



Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di TAS – Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

Per l'assemblea straordinaria chiamata a deliberare un'operazione di aumento del capitale sociale di TAS – Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. ("TAS o la "Società") ai sensi dello schema 2 dell'allegato 3A del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

28 aprile 2008, in sede ordinaria e straordinaria, in prima convocazione
29 aprile 2008, in sede ordinaria e straordinaria, in seconda convocazione

TAS Società per Azioni

Capitale Sociale € 921.519,04 i.v.
N. R.E.A. RM 732344
Partita IVA 03984951008
C.F. e N. Reg. Impr. di Roma 05345750581

Sede Legale

largo Caduti di El Alamein 9
00173 Roma
T +39 06 7297141 - **F** +39 06 72971444
www.tasgroup.it

Sede Operativa

via del Lavoro 47
40033 Casalecchio di Reno, Bologna
T +39 051 458011 - **F** +39 051 4580248



Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta tenutasi il 14 dicembre 2007, ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea Straordinaria della Società le proposte menzionate nell'ordine del giorno, di seguito riportato, e a tal proposito vengono qui fornite le necessarie informazioni affinché siate messi in condizione di deliberare con piena cognizione di causa.

Ordine del giorno:

1. Aumento a pagamento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, del codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. modifiche dell'articolo 6 dello Statuto;
3. varie ed eventuali.

Proposta di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, I comma, Cod. Civ., in forma scindibile, per un importo massimo di Euro 24.000.000 (ventiquattromilioni/00), incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di massimo n. 1.600.000 nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci al prezzo di emissione di Euro 15,00, per ciascuna azione, suddiviso in Euro 0,52 di valore nominale ed Euro 14,48 a titolo di sovrapprezzo, e di complessivi Euro 832.000,00 (ottocentotrentaduemila/00) di valore nominale ed Euro 23.168.000 (ventitremilionicentosessantottomila/00) a titolo di sovrapprezzo.

Salvo quanto previsto al successivo punto 5, il collocamento delle azioni di nuova emissione avverrà nell'ambito di un'offerta pubblica di sottoscrizione, promossa ai sensi degli artt. 94 e ss. del D. Lgs. 58/1998, previa pubblicazione di un prospetto informativo, redatto secondo le leggi ed i regolamenti vigenti. La Società informerà tempestivamente Borsa Italiana S.p.A. dell'emissione delle nuove azioni, affinché la stessa provveda all'ammissione a quotazione delle stesse.

Inoltre, la delibera che sarà proposta all'Assemblea prevedrà una delega al Consiglio di Amministrazione della Società affinché lo stesso Consiglio determini in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione: (i) l'esatto numero di azioni ordinarie oggetto dell'offerta e il relativo rapporto di opzione; (ii) la misura dell'aumento di capitale, fermo restando il controvalore massimo di Euro 24.000.000 (ventiquattromilioni/00) ed il prezzo di emissione di Euro 15,00 (quindici/00), comprensivo di sovrapprezzo; (iii) le modalità e i termini dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

Vi illustriamo di seguito le motivazioni, le caratteristiche ed i termini dell'aumento di capitale proposto.

1. MOTIVAZIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE PROPOSTO

1.1 Cambio dell'azionista di controllo

Come noto, in data 30 novembre 2007, si è perfezionato il trasferimento dal socio NCH Network Computer House S.p.A. alla società TASNCH Holding Srl ("TASNCH"), controllata, indirettamente, dalla società Audley European Opportunities Master Fund Limited, fondo di investimento amministrato e gestito da Audley Capital Management Limited ("Audley"), di una partecipazione corrispondente al 67,276% del capitale sociale della Società (la "**Partecipazione**"). In tale contesto, TASNCH ha sottoscritto un contratto di finanziamento con la Società, per un importo pari ad Euro 15.000.000 (il "**Finanziamento Socio**"). Il Finanziamento Socio prevede espressamente la possibilità di utilizzare il credito di TASNCH per la sottoscrizione di aumenti di capitale di



TAS che vengano deliberati ed eseguiti, prima della scadenza del termine - di dieci anni dalla sottoscrizione - convenuto per il rimborso del finanziamento medesimo.

