



ACCADEMIA NAZIONALE DEI LINCEI


Il dr. Valerio De Luca, laureato in Giurisprudenza e in Scienze politiche presso l'Università "La Sapienza" di Roma, ha dimostrato nel corso degli studi e nelle esperienze compiute nell'ultimo biennio una sicura vocazione per la ricerca scientifica nel settore delle discipline privatistiche, con particolare riguardo ai problemi di diritto commerciale internazionale.

La dissertazione discussa per la laurea in Giurisprudenza ha affrontato un tema di vivo interesse teorico e di attualità anche per la pratica, quale è l'ipotesi di costituzione di società a responsabilità limitata in base ad un atto unilaterale. Anche gli argomenti a cui il dr. De Luca si è poi dedicato - è in via di pubblicazione un suo saggio in materia di mandato e di istruzioni del mandante per il compimento dell'incarico - confermano le doti del giovane studioso, portato a conciliare l'attitudine alla costruzione teorica con l'attenzione alla realtà concreta.

A mio avviso l'ammissione del dr. De Luca ad una prestigiosa Università americana potrà favorirne, oltre che l'arricchimento delle conoscenze nella comparazione tra sistemi giuridici, l'ulteriore sviluppo delle qualità umane di cui è dotato, e che ne agevoleranno l'inserimento nel nuovo ambiente ed i rapporti con i docenti e con gli altri allievi dei corsi.

Raccomando con sincera convinzione il dr. De Luca al favorevole giudizio dei destinatari di questa mia testimonianza,

Roma, 24.12.1997

  
prof. Pietro Rescigno  
ord. di diritto civile dell'Università  
"La Sapienza" di Roma,  
Accademico nazionale dei Lincei

*avv. prof. natalino irti*

ORDINARIO NELL' UNIVERSITA' DI ROMA "LA SAPIENZA"

Roma, 31 ottobre 2000

Chiar.mo Prof.  
Mario Monti

Bruxelles

Dichiaro che il dott. Valerio De Luca - laureatosi in Giurisprudenza il 12 ottobre 1995 con voti 110 e lode - collabora alle attività didattiche e scientifiche della mia cattedra. Il dottor De Luca aspira a trascorrere un periodo di lavoro presso gli uffici comunitari, competenti in materia di concorrenza e tecnologie dell'informazione.

A tal fine sono lieto di rendere testimonianza del suo impegno e delle sue attitudini di studioso.



♦

UNITED STATES COURT OF APPEALS  
SECOND CIRCUIT

CHAMBERS OF  
GUIDO CALABRESI  
JUDGE  
157 CHURCH STREET  
NEW HAVEN, CT 06510

(203) 773-2291  
FAX 773-2401

**PERSONAL AND UNOFFICIAL**

November 7, 2000

Ill.mo Prof.  
Mario Monti

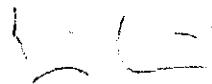
Bruxelles

Il dr. Valerio De Luca, ricercatore presso l'Information Society Project e membro della Yale Law Faculty, ha dimostrato nel corso degli studi compiuti a Yale una sicura attitudine per la ricerca scientifica in materia di Antitrust, Proprietà Intellettuale e Diritto delle Telecomunicazioni.

Al fine di favorire l'approfondimento delle conoscenze scientifiche nella comparazione tra sistemi giuridici, ritengo sia decisiva un'esperienza di studio e di lavoro presso una istituzione comunitaria, competente in materia di concorrenza e regolamentazione delle tecnologie dell'informazione.

Sono lieto di rendere testimonianza del suo impegno e delle sue doti di studioso, capaci di conciliare l'astrazione teorica con l'attenzione alla realtà concreta.

Le raccomando con sincera convinzione il dr. De Luca al Suo favorevole giudizio.



Guido Calabresi  
Judge, United States Court of Appeals for the  
Second Circuit, and  
Former Dean, Sterling Professor of Law Emeritus,  
and Professorial Lecturer,  
Yale Law School



# Yale Law School

JACK M. BALKIN  
*Knight Professor of Constitutional Law  
and the First Amendment*

December 10, 2000

To Whom it May Concern:

Dr. Valerio De Luca has been working with me this semester as a fellow of the Information Society Project at Yale Law School. His work at the Information Society Project has centered on the application of economic theories of networks and information to problems of antitrust and intellectual property law. During his time here he has showed considerable initiative and great enthusiasm. I have greatly enjoyed having him with me for these past few months.

