netto	(89.334)	(85.102)
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento		
- Variazione patrimonio netto di terzi		
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie	(89.334)	(85.102)
Incrementi (decrementi) di cassa	(113.019)	109.930
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	118.831	8.901
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno		
Banche e cassa attive alla fine del periodo	5.812	118.831
Banche e cassa passive alla fine del periodo		
Incrementi (decrementi) di liquidità	(113.019)	109.930

PRINCIPI CONTABILI

Il Bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto secondo lo schema previsto dai Principi Contabili Internazionali omologati dalla Comunità Europea (IAS/IFRS).

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

Dettagli delle principali voci dello stato patrimoniale

Di seguito si riportano alcune tabelle con il dettaglio delle voci comparate con il 31 dicembre 2006.

Immobilizzazioni

Descrizione	Immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni finanziarie
Costo storico	115.442	202.750
Fondo Ammortamento/Alienazioni	(105.958)	(202.750)
Valore residuo al 31.12.2007	9.484	-

Crediti commerciali

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti verso clienti	577	8.209	(7.632)
Fatture da emettere		577	(577)
Fondo svalutazione crediti			-
Totale crediti commerciali	577	8.786	(8.209)

Altri crediti e attività correnti

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti verso imprese controllanti	311.760		311.760
Crediti verso imprese correlate	164.899	267.015	102.116
Crediti verso altri	204.649	4.410	200.239
Crediti tributari	14.562		14.562
Ratei e risconti attivi	2.005		2.005
Totale altri crediti e attività correnti	697.875	271.425	426.450

Disponibilità liquide

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Banche	5.780	118.545	(112.765)
Cassa	32	286	(254)
Totale disponibilità liquide	5.812	118.831	(113.019)

Passività non correnti

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Fondo trattamento fine rapporto	19.838	15.668	4.170
Fondo imposte differite	1.386	211	1.175
Totale passività non correnti	21.224	15.879	5.345

Altri debiti e passività correnti

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti verso controllanti		80.000	(80.000)
Debiti tributari	44.132	48.217	(4.085)
Debiti verso istituti previdenziali	37.571	30.733	6.838
Altri debiti	169.569	242.944	(73.375)
Ratei passivi		1.909	(1.909)
Totale altri debiti e passività correnti	251.272	403.803	(152.531)

DETTAGLI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Di seguito si riportano alcune tabelle con il dettaglio delle voci comparate con il 31 dicembre 2006.

Costi per servizi e diversi

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Altri costi per servizi	363.510	375.636	(12.126)
Costi per godimento beni di terzi		727	(727)
Oneri diversi di gestione	7.331	6.660	671
Totale costi per servizi e diversi	370.841	383.023	(12.182)

Costi connessi ai benefici per i dipendenti

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Retribuzioni e compensi	1.088.838	1.568.675	(479.837)
Oneri sociali	137.036	132.117	4.919
Trattamento di fine rapporto	4.230	4.343	(113)
Altri costi del personale	414		414
Totale costo del personale	1.230.518	1.705.135	(475.031)

DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella seguente sono riportati sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari come emergono dal bilancio, relativi al 31 dicembre 2007 comparati con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni in %
Valore della produzione	1.849.485	2.334.923	-20,79%
Ricavi netti	1.620.216	2.334.890	-30,61%
EBITDA	248.119	246.753	0,55%
EBIT	234.171	228.515	2,48%
Risultato netto	311.566	139.241	123,76%
Totale attivo	713.748	625.224	14,16%
Capitale Sociale	99.000	99.000	0,00%
Patrimonio Netto	424.236	202.003	110,01%
Posizione Finanziaria Netta	5.812	118.831	-95,11%

EVOLUZIONE DEL PERSONALE

Di seguito si riporta la tabella relativa all'organico aziendale, ripartito per categoria, al 31 dicembre 2007 confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Impiegati	31	3
Altri	21	52
Totale	52	55

STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATI DI NETWORK AL 30 SETTEMBRE 2008.

Di seguito si riportano lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario di Network opportunamente riclassificati secondo i criteri di analisi finanziaria adeguati mediante l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Stato Patrimoniale Riclassificato Network Services Srl	30.09.2008
Immobilizzazioni materiali	3.082
Avviamento	
Altre attività immateriali	
Partecipazioni	74.400
Altre attività finanziarie	
Altre attività immobilizzate	
Imposte anticipate	
Attività non correnti	77.482
Rimanenze e Lavori in corso	
Crediti commerciali	13.477
Altri crediti e attività correnti	633.176
Attività finanziarie	
Disponibilità liquide	13.035
Attività correnti	659.688
TOTALE ATTIVITA'	737.170
Capitale sociale	99.000
Altre riserve/Utili (perdite esercizi precedenti)	23.457
Risultato di esercizio	102.104
Patrimonio Netto	224.561
di cui Patrimonio netto di terzi	
Patrimonio Netto di Gruppo	224.561
Debiti finanziari	
Altre Passività finanziarie	
Fondi relativi al personale	44.641
Altri fondi	
Imposte differite	1.386
Passività non correnti	46.027
Debiti finanziari	
Debiti verso fornitori	22.744
Altri debiti e passività correnti	443.838
Passività correnti	466.582
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	737.170

Conto Economico riclassificato Network Services Srl	30.09.2008
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.718.434
Altri ricavi	3.524
Incrementi di immobilizzazioni	
Variazione rimanenze e lavori in corso	
Totale ricavi operativi	1.721.958
Acquisti	(150)
Costi per servizi e diversi	(315.062)
Costi esterni della gestione caratteristica	(315.212)
Valore aggiunto	1.406.746
Costo del personale	(1.261.523)
Margine operativo lordo	145.223
Ammortamenti Immobilizzazioni	(6.401)
Altri accantonamenti	
Svalutazione crediti commerciali	
Reddito operativo aziendale	138.822
Proventi finanziari	16.883
Oneri finanziari	(4.888)
Proventi (oneri) finanziari	11.995
Risultato ante imposte	150.817
Imposte sul reddito	(48.713)
RISULTATO NETTO	102.104

Rendiconto finanziario Network Services Srl	30.09.2008
Operazioni di gestione reddituale:	
- Utile (perdita)	102.104
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	6.401
- Accantonamento T.F.R.	26.677
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(1.874)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	
Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale	133.308
Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:	
- Variazione crediti verso clienti	(12.900)
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(98.558)
- Variazione crediti verso altri	213.258
- Variazione debiti verso fornitori	5.728
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	12.384
- Variazione debiti tributari e previdenziali	78.310
- Variazione debiti verso altri	61.272
- Variazione ratei/risconti attivi	(50.000)
- Variazione ratei/risconti passivi	40.599
- Variazione Accantonamento fondi rischi	
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante	250.094
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente	383.402
Attività di investimento:	
- Variazione immobilizzazioni materiali	
- Variazione immobilizzazioni immateriali	
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(74.400)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(74.400)
Attività finanziarie:	
- Debiti verso altri finanziatori	
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
- Variazioni per differenze	
- Variazione patrimonio netto	(301.779)
- Differenza riserve per variazione perimetro di consolidamento	
- Variazione patrimonio netto di terzi	
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie	(301.779)
Incrementi (decrementi) di cassa	7.223
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	5.812
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	
Banche e cassa attive alla fine del periodo	13.035
Banche e cassa passive alla fine del periodo	
Incrementi (decrementi) di liquidità	7.223

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

Dettagli delle principali voci dello stato patrimoniale

Immobilizzazioni

Descrizione	Immobilizzazioni materiali
Costo storico	115.442
Fondo Ammortamento/Alienazioni	(112.360)
Valore residuo al 30.09.2008	3.082

Crediti commerciali

Descrizione	30.09.2008
Crediti verso clienti	13.477
Fatture da emettere	
Fondo svalutazione crediti	
Totale crediti commerciali	13.477

Altri crediti e attività correnti

Descrizione	30.09.2008
Crediti verso imprese controllanti	545.766
Crediti verso imprese correlate	29.451
Crediti verso altri	3.112
Crediti tributari	2.842
Ratei e risconti attivi	52.005
Totale altri crediti e attività correnti	633.176