1.2 Situazione attuale della Società – Rapporti con il sistema creditizio

La Società, alla data del 31 dicembre 2007, ha registrato ricavi per Euro 91.067 migliaia e un risultato operativo del periodo di Euro 18.762 migliaia. La Posizione Finanziaria Netta è risultata negativa per Euro 90.397 migliaia, con un miglioramento di 9.149 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006, pari al 9,2%. La profittabilità, espressa in termini di margine operativo lordo (EBITDA), espressione del risultato caratteristico, nel periodo, è aumentata di 7,8 punti percentuali rispetto all'esercizio 2006.

Si evidenzia tuttavia che i dati sopra esposti includono oneri e ricavi non ricorrenti di complessivi Euro 10.965 migliaia. Qualora si procedesse a normalizzare i risultati escludendo le componenti non ricorrenti, si otterrebbe un EBITDA di Euro 17.047 migliaia contro Euro 9.981 migliaia del 2006 con un incremento del 70,8%.

Si segnala che, alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione della proposta oggetto della presente Relazione, sarà disponibile anche il progetto di bilancio ed il bilancio consolidato approvati in data odierna ai quali, per ulteriori informazioni relative alla data del 31 dicembre 2007, si rinvia integralmente.

Come noto, per far fronte alle esigenze finanziarie della Società, il 10 novembre 2006, è stato perfezionato un contratto di finanziamento in pool con Banca Intesa S.p.A. (ora Intesa San Paolo S.p.A.) in qualità di Banca Agente e parte correlata essendo azionista della società NCH Network Computer House Spa.

Come più volte comunicato al mercato, tuttavia, i parametri finanziari per il 2006 non sono stati rispettati e si prevedeva che accadesse altrettanto anche per l'esercizio corrente e per quelli successivi di piano (2008 – 2009). L'effetto contrattuale del mancato rispetto di detti parametri finanziari era rappresentato dalla perdita del beneficio del termine e quindi dall'insorgere in capo al *pool* di banche del diritto di richiesta di rimborso a pronti delle somme erogate per un totale, alla data del 31 ottobre 2007 di 70,8 milioni di Euro.

A tale proposito, questo Consiglio, nel Bilancio d'esercizio e Consolidato al 31 dicembre 2006, e nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2007, aveva evidenziato alcuni dubbi ed incertezze in merito all'esistenza del presupposto della continuità aziendale della Società, dato il mancato rispetto dei *covenants* previsti dal finanziamento in *pool* summenzionato e la sopraggiunta incapacità della Società a far fronte ai propri impegni di rimborso di detto finanziamento in base alle previsioni dei flussi di cassa del piano industriale 2007-2009.

Nel mese di settembre, anche in collegamento con la stipula degli accordi tra NCH ed Audley per l'acquisto del controllo della Società (oggetto di un comunicato stampa del 4 agosto 2007) la Società ha avviato con le banche delle trattative finalizzate alla rinegoziazione del finanziamento secondo termini e condizioni che fossero coerenti con il piano industriale elaborato dalla Società. In data 29 novembre 2007, è stato stipulato un nuovo contratto di finanziamento di importo complessivamente pari ad Euro 72.000.000, con un *pool* di banche, guidato sempre da Intesa Sanpaolo S.p.A. - quale *mandated arranger* - alla quale si è unita Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. con il ruolo di *co-arranger* e quindi Monte Paschi di Siena, S.p.A., Cassa di Risparmio di Pisa, Lucca e Livorno S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.a. e Banca Popolare di Milano S.p.A..