Dr. De Luca is a bright young man with great potential. I think he would greatly benefit from obtaining further study and work experience in the areas of economic regulation, intellectual property, and antitrust.

I recommend him to you as an able person with a keen interest in these developing fields of law.

Sincerely Yours,

Prof. Jack M. Balkin  
Knight Professor of Constitutional Law and the First Amendment  
Yale Law School



YALE LAW SCHOOL  
P.O. BOX 208215  
NEW HAVEN, CONNECTICUT 06520-8215

GEORGE L. PRIEST  
*JOHN M. OLIN PROFESSOR  
of Law and Economics*

December 6, 2000

Admission Committee  
Ufficio tirocini B100 01/7  
Commissione europea  
Rue de la Loi 200  
B-1049 Bruxelles

Re: Dr. Valerio De Luca

Dear Sir or Madam:

Dr. Valerio De Luca, a Scholar in residence here at the Yale Law School this past year, has done outstanding work on issues of antitrust and regulation in the context of computer software.

I have read Dr. De Luca's paper, and find it to be of very high quality.

I recommend him to you without reservation.

Yours sincerely,

GLP:kc



# Yale Law School

JUDITH A. COUTURE  
*Director of Graduate Programs*

April 19, 2000

To Whom It May Concern:

VALERIO DE LUCA was a visiting scholar at Yale Law School for the period January - May 2000.

While here he did research on intellectual property and antitrust in the network industry using all university facilities. He also participated in classes on copyright, media globalization, and antitrust.

If you have any questions, please contact me.

Sincerely,

/jac



YALE LAW AND  
TECHNOLOGY SOCIETY



New Haven  
16 December 2001

To whom it may concern:

During the period of time from January, 2000, to September, 2001, Dott. Valerio De Luca, a member of the Yale Law and Technology Society and Fellow of the Information Society Project at Yale Law School, worked on a project in collaboration with me on the impact of globalization on the general theory of law, democracy, and markets. I have read Dott. De Luca's work and found it to be of high quality and relevant in its scope to the mission of the Yale Law and Technology Society. Therefore, I would be happy for Dott. De Luca to publish his work under the name of the Yale Law and Technology Society.

Sincerely,

Robin S. Goldstein  
President  
Yale Law and Technology Society

*Website:* [lawtech.law.yale.edu](http://lawtech.law.yale.edu)

*Mailing address:* P.O. Box 208215 • New Haven, CT 06520-8215

*Courier:* 127 Wall St. • New Haven, CT 06511 • *Phone:* (203) 436-0851



COMMISSIONE EUROPEA  
Direzione generale dell'Istruzione e della cultura

Bruxelles, 11 luglio 2001

Gioventù, Società civile, Comunicazione  
Visite, tirocini, partenariato con la società civile

Gestionario : J. Pagliarulo  
B100 01/41  
Rue Belliard 100  
B-1049 Bruxelles  
Tel.: (+32) (0)2-296.42.00

Valerio DE LUCA  
Via della Farnesina, 325  
00194 ROMA  
ITALIE

### CONTRATTO DI TIROCINIO

Il Suo numero di candidatura : 136376.

Caro tirocinante,

In riferimento alla Sua domanda di tirocinio nei servizi della Commissione europea, ho il piacere di comunicarLe che è autorizzata ad effettuare un tirocinio alle condizioni generali citate nel documento allegato "Disposizioni relative ai tirocini presso la Commissione europea".

Il tirocinio inizierà il 1 ottobre 2001 e avrà una durata di 5 mesi.

Esso si svolgerà a Bruxelles presso la Direzione generale della Concorrenza.

Il Suo programma di tirocinio sarà stabilito all'atto dell'entrata in funzione.

Se accetta di partecipare al tirocinio proposto alle condizioni indicate in questo contratto, La prego di farmi pervenire la copia della presente, corredata di data e firma e della formula "Letto ed approvato", il più presto possibile.

Sempre in caso di accettazione della nostra proposta, voglia presentarsi il 1 ottobre 2001 alle ore 11h00, all'indirizzo seguente:

Rue Van Mae:lant, 2 (Sala 02/3)  
(vicino alla Rue Belliard, 100)  
2° piano - sala 3  
B-1049 Bruxelles - Belgio

dove i miei servizi saranno a Sua disposizione per facilitarLe i primi contatti con la Sua nuova attività.