Disponibilità liquide

Descrizione	30.09.2008
Banche	12.803
Cassa	232
Totale disponibilità liquide	13.035

Passività non correnti

Descrizione	30.09.2008
Fondo trattamento fine rapporto	44.641
Fondo imposte differite	1.386
Totale passività non correnti	46.027

Altri debiti e passività correnti

Descrizione	30.09.2008
Debiti verso imprese correlate	12.384
Debiti tributari	109.417
Debiti verso istituti previdenziali	50.597
Altri debiti	230.841
Ratei passivi	40.599
Totale altri debiti e passività correnti	443.838

DETTAGLI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**Costi per servizi e costi diversi**

Descrizione	30.09.2008
Altri costi per servizi	305.124
Costi per godimento beni di terzi	
Oneri diversi di gestione	9.938
Totale costi per servizi e diversi	315.062

Costo del personale

Descrizione	30.09.2008
Retribuzioni e compensi	1.029.962
Oneri sociali	202.060
Trattamento di fine rapporto	26.677
Altri costi del personale	2.823
Totale costo del personale	1.261.522

DATI SIGNIFICATIVI

Nella tabella seguente sono riportati sinteticamente i risultati dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari 30 settembre 2008.

Descrizione	30.09.2008
Valore della produzione	1.721.958
Ricavi netti	1.718.434
EBITDA	145.223
EBIT	138.822
Risultato netto	102.104
Totale attivo	737.170
Capitale Sociale	99.000
Patrimonio Netto	224.561
Posizione Finanziaria Netta	13.035

4.2 Relazione delle società di revisione

Si informa che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 di Network Services è stato sottoposto a revisione. In particolare la società di revisione PKF Italia S.p.A. ha rilasciato la sua relazione in data 2 aprile 2008 con giudizio positivo, senza rilievi o richiami di informativa.

Il bilancio intermedio al 30 settembre 2008 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte di PKF Italia S.p.A. che ha rilasciato la sua relazione in data 22 dicembre 2008, allegata al presente Documento Informativo.

5. DATI PATRIMONIALI ECONOMICI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

5.1 Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma

5.1.1 *Base di redazione dei dati pro-forma*

Di seguito viene presentato il bilancio consolidato pro-forma al 30 settembre 2008 che è stato predisposto partendo dal bilancio consolidato del Gruppo Exprivia applicando le scritture di rettifica proforma per dare effetto retroattivo (1° gennaio 2008 per la situazione economica e 30 settembre 2008 per la situazione patrimoniale) alla Acquisizione Network.

In base alle disposizioni di cui alla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, la redazione dei dati pro-forma ha lo scopo di descrivere la situazione patrimoniale, economica e finanziaria, sulla base delle ipotesi di seguito illustrate, come se l'operazione societaria descritta nel Capitolo 2 del presente Documento Informativo fosse stata realizzata, per l'effetto economico, alla data di riferimento del 1° gennaio 2008 e, per l'aspetto patrimoniale, alla data del 30 settembre 2008.

5.1.2 **Prospetti di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati pro-forma al 30 settembre 2008**

Stato Patrimoniale Consolidato Pro-forma

	Gruppo Exprivia	Network Services	Acquisizione	Rettifiche di consolidamento	Note	Consolidato pro-forma
Immobilizzazioni materiali	8.218.757	3.082				8.221.839
Avviamento	26.374.929			1.212.543	a	27.587.472
Altre attività immateriali	37.042.675					37.042.675
Partecipazioni	1.864.927	74.400	1.335.000	(1.335.000)	a	1.939.327
Altre attività finanziarie	303.931					303.931
Altre attività immobilizzate						
Imposte anticipate	1.628.596					1.628.596
Attività non correnti	75.433.815	77.482	1.335.000	(122.457)		76.723.840
Rimanenze e Lavori in corso	7.403.114					7.403.114
Crediti commerciali	43.748.296	13.477				43.761.773
Altri crediti e attività correnti	9.302.069	633.176		(29.445)	b	9.905.800
Attività finanziarie	2.222					2.222
Disponibilità liquide	3.969.401	13.035	(950.000)		c	3.032.436
Attività correnti	64.425.102	659.688	(950.000)	(29.445)		64.105.345
TOTALE ATTIVITA'	139.858.917	737.170	385.000	(151.902)		140.829.185
Capitale sociale	26.368.918	99.000		(99.000)	d	26.368.918
Altre riserve	24.320.087	23.457		(23.457)	d	24.320.087
Riserva costi per aumento capitale						
Riserva Abaco c/futuro aumento capitale						
Risultato di esercizio	4.700.382	102.104				4.802.486
Patrimonio Netto	55.389.387	224.561		(122.457)		55.491.491
di cui Patrimonio netto di terzi	310.209					310.209
Patrimonio Netto di Gruppo	55.079.178	224.561		(122.457)		55.181.282
Debiti finanziari	22.075.906					22.075.906
Altre Passività finanziarie	838.765					838.765
Fondi relativi al personale	7.209.428	44.641				7.254.069
Altri fondi	558.042					558.042
Imposte differite	607.916	1.386				609.302
Passività non correnti	31.290.057	46.027				31.336.084
Debiti finanziari	18.949.410		350.000		e	19.299.410
Debiti verso fornitori	10.303.527	22.744	35.000		f	10.361.271
Altri debiti e passività correnti	23.926.536	443.838		(29.445)	b	24.340.929
Passività correnti	53.179.473	466.582	385.000	(29.445)		54.001.610
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMIO NETTO	139.858.917	737.170	385.000	(151.902)		140.829.185

Conto Economico Consolidato Pro-forma

	Gruppo Exprivia	Network	Rettifiche di consolidamento	Note	Consolidato pro-forma
Ricavi delle vendite e prestazioni	58.439.103	1.718.434	(1.707.684)	g	58.449.853
Altri ricavi	2.262.813	3.524			2.266.337
Incrementi di immobilizzazioni	705.027				705.027
Variazione rimanenze e lavori in corso	3.783.589				3.783.589
Totale ricavi operativi	65.190.532	1.721.958	(1.707.684)		65.204.806
Acquisti	(2.927.383)	(150)			(2.927.533)
Costi per servizi e diversi	(17.486.700)	(315.062)	1.707.684	g	(16.094.078)
Costi esterni della gestione caratteristica	(20.414.083)	(315.212)	1.707.684		(19.021.611)
Valore aggiunto	44.776.449	1.406.746			46.183.195
Costo del personale	(35.220.457)	(1.261.523)			(36.481.980)
Margine operativo lordo	9.555.992	145.223			9.701.215
Ammortamenti immobilizzazioni	(1.574.763)	(6.401)			(1.581.164)
Altri accantonamenti					
Svalutazione crediti commerciali	(238.872)				(238.872)
Reddito operativo aziendale	7.742.357	138.822			7.881.179
Proventi finanziari	147.420	16.883			164.303
Oneri finanziari	(2.143.411)	(4.888)			(2.148.299)
Proventi (oneri) finanziari	(1.995.991)	11.995			(1.983.996)
Risultato ante imposte	5.746.366	150.817			5.897.183
Imposte sul reddito	(1.045.984)	(48.713)			(1.094.697)
RISULTATO NETTO	4.700.382	102.104			4.802.486
(Utile) / Perdita di terzi	35.980				35.980
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	4.736.362	102.104			4.838.466

Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-forma

	Gruppo Exprivia	Network	Rettifiche di acquisizioni	Rettifiche di consolidato	Consolidato proforma
Operazioni di gestione reddituale:					
- Utile (perdita)	4.700.382	102.104			4.802.486
- Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni	1.574.763	6.401			1.581.164
- Accantonamento T.F.R.	1.631.851	26.677			1.658.528
- Anticipi/Pagamenti T.F.R.	(1.827.492)	(1.874)			(1.829.366)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie					
Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale	6.079.504	133.308	0	0	6.212.812
Incrementi/Decrementi dell'attivo e passivo circolante:					
- Variazione delle rimanenze e acconti	(6.239.489)				(6.239.489)
- Variazione crediti verso clienti	(2.979.770)	(12.900)			(2.992.670)
- Variazione crediti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(100.251)	(98.558)			(198.809)
- Variazione crediti verso altri	786.699	213.258			999.957
- Variazione debiti verso fornitori	(700.290)	5.728	35.000		(659.562)
- Variazione debiti verso società controllanti/controllate/collegate/correlate	(552.292)	12.384			(539.908)
- Variazione debiti tributari e previdenziali	(1.068.754)	78.310			(990.444)
- Variazione debiti verso altri	842.340	61.272	350.000		1.253.612
- Variazione ratei/risconti attivi	(222.200)	(50.000)			(272.200)
- Variazione ratei/risconti passivi	(1.126.027)	40.599			(1.085.428)
- Variazione Accantonamento fondi rischi	71.771				71.771
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attivo e passivo circolante	(11.288.263)	250.094	385.000	0	(10.653.169)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività corrente	(5.208.759)	383.402	385.000	0	(4.440.357)
Attività di investimento:					
- Variazione immobilizzazioni materiali	(525.565)				(525.565)
- Variazione immobilizzazioni immateriali	(1.547.810)			(1.212.543)	(2.760.353)
- Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	(598.488)	(74.400)	(1.335.000)	1.335.000	(672.888)
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dall'attività degli investimenti	(2.671.863)	(74.400)	(1.335.000)	122.457	(3.958.806)
Attività finanziarie:					
- Debiti verso altri finanziatori					
- Variazioni di attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					
- Variazioni per differenze					
- Variazione patrimonio netto	4.781.541	(301.779)		(122.457)	4.357.305
- Differenza riserve per variazione perimetro di					
- Variazione patrimonio netto di terzi					
Flusso di cassa derivante (utilizzato) dalle attività finanziarie	4.781.541	(301.779)	0	(122.457)	4.357.305
Incrementi (decrementi) di cassa	(3.099.081)	7.223	(950.000)	0	(4.041.858)
Banche e cassa attive all'inizio dell'anno	6.171.365	5.812			6.177.177
Banche e cassa passive all'inizio dell'anno	(40.128.199)				(40.128.199)
Banche e cassa attive alla fine del periodo	3.969.401	13.035	(950.000)		3.032.436
Banche e cassa passive alla fine del periodo	(41.025.316)				(41.025.316)
Incrementi (decrementi) di liquidità	(3.099.081)	7.223	(950.000)	0	(4.041.858)

5.1.3 Note esplicative al consolidato pro-forma

Di seguito si descrivono gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato.

Al riguardo si segnala che i criteri utilizzati nella valutazione delle principali poste di bilancio sono uniformi a quelle adottate per il bilancio consolidato del Gruppo Exprivia.

- (a) la differenza di consolidamento pari a Euro 1.212.543 si è determinata per effetto dell'annullamento del valore della partecipazione acquisita ed il rispettivo patrimonio netto contabile, in quanto il plusvalore corrisposto è sostanzialmente attribuibile ad un valore di avviamento pagato. Si evidenzia che il valore della partecipazione di Network Services Srl è pari a Euro 1.335.000 (di cui euro 350.000,00 relativo all'earn out legato al raggiungimento nel corso del 2009 di obiettivi di margine industriale ed

- euro 35.000 relativi ai costi di consulenza legati all'operazione di acquisizione);
- (b) l'importo di Euro 29.445,00 è relativo all'elisione dei crediti e debiti intercompany;
- (c) l'importo di Euro 950.000,00 è relativo a quanto pagato da Exprivia per l'acquisizione;
- (d) in riferimento al "Capitale Sociale" e alle "Altre riserve" le variazioni intervenute sono da attribuire all'annullamento del patrimonio netto contabile di Network Services contro il valore della partecipazione, come già descritto al punto (a);
- (e) l'importo di euro 350.000,00 è relativo al pagamento ad Abaco dell'earn out nel caso la società Network Services raggiunga gli obiettivi di marginalità previsti dal contratto per il primo semestre 2009;
- (f) l'importo di euro 35.000,00 è relativo ai debiti verso fornitori per servizi di consulenze sostenuti per l'acquisizione il cui costo è stato riportato ad incremento della partecipazione;
- (g) l'importo di Euro 1.707.684 è relativo all'elisione intercompany tra costi e ricavi.

5.2 Indicatori pro-forma per azione Exprivia

	Gruppo Exprivia	Consolidato pro-forma
N° di azioni	50.709.458	50.709.458
Risultato operativo (EBITDA) per azione, in euro	0,1884	0,1913
Risultato della gestione ordinaria dopo il prelievo fiscale per azione, in euro	0,1321	0,1338
Risultato netto per azione in euro	0,0927	0,0947
Cash flow ⁽¹⁾ per azione, in euro	0,1199	0,1225
Patrimonio netto per azione, in euro	1,0923	1,0943

⁽¹⁾ Il cash flow è calcolato come somma del risultato netto rettificato degli ammortamenti, variazioni TFR e svalutazioni

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

I prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2008 sono stati oggetto di esame da parte di PKF Italia S.p.A. con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, descritte nelle note esplicative, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili per la redazione dei medesimi.

La relativa relazione, emessa in data 22 Dicembre 2008, è allegata al presente Documento Informativo.

Al presente Documento Informativo è inoltre allegata la relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio consolidato al 30 settembre 2008, emessa da PKF Italia S.p.A. in data 22 Dicembre 2008.

6. **PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO**

I risultati sinora conseguiti dal Gruppo Exprivia dimostrano che Exprivia è una realtà competitiva e affidabile con una struttura flessibile in grado di anticipare l'evoluzione del mercato rendendo disponibili competenze tecnologiche innovative e modelli organizzativi efficienti.

L'andamento del business conferma le aspettative di crescita della Società e il consistente miglioramento della marginalità grazie anche al contributo delle società e delle partecipazioni acquisite nel corso del 2007 e 2008.

Anche grazie all'Acquisizione di Network, nonostante una situazione economica nazionale ed internazionale sempre più complessa ed il continuo aumento di competitività nel settore del software e dei servizi IT in Italia, Exprivia prevede di essere in grado di mantenere il trend di aumento del fatturato e di crescita della redditività in linea con gli obiettivi fissati.

ALLEGATI

- ✓ Relazione di stima redatta dal Dr. Ing. Angelo Bassi, Amministratore Delegato della società di consulenza Nea S.r.l., asseverata in data 30 ottobre 2008;
- ✓ Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio di Network Services Srl al 30 settembre 2008 rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 22 Dicembre 2008;
- ✓ Relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio intermedio consolidato del Gruppo Exprivia al 30 settembre 2008 rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 22 Dicembre 2008;
- ✓ Relazione sull'esame dei prospetti pro-forma (stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati) rilasciata dalla società di revisione PKF Italia S.p.A in data 22 Dicembre 2008.

N. 77652 di repertorio-----
-----VERBALE DI ASSEVERAZIONE DI PERIZIA-----
-----REPUBBLICA ITALIANA-----

Il giorno trenta ottobre duemilaotto-----
-----30 ottobre 2008-----
a Brugherio in Via Cazzaniga 33,-----
davanti a me GIANEMILIO FRANCHINI notaio residente a Brughe-
rio, iscritto al collegio notarile di Milano, è presente il
signor:-----

- BASSI ANGELO, nato a Seveso il giorno 9 dicembre 1946, domi-
ciliato in Brugherio, via Manin n.22, codice fiscale BSS NGL
46T09 I709J, iscritto all'albo degli ingegneri della provincia
di Milano al n. A27177.-----

Parte della identità personale della quale sono certo che, mi
presenta una relazione di stima che allego a quest'atto "A",
chiedendo di asseverarla con giuramento.-----

Aderendo alla richiesta ammonisco ai sensi di legge la parte,
la quale presta il giuramento di rito ripetendo la formula:
"Giuro di aver bene e fedelmente proceduto alle operazioni a
me affidate e di non aver avuto altro scopo che quello di far
conoscere la verità".-----

Il presente atto è esente da registrazione a norma dell'arti-
colo 5 tabella allegata B del D.P.R. 131/86 e dell'articolo 5
tabella allegata B del D.P.R. 642/72.-----

Di quest'atto ho dato lettura alla parte, omessa la lettura
dell'allegato per volontà della stessa.-----

Consta di un foglio scritto per parte della prima pagina da me
e da persona di mia fiducia e sottoscritto,-----

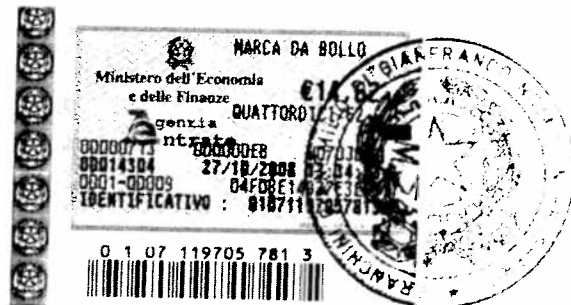
alle ore 12,20 . -----

Angelo Bassi
Gianemilio Franchini





Allegato "A" al n. 77652 di rep.