Una porzione del nuovo contratto di finanziamento bancario (il "**Nuovo Finanziamento Bancario**"), corrispondente ad Euro 62.000.000, è stata utilizzata per rimborsare il precedente indebitamento finanziario di TAS (incluso il menzionato finanziamento in *pool*, in *default*) ed è suddivisa nelle seguenti tre tranches: (i) tranche "A", pari ad Euro 26.000 migliaia (ventiseimilioni/00), con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; (ii) tranche "B", pari ad Euro 18.000 migliaia (diciottomilioni/00), con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; e (iii) tranche "C", pari ad Euro 18.000 migliaia (diciottomilioni/00), con durata di 84 mesi dalla data del 30 novembre 2007. La residua parte del finanziamento, corrispondente ad Euro 10.000 migliaia (diecimilioni/00), con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007, sotto forma di una linea di credito *revolving*, è stata posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo. Il finanziamento bancario è garantito da un pegno costituito su n. 1.192.230 azioni TAS, pari - come detto - al 67,276% del capitale della Società. Ai sensi dell'atto di pegno, i diritti di voto relativi alla Partecipazione



spettano al socio TASNCH sia nelle assemblee ordinarie che nelle assemblee straordinarie della Società con l'impegno di quest'ultimo di comunicare alle banche finanziatrici l'ordine del giorno delle assemblee. E' espressamente previsto che i diritti di voto relativi alla Partecipazione spetteranno alle banche finanziatrici esclusivamente in caso di inadempimento da parte del socio TASNCH alle obbligazioni garantite di cui al Nuovo Finanziamento Bancario, così come previsto nel relativo atto di pegno.

Si segnala, altresì, che il Nuovo Finanziamento Bancario prevede *convenants* finanziari in linea con il piano industriale approvato dalla Società e con le previsioni elaborate dal *management*.

A completamento del rimborso del precedente finanziamento in *default* è stata altresì utilizzata una porzione del Finanziamento Socio, con il risultato di consentire l'integrale restituzione delle somme oggetto del finanziamento scaduto, sostituendo, la precedente posizione in *default*, con il Nuovo Finanziamento Bancario e con il Finanziamento Socio.

Il Nuovo Finanziamento Bancario ed il Finanziamento Socio, insieme all'integrale ripagamento del precedente finanziamento in *default*, hanno restituito alla Società la necessaria stabilità della struttura finanziaria ed hanno fatto quindi venire meno i dubbi e le incertezze circa la continuità aziendale, già espressi dal Consiglio di Amministrazione della Società.

In data 30 novembre 2007, la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., preso atto dell'esito positivo dell'operazione di rifinanziamento della Società appena descritta, ha emesso la propria relazione di revisione limitata relativa alla Relazione Semestrale di TAS al 30 giugno 2007- pubblicata lo scorso 28 settembre 2007- senza evidenziare eccezioni.

Si segnala che TASNCH, ha assunto un impegno di subordinazione all'integrale soddisfazione delle ragioni di credito delle banche finanziatrici, derivanti dal Nuovo Finanziamento Bancario, ferma restando la possibilità d'utilizzo del Finanziamento Socio per la sottoscrizione d'aumenti di capitale deliberati da TAS.

In questo contesto, sebbene le operazioni di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario appena descritte abbiano sicuramente restituito alla Società quella stabilità e quelle prospettive di continuità, messe a rischio dalla precedente situazione di *default*, appare evidente che un aumento di capitale, nella misura oggetto della presente proposta, consentirebbe alla Società una più solida struttura patrimoniale-finanziaria e, quindi, assegnerebbe una migliore prospettiva, in termini di realizzazione del piano industriale più volte richiamato, consentendo alla Società di dotarsi di ulteriori mezzi finanziari necessari per supportare gli obblighi connessi al nuovo assetto finanziario e di cogliere le opportunità di sviluppo e di migliore posizionamento sui settori di riferimento; il tutto nell'ottica di perseguire la crescita della Società nel mercato nazionale ed estero anche attraverso l'allargamento dell'offerta a nuovi segmenti. Il proposto aumento di capitale, pertanto, sarà, nelle intenzioni del Consiglio di Amministrazione, destinato al rafforzamento finanziario e patrimoniale della Società nonché propedeutico alla possibile realizzazione di iniziative di crescita sui mercati di riferimento - in linea con il piano industriale approvato dalla Società in data 27 marzo 2007-, che sono attualmente allo studio del nuovo *management* della Società, insediatosi in data 8 gennaio 2008 .