./..





COMMISSION OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
DIRECTORATE-GENERAL COMPETITION


Cartels, basic industries and energy  
**Cartels**

Brussels, 16 October 2001  
COMP/E-1/ D(1)

To Whom It May Concern:

Dr Valerio De Luca, a Research Fellow at the Yale Law School, has proposed to contribute to the research of the Cartels Unit. His knowledge and scientific research abilities in the field of comparative legal systems analysis seem suited for a contribution on the European and American fines systems applicable to global cartels.

I recommend him as being an able person with a keen interest in this developing field of law.

  
Georg DE BRONETT  
Head of Unit



# Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

## CERTIFICATO DI LAUREA

Si certifica che

**DE LUCA VALERIO**

(N°. di matr. 07154206)

nato a ROMA (RM) il 17/10/1971

ha conseguito, in questa Università', il di' 12 ottobre 1995

la laurea di dottore in **GIURISPRUDENZA**

con voti 110/110 e lode (centodieci e lode).

Si certifica, inoltre, che il Predetto ha ottenuto negli esami di profitto le seguenti votazioni :

DISCIPLINA	VOTAZIONE	DATA SOSTENIMENTO
001 ISTITUZIONI DI DIRITTO ROMANO	26/30	03/06/1992
002 STORIA DEL DIRITTO ROMANO	28/30	06/07/1992
003 FILOSOFIA DEL DIRITTO	28/30	16/12/1992
004 STORIA DEL DIRITTO CANONICO	28/30	11/05/1993
005 ECONOMIA POLITICA	28/30	01/06/1993
006 CONTABILITA' DI STATO E DEGLI ENTI PUBBL.	27/30	21/06/1993
007 DIRITTO ROMANO (BIENNALE)	30/30	12/07/1993
008 ISTITUZIONI DI DIRITTO PRIVATO	30/30	26/11/1993
009 DIRITTO COSTITUZIONALE	28/30	16/12/1993
010 DIRITTO AMMINISTRATIVO (BIENNALE)	28/30	01/02/1994
011 DIRITTO DEL LAVORO	27/30	17/02/1994
012 DIRITTO INTERNAZIONALE PRIV. E PROCESSUALE	28/30	16/05/1994
013 DIRITTO CIVILE (BIENNALE)	30/30	14/06/1994
014 DIRITTO COMMERCIALE	28/30	30/06/1994
015 STORIA DEL DIRITTO ITALIANO (BIENNALE)	30/30	10/10/1994
016 DIRITTO COMMERCIALE INTERNAZIONALE	27/30	11/10/1994
017 DIRITTO PENALE COMMERCIALE	30/30	19/11/1994
018 DIRITTO PENALE (BIENNALE)	25/30	21/02/1995
019 DIRITTO FALLIMENTARE	30/30	02/06/1995
020 DIRITTO PROCESSUALE CIVILE	30/30	05/06/1995
021 PROCEDURA PENALE	30/30 e lode	17/07/1995

Si rilascia in carta libera per gli usi consentiti dalla legge.

Matricola - 07154206 Pag.1





# Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

## CERTIFICATO DI LAUREA

Si certifica che

**DE LUCA DOTT. VALERIO**

(N° di matr. 02091772)

nato a ROMA

(RM)

il 17/10/1971

ha conseguito, in questa Università, il di' 27 novembre 1997

la laurea di dottore in **SC.POL.-IND.POLITICO-AMMINISTRATIVO**

Il relativo diploma e' in corso di compilazione.

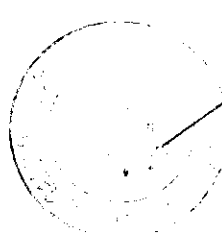
Si rilascia in carta libera per gli usi consentiti dalla legge.

Certificato composto di 1 foglio, contenente informazioni desunte da archivio elettronico.

Roma, addi' 09/12/98.