NETWORK SERVICES S.r.l.

Relazione di stima

27 ottobre 2008

Angelo Bassi

Dott. Ing. Angelo Bassi

veá
Consulting

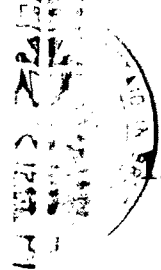


INDICE

Testata perizia (notaio).

1. L'incarico.	3
1.1. Oggetto.	3
1.2. Data di riferimento della stima.	3
1.3. Documentazione ed informazioni utilizzate.	3
2. Scenario.	5
2.1. Il mercato dell'IT.	5
2.2. Il mercato ERP evoluto.	6
3. Descrizione della società.	7
3.1. Network Services S.r.l.	7
3.2. Descrizione dell'attività.	7
3.3. I dati economici 2008E 2009F 2010F 2011F.	9
3.4. La partecipata Axception S.r.l.	9
3.4.1. Descrizione attività.	10
3.4.2. I dati economici 2008E 2009F.	10
4. Criteri di valutazione.	11
5. Criteri metodologici di valutazione adottati.	13
5.1. DCF.	13
5.1.1. Assumptions DCF Unlevered.	15
5.1.2. Enterprise value.	15
5.2. Moltiplicatori di mercato (Multipli di Borsa).	16
5.2.1. Assumption.	16
5.2.2. Enterprise value.	17
6. Valutazione partecipazioni in Axception.	18
7. Conclusioni.	18

Gianni Franchi
Stefano



1. L'incarico.

1.1. Oggetto dell'incarico.

In data 15 ottobre 2008 , il sottoscritto dott. Ing. Angelo Bassi, Amministratore Delegato di Nea S.r.l. e iscritto all'albo degli Ingegneri della provincia di Milano ha ricevuto dalla società Exprivia S.p.A. l'incarico di predisporre una relazione giurata di stima del valore attribuibile al 100% del capitale sociale della società Network Services S.r.l. , con sede in Molfetta (Ba), piazza Garibaldi 10, operante nel settore dell'Information Technology nell'ambito dei servizi professionali specialistici.

Tale relazione si inserisce in un progetto di valutazione dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di Network Services S.r.l..

Le informazioni e valutazioni riportate nella relazione sono state elaborate sulla base dei documenti forniti da Exprivia S.p.A. e potranno essere utilizzati dalla ricevente solo per lo scopo previsto dall'incarico ricevuto.

I valori e le informazioni riportate sono considerati a prescindere dalla natura delle parti, dai contratti tra loro in essere e dalla reciproca forza contrattuale.

Dichiaro inoltre di aver svolto tutti i ragionevoli sforzi per assicurare la congruenza dei documenti e delle informazioni, ma della cui esattezza o completezza tuttavia non si accetta responsabilità diretta o indiretta alcuna.

Famili Prandi

Angelo Bassi

1.2. Data di riferimento della stima.

La data di riferimento della stima è il 27 ottobre 2008.

Le valutazioni sono state predisposte analizzando la documentazione fornita dal Committente in relazione all'attività di Network Services S.r.l. svolta nell'anno 2008 e la relativa stima di chiusura al 31 dicembre 2008.

Sono stati inoltre analizzati i piani operativi di Network Services S.r.l. stimati per gli anni 2009-2011.

Nella valutazione è compreso il valore attribuibile alla società Axception S.r.l. partecipata al 37,20% del capitale sociale da Network Services S.r.l.

1.3. Documentazione ed informazioni utilizzate.

Le informazioni e le valutazioni riportate nel presente relazione sono state elaborate a seguito di colloqui avuti con il management di Exprivia S.p.A. e sulla base dei seguenti documenti:

- Situazione economico e patrimoniale di Network Services S.r.l. al 30 giugno 2008 e stima di chiusura di chiusura al 31 dicembre 2008



- Calcolo IRES e IRAP al 30 giugno 2008 e stima alla chiusura 31 dicembre 2008
- Dati di bilancio 2005-2007
- Business Plan di Network Services 2008E-2011F
- Relazione sulle tariffe professionali applicate da Network Services S.r.l. nel 2008
- Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2008 di Exprivia S.p.A.
- Axception S.r.l.
 - Visura camerale
 - Patti parasociali del 25 luglio 2008
 - Atto Costitutivo
 - Situazione economico e patrimoniale al 30 settembre 2008
 - Business Plan 2008E-2010F

Luigi Gianmili Pando

2. Scenario.

L'effetto delle continue previsioni al ribasso degli indicatori macroeconomici degli ultimi mesi induce un ridimensionamento delle aspettative economiche che inevitabilmente porteranno ad una contrazione degli investimenti.

Questo fenomeno, pur attutito dalla continua crescita dei paesi emergenti, si manifesterà soprattutto in Europa e negli Stati Uniti.

Gli economisti prevedono, soprattutto per l'Italia e gli altri paesi del sud Europa, un rallentamento delle economie globali, sulla soglia della recessione.

Infatti, all'interno dell'Unione europea monetaria, come si legge nell'ultimo rapporto di Prometeia, "la recessione sarà distribuita in modo abbastanza uniforme tra i diversi paesi, con l'unica differenza costituita dal fatto che la crescita italiana sarà l'unica ad essere già negativa con la chiusura del 2008".

2.1. Il mercato dell'IT.

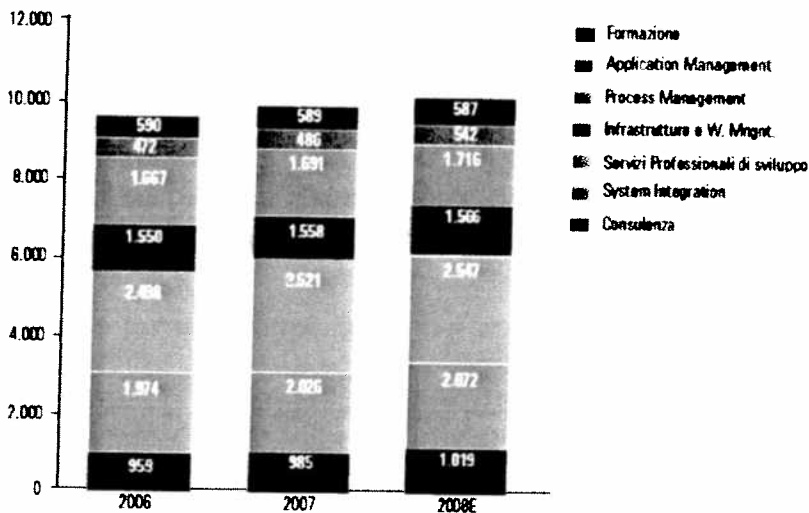
Il comparto industriale dell'IT risentirà di questa stagnazione pur con effetti diversi nei vari settori: hardware, software e servizi.

Questo è dovuto al fatto che il rallentamento degli investimenti si ripercuoterà in modo più significativo sul mercato dell'hardware e in modo più contenuto sul mercato dei servizi.