Al riguardo, TASNCH, sulla base dei termini oggetto della presente proposta, si è già dichiarata disponibile alla sottoscrizione della porzione di aumento ad essa riservata in opzione, sulla base della partecipazione attualmente posseduta, mediante utilizzo dell'intero importo del Finanziamento Socio.

Com'è noto, per effetto dell'acquisto della partecipazione di controllo, descritta al punto 1.1 che precede, TASNCH ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sull'intero capitale della Società ("OPA"). L'OPA si è conclusa in data 13 febbraio 2008 e sono state portate in adesione all'OPA n. 376.011, corrispondenti al 21,218% delle azioni ordinarie di TAS ("Azioni TAS"); alla data di conclusione del periodo di adesione TASNCH risultava titolare di n. 1.568.241 Azioni TAS, corrispondenti all'88,494% del capitale sociale della Società.

2. COMPOSIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE ED A MEDIO - LUNGO TERMINE



Posizione Finanziaria Netta Consolidata	31.12.2007	31.12.2006
Cassa, conti correnti bancari e titoli	5.216	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni	106	98
Crediti finanziari verso terzi	77	-
Crediti finanziari verso correlate	21	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(9.875)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	(3.000)
Posizione finanziaria netta corrente	(4.455)	(68.197)
Crediti finanziari verso terzi	1.005	358
Titoli immobilizzati	-	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(60.887)	(4.508)
Deb. Finanziari verso correlate	-	-
Posizione finanziaria netta non corrente	(59.882)	(4.150)
Posizione finanziaria netta Consolidata verso terzi	(64.337)	(72.347)
Deb. Finanziari (Finanziamento Socio - TASNCH Holding)	(15.158)	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)	(10.903)	(27.200)
Finanziamenti dei Soci non correnti	(26.061)	(27.200)
Posizione finanziaria netta Consolidata	(90.397)	(99.547)

La *Posizione Finanziaria Netta* escludendo i finanziamenti soci ("*Vendor Loan*" e Finanziamento Socio) è passata da 72.347 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006 a 64.337 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007, in miglioramento quindi di 8.010 migliaia di Euro; includendo i menzionati finanziamenti soci passa da 99.547 migliaia di Euro a 90.397 migliaia di Euro.

La *Posizione Finanziaria Netta* rispecchia il nuovo assetto finanziario della Società già descritto in precedenza. In particolare la posizione finanziaria netta corrente verso terzi è passata da 68.197 migliaia di Euro a 4.445 migliaia di Euro, mentre la posizione finanziaria non corrente verso terzi è passata da 4.150 migliaia di Euro a 59.882 migliaia di Euro.

I Finanziamenti dei soci non correnti comprendono il menzionato "*Vendor Loan*", acquistato da TASNCH, ed il Finanziamento Socio.

Si evidenzia che lo scorso anno, a seguito del mancato rispetto dei parametri finanziari previsti nel vecchio contratto di finanziamento sindacato da Banca Intesa, il debito relativo erogato a fronte di tale contratto era stato classificato per intero tra le passività correnti.

3. STIMA DEI RISULTATI DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO NONCHÉ INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO IN CORSO.

Le seguenti tabelle illustrano lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico consolidati del gruppo TAS - approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data odierna - che saranno sottoposti all'approvazione dell'Assemblea dei Soci convocata, come è noto, per i prossimi 28 e 29 aprile.