L'impiegato addetto

Il capo settore



**IL CAPO SETTORE**  
Dott. **ALBERTO DE LUCA**  
FUNZIONARIO UNIVERSITARIO





Università degli Studi di Roma "La Sapienza"

## ATTESTATO

Rilasciato ai sensi dell'art. 17 D.P.R. 10/3/1982 n. 162

**Anno Accademico 1996/97**

Il Dott. **DE LUCA Valerio**

nato a Roma il 17 ottobre 1971

ha frequentato il Corso di Perfezionamento in:

### ***FILOSOFIA DEL DIRITTO***

istituito con Decreto Rettorale del 1 marzo 1995

che si è tenuto presso la Facoltà di **Giurisprudenza**

dal 13 gennaio al 9 giugno 1997

n. matr. GS3290 - n. prot. *P.4.991*

Roma, 24 ottobre 1997

IL DIRETTORE DEL CORSO  
*Raimondo Janni*



# UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PERUGIA

Si certifica che il dott. **DE LUCA VALERIO** nato il 17/10/71 a ROMA, avendo frequentato il Dottorato di Ricerca in “**DISCIPLINA LIBERTA' DELLA CONCORRENZA**” - XIII ciclo (della durata di 3 anni accademici) con sede amministrativa presso questa Università, ha sostenuto con esito positivo l'esame per il conseguimento del titolo di Dottore di ricerca il giorno **06/02/02**, presentando una dissertazione finale dal titolo: “**TEORIA GIURIDICA E IL PROBLEMA DELLA CONCORRENZA NEL SISTEMA GLOBALE**”.

Si rilascia, in carta libera, per tutti gli usi consentiti dalla Legge.

Perugia, - 8 MAR. 2002

IL COMPILATORE

(Dr. Maria Silvia Di Stefano)

D'ORDINE DEL DIRETTORE AMMINISTRATIVO



RESPONSABILE DELL'UFFICIO

(Dott.ssa Maria Laura BELLOCCHI)

Registrato al n. 185



**MASTER IN "INTERMEDIARI, EMITTENTI E MERCATI FINANZIARI  
REGOLAMENTAZIONE, ORGANIZZAZIONE, CORPORATE GOVERNANCE E CONTROLLI"**

Si attesta che il Dott. Valerio DE LUCA, nato a Roma il 17/10/1971 ha conseguito in data 27 marzo 2007 il diploma di Master di II livello in "*Intermediari, emittenti e mercati finanziari*" (a.a. 2005/2006), di durata annuale, organizzato dal Dipartimento di Diritto privato e comunitario presso la Facoltà di Economia dell'Università "La Sapienza", discutendo una tesi dal titolo "*Prospetto informativo e offerta al pubblico di obbligazioni bancarie*" e riportando una votazione pari a 110 (centodieci)/110 con lode.

Roma, li 2/5/2007

IL DIRETTORE DEL MASTER

Prof. Sandro



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI ROMA "LA SAPIENZA" - FACOLTÀ DI ECONOMIA

VIA DEL CASTRO LAURENZIANO, 9 - 00161 ROMA - TEL. 06/491665 - FAX 06/49766281

E-mail: [dirpriv@seec.eco.uniroma1.it](mailto:dirpriv@seec.eco.uniroma1.it) - Web: <http://dirpriva.eco.uniroma1.it>

- Visto lo Statuto di autonomia della Luiss Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli;
- visto l'art. 6 della legge 21 febbraio 1980, n. 28;
- visto il D.P.R. 11 luglio 1980, n. 382 ed in particolare gli artt. 25 e 29;
- vista la proposta della Facoltà di GIURISPRUDENZA approvata dal Senato Accademico e dal Comitato Esecutivo, intesa a provvedere alle esigenze dei **corsi integrativi** degli insegnamenti ufficiali per l'**anno accademico 2004/2005**

**t r a**

la Luiss Libera Università Internazionale degli Studi Sociali Guido Carli (brevemente detta Luiss Guido Carli), codice fiscale 02508710585, in persona dell'Ing. Alfredo Gaetani, nato a Napoli il 20/01/1948, domiciliato per la carica presso la Luiss Guido Carli in viale Pola, 12 – Roma, membro del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, munito dei necessari poteri;

**e**

il Prof. DE LUCA VALERIO  
nato a ROMA RM  
il 18/10/1971  
codice fiscale DLCVLR71R18H501B  
residente in ROMA RM  
VIA DELLA FARNESINA, 325

si conviene e si stipula il presente contratto di prestazione d'opera intellettuale:

il Prof. DE LUCA VALERIO  
si impegna allo svolgimento del corso integrativo dell'insegnamento ufficiale di

**DIRITTO CIVILE(METODOLOGIA E TECNICA CONTRATTUALE)**

per l'anno accademico 2004/2005, presso la Facoltà di GIURISPRUDENZA da concordare con il professore ufficiale della materia, nonché alla partecipazione alla Commissione degli esami di profitto del corso secondo il calendario che sarà elaborato dalla Facoltà, a norma dell'art. 25, comma 6° del citato D.P.R. 11 luglio 1980, n. 382.