Quanto sopra è motivato dalla considerazione che i servizi solo in parte sono rivolti a nuovi progetti, mentre, i servizi di sviluppo e manutenzione evolutiva del software e la consulenza organizzativa e di processo, rimarranno investimenti irrinunciabili per le aziende.

Il mercato italiano dei Servizi IT

Valori in milioni di Euro



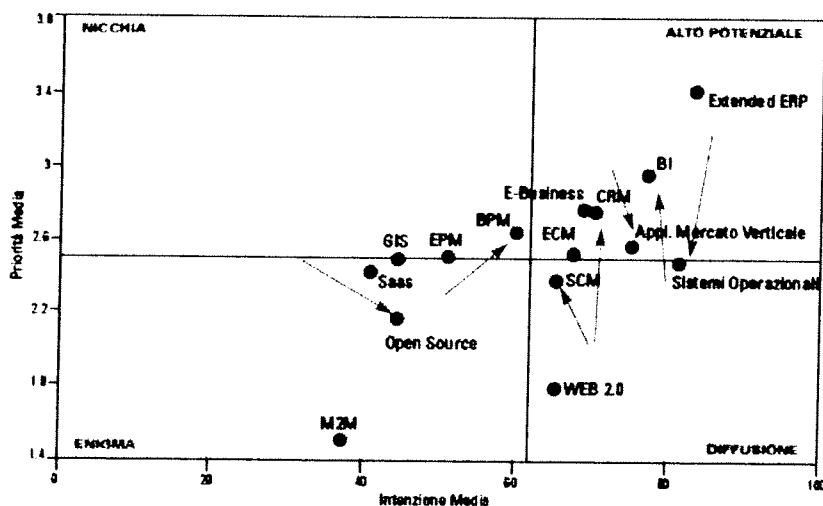
Fonte: Nexxus

Osservando la tabella che riporta le dinamiche di spesa dei vari settori del mercato (rif. rapporto Assintel 2008), possiamo notare il progressivo rallentamento del comparto hardware, mentre si manifesta una moderata crescita per il software ed i servizi che sostanzialmente rimane costante negli anni. I servizi nella loro globalità rappresentano circa il 48% della spesa IT.

2.2. Il mercato ERP evoluto.

Esaminando le priorità delle aziende italiane nel comparto software notiamo che l'Extended ERP (Enterprise Resource Planning) mantiene una posizione di vertice nelle intenzione e priorità di investimento; sia nella grande che nelle medio-piccole imprese, come dall'ultima ricerca Assintel.

Imprese Top; Software Applicative: Matrice di Attrattività



Fonte: Nexcutel® - Ricerca sulla Domanda di Software e Servizi in Italia, 2008

In questo mercato una posizione dominante è occupata da Sap che ha rinnovato la sua offerta di prodotto Extended che comprende ora Enterprise Resource Planning, Customer Relationship Management e Supply Chain Management.

La strategia con cui SAP ha puntato a conquistare clienti sul mercato delle medie e piccole imprese e la sua rinnovata offerta di prodotto hanno creato un significativo divario tra richiesta e offerta di nuovi skill.

Questo comporta che le tariffe professionali, nel mercato SAP, si mantengano costanti a livelli elevati.

Fiammili Randi

Amphipari

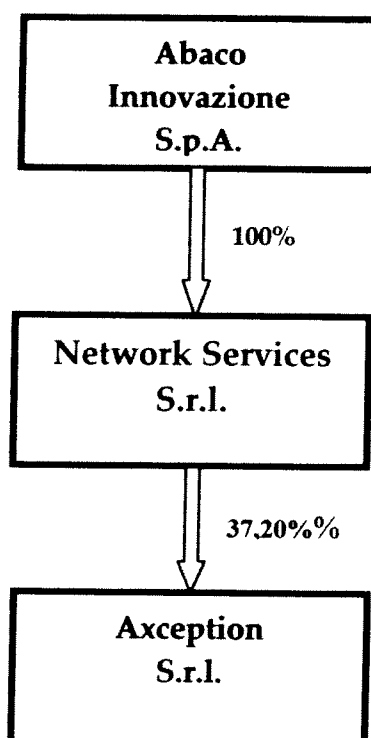
3. Descrizione della società.

3.1. Network Services S.r.l.

La società è stata costituita il 24 gennaio 2001 ed opera nel settore Information Technology nell'ambito dei servizi professionali specialistici.

La sede è in Molfetta (Ba) in Piazza Garibaldi n.10 CF/Piva 05644330721 ed il capitale sociale è pari a 99.000,00 € interamente versato.

L'attuale struttura societaria al 27 ottobre 2008 è la seguente:



Suppl. Finanziaria

La "Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2008 di Exprivia S.p.A." evidenzia i rapporti di debito e credito esistenti, sia di natura commerciale che finanziaria, tra le Società del Gruppo Exprivia.

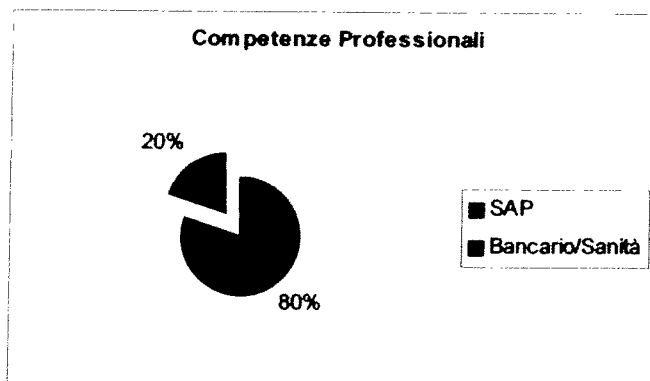
Le società Network Services S.r.l. e Axception S.r.l. sono pertanto considerate correlate al Gruppo Exprivia S.p.a. .

3.2. Descrizione dell'attività.

L'attività di Network Services S.r.l. è la fornitura di servizi tecnico- applicativi tramite personale diretto.

L'offerta delle competenze del personale riguardano per circa l'80% servizi professionali su piattaforma Sap, per il restante 20% servizi specialistici rivolti ai mercati della Sanità e Bancario.

Il processo industriale parte dall'assunzione di giovani neolaureati o neodiplomati in discipline informatiche, che, dopo un periodo formativo iniziale, vengono avviati all'attività professionale. Negli anni successivi la crescita professionale del personale è assicurata da continui corsi di formazione abbinati ad esperienze lavorative.



L'organico si compone di 55 tecnici specialistici con i seguenti skill professionali:

27	C10	Programmatori senior
25	C5	Analisti/Sistemisti esperti
3	C4	Consulenti funzionali/Sistemisti senior

La società non ha personale (dipendenti o collaboratori) indiretto.

La gestione, sia manageriale che amministrativa-contabile, è fornita dalla controllante Abaco Innovazione S.p.A i cui rapporti sono regolati da specifico contratto di servizio.

La società oggi ha come unico cliente Exprivia S.p.A.

La fornitura delle prestazioni è regolata da apposito contratto pluriennale, in scadenza al 31/12/2008, con tariffe giornaliere fisse per ogni livello professionale.

Le risorse vengono pertanto inserite nei gruppi di lavoro di Exprivia S.p.A. che operano presso clienti dislocati su tutto il territorio nazionale.

Nel rapporto con Exprivia S.p.A. , la specializzazione delle risorse è indirizzata, in modo specifico, alla conoscenza dei moduli applicativi come richiesto dal mercato.

Questo processo evolutivo spesso incrementa il livello competitivo dell'offerta di Exprivia S.p.A. in particolare per il mercato SAP.

3.3. I dati economici 2008E 2009F 2010F 2011F.

L'andamento dei dati economici previsionali è riportato nella tabella seguente, ripresi dai documenti di Business Plan.

Il piano evidenzia una stima economica 2008 e le previsioni 2009-2011. I valori riportati nel periodo 2009-2011 rappresentano le previsioni valorizzate ipotizzando la società Network Services S.r.l. come facente parte del Gruppo Exprivia.