Stato Patrimoniale Consolidato	31.12.2007	31.12.2006
Immobilizzazioni immateriali	108.035	112.134
- <i>Goodwill</i>	79.095	79.095
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	28.940	33.039
Immobilizzazioni materiali	1.517	1.077
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	1.005	358
Imposte differite attive	1.568	1.236
Altri crediti	45	110



Totale attivo non corrente	112.237	114.982
Rimanenze nette	4.798	3.538
Crediti commerciali <i>(di cui verso correlate)</i>	24.181 -	34.906 7.456
Altri crediti <i>(di cui verso correlate)</i>	872 -	1.466 955
Partecipazioni e altri titoli del circolante	106	98
Crediti finanziari <i>(di cui verso correlate)</i>	666 21	10.381 10.043
Disponibilità liquide	5.216	5.709
Totale attività correnti	35.839	56.098
TOTALE ATTIVO	148.076	171.080
Capitale sociale <i>(di cui parte non versata)</i>	922 -	922 -
Riserva da sovrapprezzo	13.779	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	39	(89)
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(9.827)	5.085
Utile / (perdita) dell'esercizio	9.389	(14.913)
Patrimonio netto di gruppo	14.301	7.955
Capitale e riserve di terzi	607	546
Utile / (perdita) di terzi	(580)	62
Patrimonio netto di terzi	28	607
Patrimonio netto consolidato	14.329	8.562
Fondo trattamento di fine rapporto	6.275	7.272
Fondi per rischi ed oneri	387	30
Fondi per imposte anche differite	1.665	219
Altri debiti	-	45
Debiti finanziari <i>(di cui verso correlate)</i>	86.947 26.061	31.708 27.200
Totale passivo non corrente	95.275	39.274
Debiti commerciali <i>(di cui verso correlate)</i>	16.903 655	26.690 3.971
Altri debiti <i>(di cui verso correlate)</i>	11.694 -	12.507 1.638
Debiti finanziari <i>(di cui verso correlate)</i>	9.875 -	84.047 31.179
Totale passivo corrente	38.472	123.243
TOTALE PASSIVO	148.076	171.080

Conto Economico Consolidato	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi <i>(di cui verso correlate)</i>	71.402 382	37.792 5.100
Lavori in corso	1.259	107
Altri ricavi <i>(di cui non ricorrenti)</i> <i>(di cui verso correlate)</i>	18.406 17.611 17.381	240 - -
Totale ricavi	91.067	38.139



Materie prime di consumo	(1.436)	(207)
Costi del personale	(30.535)	(16.067)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	1.207	(151)
Costi per servizi	(25.307)	(10.432)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(5.160)	-
<i>(di cui verso correlate)</i>	(10.684)	(5.938)
Altri costi	(5.777)	(2.663)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(2.694)	(1.060)
Totale costi	(63.055)	(29.369)
Ammortamenti	(8.644)	(4.027)
Svalutazioni	(606)	(17.189)
Risultato Operativo	18.762	(12.446)
Proventi (Oneri) finanziari	(6.884)	(1.317)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(1.035)	(278)
Risultato ante imposte	11.878	(13.763)
Imposte	(3.069)	(1.088)
Risultato delle attività continuative	8.809	(14.851)
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato dell'esercizio	8.809	(14.851)
Risultato netto di competenza di terzi	(580)	62
Risultato netto di competenza del gruppo	9.389	(14.913)

Risultato per azione

- base	5,30	(8,42)
- diluita	5,30	(8,42)

L'illustrazione dei dati esposti è contenuta nella bozza di bilancio della Società riferito all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2007, depositata a termini di legge.

I risultati attesi per il 2008, sulla base dei dati consuntivi ad oggi disponibili e delle stime del *management*, prevedono una crescita sia dei ricavi che dei profitti dell'attività caratteristica del gruppo rispetto all'esercizio appena concluso.

4. CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO

Non è prevista la costituzione di consorzi di garanzia e/o di collocamento per l'aumento di capitale oggetto della presente relazione illustrativa.

Il socio TASNCH ha dichiarato la propria disponibilità alla sottoscrizione della quota di aumento di capitale riservatagli in opzione, fino ad un controvalore massimo pari all'importo del Finanziamento Socio.

5. EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE

Non sono, al momento, previste ulteriori forme di collocamento rispetto a quelle descritte nel precedente Paragrafo 4.

Si segnala che il proposto aumento di capitale sarà offerto in opzione agli azionisti, nell'ambito di un'offerta pubblica di sottoscrizione, promossa ai sensi degli artt. 94 e ss. del D. Lgs. 58/1998, previa pubblicazione di un prospetto informativo, redatto secondo le leggi ed i regolamenti vigenti.

6. DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE E RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE PREVISTO

Il prezzo di sottoscrizione dell'aumento di capitale offerto in opzione a tutti i soci sarà di Euro 15,00 suddiviso in Euro 0,52 di valore nominale ed Euro 14,48 a titolo di sovrapprezzo.



Il prezzo di emissione proposto è stato determinato tenendo conto del prezzo pagato da TASNCH per l'acquisto del pacchetto di controllo, nonché del prezzo offerto in sede di OPA. Dal momento che, trattandosi di aumento offerto in opzione, non si impone un prezzo minimo di emissione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di individuare nel prezzo proposto, di Euro 15,00, per ogni nuova azione emessa, comprensivo di sovrapprezzo, un importo che, rappresentando uno sconto non trascurabile sul valore della Società, come emergente dalle predette operazioni di mercato, possa costituire un incentivo ragionevole all'adesione all'aumento per coloro, tra gli azionisti, che hanno deciso di non aderire all'OPA lanciata da TASNCH. Il rapporto d'assegnazione previsto, sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione, in prossimità del collocamento, in forza della delega conferitagli dall'assemblea che delibererà l'aumento, in ragione della misura dell'aumento effettivamente collocato.

7. AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE, IN PROPORZIONE ALLA QUOTA POSSEDUTA LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE NONCHÉ GLI EVENTUALI DIRITTI DI OPZIONE NON ESERCITATI.

TASNCH ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione in proporzione alla quota posseduta, fino ad un controvalore massimo pari al credito utilizzabile a questo scopo ai sensi del Finanziamento Socio.

8. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE

L'esecuzione del proposto aumento di capitale è prevista, compatibilmente con le necessarie autorizzazioni e con le condizioni di mercato, entro e non oltre la data prevista per l'esercizio della delega all'esecuzione e, quindi, entro il 29 aprile 2010.

9. GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

10. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA IDONEI A RAPPRESENTARE LE CONSEGUENZE DELL'OPERAZIONE DI AUMENTO DEL CAPITALE SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ.

Di seguito, gli effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma idonei a rappresentare le conseguenze dell'operazione di aumento del capitale sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società.

Da un punto di vista patrimoniale, l'aumento di capitale:

- per la porzione che TASNCH si è dichiarata disponibile a sottoscrivere - sulla base della partecipazione attualmente posseduta - mediante utilizzo dell'intero importo del Finanziamento Socio, comporterà il trasferimento di tale ammontare da debito verso il socio a patrimonio;
- per la porzione eccedente l'importo del Finanziamento Socio utilizzato, la cui entità dipenderà dall'importo dell'aumento che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in fase di esecuzione dell'aumento di capitale e dalle successive adesioni degli aventi diritto, risulterà in un'entrata di cassa.

Da un punto di vista economico, l'intero importo dell'aumento di capitale ridurrà gli oneri finanziari a carico della Società di un importo pari ai tassi attualmente pagati sul corrispondente ammontare di debito verso il socio o verso le banche. Anche in questo caso la diminuzione degli interessi pagati sarà in funzione dell'aumento di capitale effettivamente deliberato e sottoscritto.



Da un punto di vista finanziario, come già illustrato, l'entrata di cassa sarà determinata dal capitale sottoscritto in eccesso del Finanziamento Socio utilizzato e sarà quindi destinata: (i) al supporto finanziario dei programmi di sviluppo della Società e/o (ii) alla riduzione dell'indebitamento della stessa.

11. EFFETTI SUL VALORE UNITARIO DELLE AZIONI DELL'EVENTUALE DILUIZIONE DI DETTO VALORE O DELLA REDISTRIBUZIONE DELLO STESSO TRA PIÙ CATEGORIE DI AZIONI.

Gli effetti dell'aumento di capitale sul valore unitario delle azioni in circolazione e sull'eventuale diluizione degli attuali azionisti della Società non sono ad oggi determinabili, in quanto dipenderanno dal numero di azioni di nuova emissione che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in fase di esecuzione dell'aumento di capitale.