Le attività predette dovranno essere svolte personalmente senza possibilità di avvalersi di sostituti.



Facoltà di Giurisprudenza

Prot. n. 817  
del 38.2007

Gent.le dr. Valerio De Luca

Il Consiglio di Facoltà, il giorno 25.7.2007, Le ha affidato, per l'a.a. 2006/2007, il contratto integrativo su "*Le vicende pre-fallimentari*" (Diritto fallimentare – s.s.d. Ius/04).

La prego di mettersi in contatto con l'ufficio di Presidenza.

Cordialmente



Il Preside  
Prof. Francesco Salerno



## CONTRATTO DI LAVORO A TEMPO DETERMINATO

Ai sensi dell'art. 2 - comma 8 - sub art. 1 della legge 7 giugno 1974, n. 216, e successive modificazioni e integrazioni, ed in conformità alla «*Normativa generale sui contratti di lavoro subordinato a tempo determinato*», approvata dalla Commissione nazionale per le società e la borsa con delibera n. 11412 del 23 ottobre 1998, vista l'ulteriore deliberazione della Commissione del 29 dicembre 2005 è stipulato il presente contratto tra la stessa Commissione nazionale per le società e la borsa, nella persona del Dott. Lamberto CARDIA, Presidente della Commissione, e l'Avv. Valerio DE LUCA, nato il 17 ottobre 1971 a Roma ed ivi residente, Via della Farnesina n. 325.

### Articolo 1

L'Avv. Valerio DE LUCA è assunto, ai sensi dell'art. 2 - comma 8 - sub art. 1 della legge 7 giugno 1974, n. 216, e successive modificazioni e integrazioni, presso la Commissione nazionale per le società e la borsa ed assegnato a prestare servizio presso la sede di Roma. L'Avv. Valerio DE LUCA è assunto nella categoria contrattuale «C.1», equiparata alla qualifica di funzionario di 2<sup>a</sup> nella «*Tabella di equiparazione*» costituente l'Allegato n. 1 alla «*Normativa generale dei contratti di lavoro subordinato a tempo determinato*» citata in premessa che, unita al presente contratto, ne costituisce parte integrante, per lo svolgimento delle mansioni proprie della qualifica di funzionario di 2<sup>a</sup>.

### Articolo 2

Il presente contratto avrà decorrenza dal 6 febbraio 2006 e scadenza il 5 febbraio 2011.

### Articolo 3

Il trattamento economico spettante all'Avv. Valerio DE LUCA è pari a quello iniziale del dipendente di ruolo con qualifica di funzionario di 2<sup>a</sup>. Il 1° gennaio di ciascun anno il suddetto trattamento economico verrà incrementato del numero dei giorni di servizio intercorrenti tra la data di assunzione ed il 31 dicembre dell'anno precedente (365 o 366 se l'anno è bisestile).

### Articolo 4

Il presente contratto individuale è disciplinato dalla già citata «*Normativa generale dei contratti di lavoro subordinato a tempo determinato*», nonché, ai sensi dell'art. 5 della *Normativa* stessa, dal Regolamento del personale della CONSOB.

### Articolo 5

A tutti gli effetti del presente contratto le parti eleggono domicilio in Roma, presso la sede della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - Via G.B. Martini n. 3.

Roma, 2.02.2006

IL CONTRATTISTA

*Valerio De Luca*



IL PRESIDENTE

*Lamberto Cardia*



THE LONDON SCHOOL  
OF ECONOMICS AND  
POLITICAL SCIENCE

Houghton Street  
London WC2A 2AE  
tel +44 (0)20 7955 6659  
+44 (0)20 7955 7859  
fax +44 (0)20 7955 6843  
+44 (0)20 7849 4675

**Human Resources**

1 August 2008

**PERSONAL**

Prof Valerio De Luca  
Via della Farnesina 325  
00194 Rome  
Italy

Dear Professor De Luca,

I have pleasure in inviting you to spend the period from 1<sup>st</sup> November 2008 to 30<sup>th</sup> April 2009 as a Visiting Fellow without emolument in the Department of Law at the School. The Department will welcome your participation in such of its activities as may be of interest to you.