I costi di management e di gestione sono valorizzati sulla base delle tariffe di analoghi servizi che Exprivia S.p.A. fornisce alle altre società controllate.

Per quanto riguarda il 2008, la stima dei costi riportata in tabella, indica i valori previsti per tutto l'anno come oggi forniti ad Abaco Innovazione S.r.l.

Sulla base delle informazioni fornite dal management.

Valori in K Euro

Conto economico	Esercizio 2008E		Esercizio 2009F		Esercizio 2010F		Esercizio 2011F	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Valore della produzione	2.329		2.446		2.568		2.696	
Costi della produzione	2.108		2.071		2.166		2.267	
EBTDA	221*	9,5	375	15,3	402	15,6	429	15,9
EBIT	212*	9,1	370	15,1	402	15,6	429	15,9
Risultato prima delle imposte	231	9,9	383	15,7	415	16,1	442	16,4
Imposte	(71)		(183)		(197)		(211)	
Utile dell'esercizio	160	6,9	200	8,2	217	8,5	231	8,6

- * Al fine di rendere congruente il 2008 con gli anni presi in esame si è provveduto a ricalcolare EBIT di 234 ed EBTDA di 242 considerando per gli ultimi due mesi un costo di gestione della società come se fosse una controllata di Exprivia S.p.A. (informazioni ricevute dal management).

3.4. La partecipata Axception S.r.l.

La società è stata costituita il 8 gennaio 2008 ed opera nel settore Information Technology nell'ambito dei servizi professionali specialistici.

Axception S.r.l. ha sede in Molfetta (Ba) in viale Adriano Olivetti snc CF/Piva 06692280727; il capitale sociale pari a 110.000,00 € è interamente versato.

Il 25 luglio 2008 la società è stata finanziata dai soci per 90.000,00 € come versamento a titolo "Riserva conto futuro aumento di capitale sociale".

Al 24 ottobre 2008 il 37,20% delle quote del capitale di Axception sono possedute da Network Services S.r.l.

Pertanto i versamenti effettuati da Network Services S.r.l. sono stati pari a :

- Quota del Capitale sociale pari a 40,920,00 €
- Quota "Riserva conto futuro aumento di capitale sociale" 33.480,00 €

Dai dati di bilancio del 30 settembre 2008 si evidenzia che nei primi nove mesi di attività la società ha accumulato perdite pari a 153.054,00 €.

Dalle informazioni ricevute dal management e contenute nel Business Plan emerge che dal corrente mese di ottobre la società ha iniziato a consolidare significativamente la propria presenza sul mercato ed i ricavi previsti a tutto il prossimo semestre consentono già di recuperare parte delle perdite accumulate.

3.4.1. Descrizione attività.

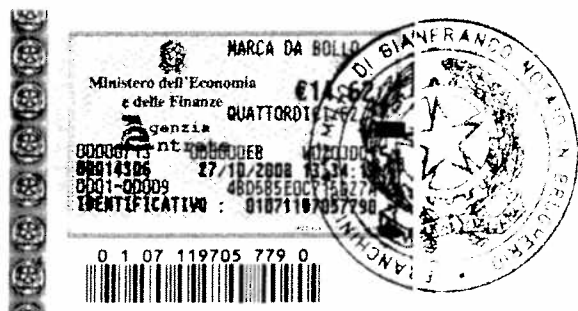
L'attività di Axception S.r.l. è finalizzata alla fornitura di servizi tecnico-applicativi tramite personale diretto.

Il mercato di riferimento sono le società di Telecomunicazioni, cui fornisce risorse informatiche specializzate nelle tecnologie specifiche di questo settore.

3.4.2. I dati economici 2008E 2009F.

Si riporta una tabella con i dati economici:

	Dati consuntivo 01.01.2008 30.09.2008	Stime 01.01.2008 31.12.2008	Stime 01.01.2009 31.03.2009
Ricavi (di periodo)	137.953	406.000	371.000
Utile Netto (di periodo, coincide grosso modo con Ebitda e Ebit, data la scarsa rilevanza di ammortamenti, oneri finanziari e tasse)	-153.054	-145.000	29.000
Patrimonio Netto (alla fine del periodo)	46.946	55.000	84.000
Posizione Finanziaria Netta (alla fine del periodo)	109.110	50.000	24.000



4. Criteri di valutazione.

L'obiettivo della valutazione di un'azienda è la determinazione di un valore teorico di scambio il più possibile equo, da attribuire alla medesima.

A tal fine non è possibile individuare regole fisse e precise, ma un ventaglio di procedimenti.

I procedimenti di valutazione applicabili sono molteplici e di seguito vengono esposti i principali utilizzati.

Metodi patrimoniali

Adottando questi metodi, il valore dell'azienda viene determinato sulla base dei prezzi che dovrebbero essere pagati per i singoli elementi che compongono il capitale d'impresa.

I metodi patrimoniali si possono distinguere in:

- semplici
- complessi

I metodi patrimoniali semplici assumono di solito come base di partenza il capitale netto di bilancio espresso da una situazione patrimoniale contabile: si procede quindi in sequenza alla revisione degli elementi attivi e passivi ed alla riespressione a valori correnti degli elementi attivi non monetari.

Il metodo patrimoniale semplice tende a non considerare gli elementi patrimoniali immateriali non contabilizzati che potrebbero costituire una componente fondamentale del complesso aziendale.

I metodi patrimoniali complessi al contrario comprendono altresì la valorizzazione espressa dai beni immateriali di pertinenza aziendale non contabilizzati, quali ad esempio il portafoglio lavori, il valore delle licenze, etc.

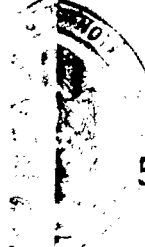
Metodi reddituali

Poiché i metodi patrimoniali anche nelle versioni più elaborate trascurano tuttavia di considerare nel procedimento di valutazione l'elemento fondamentale costituito dal reddito si è soliti nella prassi utilizzare a fianco degli stessi i metodi reddituali.

Secondo i metodi reddituali il valore dell'azienda viene determinato sulla base dei redditi che, in base alle attese, essa sarà in grado di produrre in futuro.

Metodi misto patrimoniale- reddituale

La loro caratteristica fondamentale è la ricerca di un valore finale che consideri contemporaneamente sia l'aspetto patrimoniale che quello reddituale in modo da tener conto delle caratteristiche di obiettività proprie del primo, senza peraltro trascurare le attese reddituali poste a base dei secondi.



5. Criteri metodologici di valutazione adottati.

La dottrina aziendalistica e la prassi professionale sono concordi nel ritenere che la scelta dei criteri metodologici da applicare per la valutazione di un'azienda deve essere in funzione:

- del settore merceologico in cui l'azienda da valutare svolge la sua attività lavorativa
- del tipo di offerta.
- della finalità dell'operazione che ha richiesto la stima valutativa.

In base a tale premessa, si rileva che, per la finalità che ci si propone nella stima di valutazione di Network Services S.r.l., assume un ruolo determinante nella scelta dei criteri metodologici, il tipo di attività svolta e l'ambito in cui essa opera.

In merito si osserva che la valutazione di aziende operanti nel settore dei servizi ad alto contenuto tecnologico, come quella in esame, oltre al non determinante peso della componente patrimoniale, non si ritiene adeguato l'utilizzo dei metodi patrimoniali, reddituali e misti perché portano a deprimere il valore dell'azienda soprattutto in presenza di asset con una ragionevole redditività futura.

Si ritiene quindi che per la determinazione del valore economico di Network Services S.r.l. sia opportuno utilizzare il metodo finanziario analitico con Terminal Value (DCF Unlevered) ed il metodo dei multipli di società quotate comparabili (moltiplicatori di Borsa).

Si ritiene infine di attribuire un peso del 60% alla valutazione calcolata con il metodo finanziario ed un peso del 40% alla valutazione calcolata con il metodo dei multipli di società quotate comparabili (moltiplicatori di Borsa).


Tale ipotesi è motivata dall'attuale periodo economico in cui il mercato azionario sottovaluta il valore delle imprese.