In caso di mancato esercizio del diritto di opzione, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale nella misura massima di Euro 24.000.000 (ventiquattromilioni/00), gli attuali azionisti subirebbero una diluizione della propria partecipazione, in termini percentuali sul capitale sociale quale risultante a seguito della presente proposta, pari al 47,45%.

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in assemblea per sottoporre alla Vostra approvazione la seguente proposta:

“L'Assemblea della Società con [●] voti favorevoli, con [●] voti contrari e [●] astenuti, vista la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione,

DELIBERA:

- *di aumentare, in via scindibile, a pagamento il capitale sociale da Euro 921.519,04 fino ad un massimo di Euro 1.753.519,04, entro la data del 29 aprile 2010, mediante emissione di massime numero 1.600.000 azioni, con sovrapprezzo di Euro 14,48 per azione, da offrire in opzione ai soci, in via scindibile; deliberazioni inerenti e conseguenti;*
- *di conferire al Consiglio di Amministrazione - con facoltà di delega, a sua volta, all'Amministratore Delegato o ad altro componente del Consiglio di Amministrazione - il potere di:*
 - (a) *determinare i termini e le modalità per l'esecuzione dell'aumento di capitale;*
 - (b) *provvedere in sede di esecuzione alla determinazione dell'esatto ammontare dell'aumento del capitale sociale, che - fermo restando il controvalore massimo - potrà essere eseguito, in tutto o in parte, ovvero non eseguito affatto;*
 - (c) *attuare tutti gli adempimenti previsti dalla vigente normativa in materia e, comunque, definire ogni aspetto ritenuto opportuno rispetto all'emissione delle nuove azioni;*
- *modificare il primo comma dell'art. 6 dello Statuto della Società, secondo il testo sotto riportato e confrontato con quello vigente.*

Testo vigente	Testo proposto
Art. 6 (Capitale sociale)	Art. 6 (Capitale sociale)



Il capitale sociale è di Euro 921.519,04 (novecentoventunomilacinquecentodiciannove virgola zero quattro), suddiviso in N. 1.772.152

(unmilionesettecentosettantaduemilacentocinquantadue) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna.

Il capitale sociale è di Euro 921.519,04 (novecentoventunomilacinquecentodiciannove virgola zero quattro), suddiviso in N. 1.772.152

(unmilionesettecentosettantaduemilacentocinquantadue) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna.

L'assemblea del 28 aprile 2008 ha deliberato di aumentare, entro il 29 aprile 2010, anche in più volte, il capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, I comma, codice civile, in forma scindibile, per un importo massimo di Euro 24.000.000 (ventiquattromilioni), incluso sovrapprezzo, mediante emissione di massimo n. 1.160.000 (unmilione seicentomila) nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci al prezzo di emissione di Euro 15 (quindici) cadauna, suddiviso in Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) di valore nominale ed Euro 14,48 (quattordici virgola quarantotto) a titolo di sovrapprezzo e di complessivi Euro 832.000 (ottocentotrentaduemila) di valore nominale ed Euro 23.168.000 (ventitremilionicentosessantottomila) a titolo



di sovrapprezzo.

Al Consiglio di Amministrazione - con facoltà di delega, a sua volta, all'Amministratore Delegato o ad altro componente del Consiglio di Amministrazione - è attribuito il potere di: a) determinare i termini e le modalità per l'esecuzione dell' aumento di capitale; b) provvedere, in sede di esecuzione, alla determinazione dell'esatto ammontare dell'aumento del capitale sociale che - fermo restando il controvalore massimo - potrà essere eseguito, in tutto o in parte, ovvero non eseguito affatto; c) attuare tutti gli adempimenti previsti dalla vigente normativa in materia e, comunque, definire ogni aspetto ritenuto opportuno rispetto all'emissione delle nuove azioni e per apportare le conseguenti modifiche allo statuto sociale al fine di adeguare i quantitativi di azioni rappresentativi del capitale sociale.

Milano, 26 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato
(Ing. Giuseppe Caruso)