Professor H Collins, Head of the Department of Law, will be writing to you shortly suggesting arrangements for your contribution to the work of the Department during your time at the School.

I very much hope that you will be able to accept our invitation and I look forward to hearing from you.

Yours sincerely,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sofia Avgerinou'.

Sofia Avgerinou  
HR Manager

cc: Professor H Collins  
J Whyte

forwarded message from gc3@pantheon.yale.edu  
Date: Wed, 13 Feb 2008 11:50:54 -0500  
From: gc3@pantheon.yale.edu  
Reply-To: gc3@pantheon.yale.edu  
Subject: De LUCA, Valerio - Recommendation  
To: r.s.mccormick@lse.ac.uk

Dear Professor McCormick:

Valerio De Luca is a lawyer and professor of law, working as Officer in the Staff of the Head of Issuers Division ? Consob (the public authority responsible for regulating the Italian securities market), and he is participating in the implementation of a risk based approach model of the Italian governance regulation.

Professor De Luca spent a semester as a Research Fellow in the Information Society Project at Yale Law School. During that time and I got to know him well. He is knowledgeable, extremely hard working, intelligent, and properly ambitious.

He did very well at Yale and most particularly through his work on the application of economic theories of networks and information to problems of antitrust regulation and intellectual property, areas which have continued to be of interest to him. Thus, he is the author of the book *Autonomia privata e mercato telematico nel sistema delle fonti* (Milan, 2004), and co-editor of a forthcoming book on the New Regulatory Framework of the Italian Financial Markets. His contribution to the book deals with Risk Regulation, Governance, and Principles of Better Regulation.

His knowledge and scientific abilities in the field of comparative legal system analysis are well suited for a multi-disciplinary research project which focuses on the interaction between law and financial markets.

I think you would find that he would add a great deal to the London School of Economics. I am happy to recommend him to you wholeheartedly.

Sincerely yours,

Guido Calabresi  
Judge, United States Court of Appeals for the  
Second Circuit,  
Former Dean, Sterling Professor of Law Emeritus,  
and Professorial Lecturer,  
Yale Law School



tel + 39.06.8477743  
fax +39.06.8477726  
mailto: f.cornelli@consob.it

**CONSOB**

COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LE BORSE

## LETTER OF REFERENCE

May 5, 2008

To Whom it May Concern:

The undersigned Mr. Federico Cornelli, Chief Analyst and Head of Financial Analysis Dept., wishes to state that Mr. Valerio De Luca, in his capacity as a professor of law and lawyer, is supporting me in developing a risk-based approach model called "SAFIR" (Sistema di Analisi Finanziaria e Rating) that calculates the impact and probability associated with the firm as a whole and identifies, assesses and monitors the risks associated with issues relating to the firm. Impact is measured through quantitative information and qualitative factors about scope and severity of the potential problem. As a member of the Head of Issuers Division's Staff, Mr. Valerio De Luca is in charge of Corporate governance risk analysis.

During this period, he competently and successfully discharged his responsibilities as a legal advisor on economic issues regarding corporate governance, major shareholders, proprietary assets and tender offer.

In all his assignments, Mr. Valerio De Luca has demonstrated impeccable professional traits and an admirable ability to work effectively alone as well as in a team. His organizational skills and his strong initiative are constant impulse for everybody associated with him. In particular, while doing his work and research, he proved to be quick in solving problems and able to master effective method of work.

In the light of the phenomenon of globalisation that involves all sectors of the economy, including the financial market, which above all has led to the merging of Italian and British main stock exchanges, I am copiously convinced of necessity for Mr. Valerio De Luca to carry on researches and studies at your prestigious university where he could strive to perfect the knowledge he has so far acquired for the purpose of being able to enrich the portfolio of knowledge of our Division.

Best regards,

Chief Analyst and Head of Financial Analysis Dept

(Federico Cornelli)