5.1. DCF.

Dal momento che la società mantiene una capacità di reddito costante (o crescente) nel tempo si ritiene opportuna l'adozione di un modello finanziario basato sull'ordinaria applicazione analitica dei Discounted Cash Flow (DCF - Flussi di cassa attualizzati), formula che, illustrata di seguito, esprime adeguatamente il valore della società:

$$W = \sum_{t=0}^3 \frac{UCF}{(1+WACC)^t} + \frac{UCF_4 * (1+g) * (1-IR)}{(WACC - g) * (1+WACC)^4}$$

Per quello che riguarda i singoli elementi che compongono la formula di valutazione aziendale, si specifica quanto segue:

- 
1. **W** rappresenta il valore totale di Network Services S.r.l.
 2. **UCF** (Unlevered Cash Flow)

Esso rappresenta il flusso di cassa di un'impresa finanziata interamente per il tramite di mezzi propri. Esso, nell'accezione qui utilizzata, viene calcolato come differenza tra EBITDA (Margine Operativo Lordo), gli investimenti fissi lordi, l'incremento (decremento) del capitale circolante e le imposte teoricamente applicabili sull'impresa non indebitata. Nel caso di Network Services S.r.l. L'Unlevered Cash Flow rappresenta il flusso di cassa generato dalla società senza tenere in considerazione l'utilizzo di tipo finanziario che ne viene fatto per esempio per il tramite di pagamento di interessi o dividendi.

3. **WACC** (Weighted Average Cost of Capital)

Il WACC rappresenta il costo medio ponderato del capitale della singola società. Nel caso di Network Services S.r.l. , il suo valore viene assunto in misura corrispondente al costo del capitale della società, poiché la società non è indebitata.

Il valore di riferimento viene costruito utilizzando la seguente formula:

$$WACC = R_f + (R_n - R_f) * \beta_j$$

in cui:


1. **R_f**: è il tasso di rendimento atteso di un investimento privo di rischio o a rischio notevolmente limitato; per la valutazione di tale componente viene solitamente preso a riferimento il tasso di rendimento di obbligazioni almeno a dieci anni;
2. **R_n**: è il tasso di rendimento atteso di un investimento in capitale di rischio in un dato Paese;
3. **β_j**: è il coefficiente di volatilità dei rendimenti di un campione di titoli quotati di imprese operanti nello stesso settore. In altri termini, tale indice misura la rischiosità, per il settore di riferimento, di ottenere risultati che si dimostrino in linea o meno con le attese di mercato di remunerazione di investimenti in capitale di rischio: pertanto ad un indice β pari a 1 corrisponderà un rischio di rendimento di settore pari a quello del mercato azionario in genere.

La formula appena illustrata permette quindi di giungere all'elaborazione di un WACC che venga ottenuto mediante la somma di due elementi: (i) il tasso di rendimento di un investimento finanziario privo di rischio, e (ii) un premio per il rischio di un investimento di tipo azionario valutato in funzione del rischio specifico per la società considerata.

4. **g-**

Esso rappresenta il tasso di crescita di lungo termine dei flussi di cassa oltre il periodo di piano.

5. **IR** (Investment Ratio)



Esso rappresenta il tasso di reinvestimento dei flussi di cassa necessario a mantenere la capacità di produrre in via permanente i flussi di cassa, anche sulla base del tasso di crescita di lungo periodo dei flussi di cassa di cui al punto 3.

5.1.1. Assumptions DCF Unlevered.

Per la valutazione sono stati presi in esame, gli anni 2008E, 2009F, 2010F e 2011F come da piano. I valori dei parametri utilizzati nei calcoli sono aggiornati per quanto riguarda rendimenti e tassi.

Inoltre non è stata fatta alcuna valutazione oltre il periodo temporale preso in esame.

$g=0$ (tasso di crescita dei flussi di cassa oltre il periodo di piano)

$IR=10\%$ (tasso di reinvestimento dei flussi di cassa)

$Rf=4,6\%$ (tasso di rendimento atteso di un investimento privo di rischio BTP 10 anni)

$Rf-Rn=5\%$ (premio di investimento azionario)

$\beta_j=0,85$

5.1.2. Enterprise value.

Il Terminal Value rappresentano i flussi attualizzati dal 2011 in poi

I Flussi del Piano sono i flussi attualizzati per gli anni 2008, 2009, 2010.

Applicando diversi valori del WACC si ottengono i seguenti Enterprise Value.

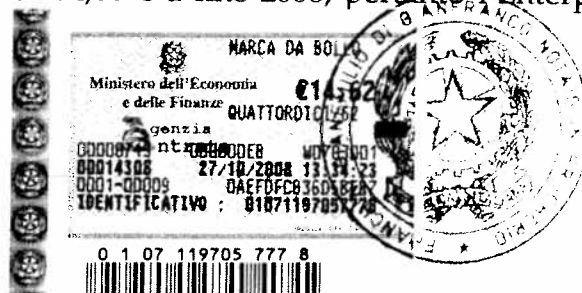
Valori in K Euro

WACC	Flussi del Piano	Terminal Value	Enterprise Value
8,20	571,21	1.900,91	2.481,13
8,23	570,89	1.900,84	2.471,74
8,27	570,47	1.767,26	2.337,72

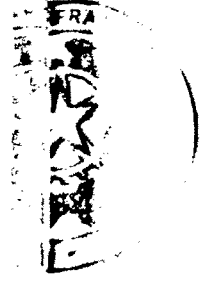
Come Enterprise Value si ritiene di utilizzare il valore ottenuto applicando un WACC pari a 8,27 che è coerente con le stime applicate dal mercato degli ultimi due mesi.

Al valore ottenuto col Metodo DCF si è ritenuto di applicare, come illustrato precedentemente, uno "sconto liquidità" del 15% poiché la maggior parte delle variabili utilizzate al fine della stima sono riferite a società quotate.

Con questo sconto si ottiene un valore di 2.337,72 K€ al quale bisogna aggiungere la posizione finanziaria netta negativa di 84,00 € a fine 2008; pertanto l'Enterprise Value è pari a 1.903,06 K€.



Suppani Gianmichele



Valori in K Euro

W	2.337,72
W – Sconto 15%	1.987,06
PFN	-84,00
EV	1.903,06

L'Enterprise Value risultante è pari a **1.903,06 K €**.

5.2. Moltiplicatori di mercato (Multipli di Borsa).

Con tale metodologia si dispone di un confronto tra l'azienda da valutare e altre aziende comparabili, stabilendo dei parametri ragionevolmente applicabili alla società oggetto della valutazione.

I "ratios" usualmente utilizzati sono:

- EV/Fatturato
- EV/EBTDA
- EV/EBIT

Non viene considerato il multiplo EV/Fatturato in quanto ritenuto non significativo stante le caratteristiche di Network Services S.r.l. che ha come unico cliente il Gruppo Exprivia.

5.2.1. Assumption.

L'analisi è stata effettuata prendendo in considerazione le società IT che operano nello stesso settore di mercato di Exprivia S.p.A. con la stessa tipologia di offerta di Network Services S.r.l.

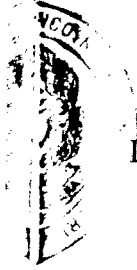
Le società prese in considerazione sono:

- Engineering
- Reply
- Exprivia

La particolare volatilità del valore dei titoli azionari di questo ultimo periodo, ha consigliato di prendere come riferimento per tali società una media dei valori applicati dal mercato nel periodo dal 1 settembre 2008 al 20 ottobre 2008.

Data l'attuale incertezza dei mercati, prudenzialmente si è ritenuto di considerare le stime relative al biennio 2008 e 2009.

Stefano Gianmili Franchi



Il risultato così ottenuto per i "ratios" è il seguente:

Moltiplicatori	EV/EBITDA		EV/EBIT	
	2008	2009	2008	2009
Engineering	4,36	3,10	5,4	3,4
Reply	3,91	3,3	4,3	3,6
Exprivia	5,6	4,95	7,15	6,35

Le medie utilizzate per la valorizzazione di Network Services S.r.l. sono pertanto le seguenti:

Moltiplicatori	2008	2009
EV/EBITDA	4,62	3,78
EV/EBIT	5,62	4,45

5.2.2. Enterprise value.

Applicando quanto sopra ed uno sconto liquidità del 15% si ottiene per Network Services S.r.l. la seguente Enterprise Value:

Valori in K Euro

	EBITDA		EBIT	
	2008	2009	2008	2009
Margine	242,36	375,34	233,83	370,34
Moltiplicatori	4,62	3,78	5,62	4,45
Valore	1.119,71	1.418,79	1.314,11	1.648,02
Sconto 15%	971,75	1.205,98	1.116,99	1.400,82
PFN	-84,00		-84,00	
Enterprise	867,75	1.205,98	1.032,99	1.400,82
Media 2 anni	1.036,86		1.216,91	

Mediando i valori ottenuti l'Enterprise Value è:

Valore in K Euro	
Enterprise Value	1.126,88

Gianni Panti

Peppi

6. Valutazione partecipazioni in Axception.

La società si trova dopo dieci mesi di attività ancora in fase di start-up (avviamento iniziale), mostrando una positiva crescita prospettica nel breve termine (rif. Paragrafo 3.4.). La valutazione della società può pertanto essere effettuata in ipotesi di continuità aziendale.

Alla luce di quanto sopra si ritiene di valorizzare prudenzialmente la partecipazione prendendo in considerazione esclusivamente i versamenti patrimoniali effettuati da Network Services S.r.l. :

- 37,20% di 110.000,00 € del capitale sociale pari a 40.920,00 €
- 37,20% di 90.000,00 € di "Riserva conto futuro aumento di Capitale" pari a 33.480,00 €

Il valore stimato della partecipazione in Axception S.r.l. è quindi pari a **74.400,00 €**.

7. Conclusioni.

In riferimento alla natura e finalità dell'incarico, sulla base delle informazioni fornite dal management, sulla base della documentazione resa disponibile, sulla base dei criteri di ricorrente e generale accettazione, si riporta nella tabella seguente i valori ottenuti con le due diverse metodologie.

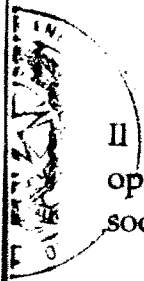
Stante le caratteristiche di Network Services S.r.l. , che si possono sintetizzare con la capacità di produrre reddito nel tempo e di disporre di risorse professionali qualificate, si ritiene equo quanto segue:

Valori in K Euro

EV	Moltiplicatori di mercato	1.126,88
	Peso 40%	450,75
EV	DCF	1.987,06
	Peso 60%	1.141,84

Il valore stimato attribuibile alla società Network Services S.r.l. è pari a **1.592,59 K€**, cui va aggiunto il 37,20% della società Axception S.r.l. valutato in **74,40K€** per un totale di **1.666,99 K€**.







Il sottoscritto dott. Ing. Angelo Bassi, tenuto conto del procedimento di valutazione operato con i criteri precedentemente enunciati, conclude ritenendo che il valore della società Network Services S.r.l. possa stimarsi complessivamente in EURO 1.670.000,00.


Ing. Angelo Bassi
Amministratore Delegato di Nea S.r.l.

Milano, 27 ottobre 2008

NETWORK SERVICES S.r.l.

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DEL BILANCIO (INTERMEDIO)
AL 30 SETTEMBRE 2008



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DEL BILANCIO (INTERMEDIO) AL 30 SETTEMBRE 2008**

Ai Soci della
Network Services S.r.l.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio (intermedio) al 30 settembre 2008 costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Network Services S.r.l.. La responsabilità della redazione del bilancio (intermedio) consolidato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Network Services S.r.l. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio (intermedio) consolidato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio (intermedio) al 30 settembre 2008.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio (intermedio) della Network Services S.r.l. al 30 settembre 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.


Milano, 22 dicembre 2008


PKF Italia S.p.A.
Eliseo Piana
(Socio)

Ufficio di Milano: Via Galileo Galilei 7 20124 Milano Italy
Tel +39 02 62.610.600 Fax +39 02 62.610.620 Email pkf.mi@pkf.it www.pkf.it

GRUPPO EXPRIVIA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DEL BILANCIO (INTERMEDIO) CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2008



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DEL BILANCIO (INTERMEDIO) CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2008**

Agli Azionisti della
Exprivia S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio (intermedio) consolidato al 30 settembre 2008 costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Exprivia S.p.A. e società controllate ("Gruppo Exprivia"). La responsabilità della redazione del bilancio intermedio consolidato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori di Exprivia S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio (intermedio) consolidato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio (intermedio) consolidato al 30 settembre 2008.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio (intermedio) consolidato del Gruppo Exprivia al 30 settembre 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 22 dicembre 2008


 PKF Italia S.p.A.
 Eliseo Piana
 (Socio)

Ufficio di Milano: Via Galileo Galilei 7 20124 Milano Italy
 Tel +39 02 62.610.600 Fax +39 02 62.610.620 Email pkf.mi@pkf.it www.pkf.it

Società di revisione e organizzazione contabile – Iscritta all'Albo Consob e Registro Revisori Contabili – Associata Assirevi
 Sede Legale Viale Vittorio Veneto, 10 - 20124 Milano - Tel. 02 20 23 32 1 Fax. 02 20 24 01 66 - Capitale Sociale EURO 295 000,00- REA Milano 1045319
 Cod. Fiscale e P.I. 04553780158 – Registro imprese n. 222202/6046/2 Milano
 PKF International è un'Associazione di società legalmente indipendenti

EXPRIVIA S.p.A.

**Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti pro-forma
(stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati)
per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2008**




**Relazione della società di revisione sull'esame dei Prospetti pro-forma
(stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati)
di Exprivia S.p.A. per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2008**

Al Consiglio di Amministrazione
della Exprivia S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti pro-forma relativi allo stato patrimoniale, al conto economico ed al rendiconto finanziario consolidati di Exprivia S.p.A. per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2008 (Prospetti pro-forma) corredati delle relative note esplicative, predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. I prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Exprivia al 30 settembre 2008 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato di Exprivia S.p.A. al 30 settembre 2008, nonché il bilancio di Network Services S.r.l. al 30 settembre 2008, sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata e sugli stessi abbiamo rilasciato le nostre relazioni di revisione in data 22 dicembre 2008.

I Prospetti pro-forma sono stati redatti, sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative della sezione 5 (5.1.1; 5.1.2; 5.1.3) "Dati Patrimoniali, economici e finanziari pro-forma dell'emittente" del Documento Informativo, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione della totalità del capitale della società Network Services S.r.l.

2. I Prospetti pro-forma di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati, corredati delle note esplicative, relativi al periodo di nove mesi al 30 settembre 2008 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dell'art. 71-bis del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971/99 e sue successive modifiche ed integrazioni. L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale di Exprivia S.p.A. dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 settembre 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici al 1° gennaio 2008. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.



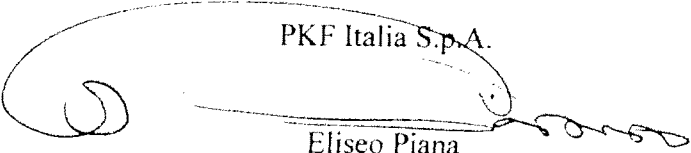
Ufficio di Milano: Via Galileo Galilei, 7 | 20124 Milano | Italy

Tel +39 02 62610600 | Fax +39 02 62610620 | E-mail pkf.mi@pkf.it | www.pkf.it

La responsabilità della redazione dei Prospetti pro-forma compete agli amministratori di Exprivia S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia utilizzata per l'elaborazione dei dati medesimi. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. 1052803 del 5 luglio 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate per la redazione dei Prospetti pro-forma relativi allo stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario consolidati di Exprivia S.p.A. per il periodo di nove mesi al 30 settembre 2008, corredati delle relative note esplicative, sono ragionevoli nella fattispecie, la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti correttamente applicati.

Milano, 22 dicembre 2008

PKF Italia S.p.A.

Eliseo Piana
(Socio)