



## DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

redatto in conformità all'Allegato 4 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato

Data di pubblicazione: 16 maggio 2016

Il presente Documento Informativo è disponibile presso la sede sociale di TAS – TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A., in Roma, via Benedetto Croce n. 6, sul meccanismo di stoccaggio 1info e sul sito *internet* di TAS – TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A. all'indirizzo [www.tasgroup.it](http://www.tasgroup.it)

**Tas S.p.A.**  
Sede Amministrativa  
Via della Cooperazione 21  
40129 Bologna  
T [+39] 051 458011  
F [+39] 051 4580248  
[www.tasgroup.it](http://www.tasgroup.it)

**Tas S.p.A.**  
Sede Legale  
Via Benedetto Croce 6  
00142 Roma  
T [+39] 06 7297141  
F [+39] 06 72971444

Capitale sociale € 14.330.645,50 i.v.  
N. R.E.A. RM 732344  
Partita IVA 03984951008  
C.F. e N. Reg. Impr. di Roma 05345750581  
PEC: [amministrazione@pec-tasgroup.it](mailto:amministrazione@pec-tasgroup.it)

## SOMMARIO

Premessa .....	3
1. Avvertenze .....	6
2. Informazioni relative all'Operazione.....	7
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione7	
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione .....	10
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per TAS dell'Operazione .....	11
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione.....	12
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione...	14
2.6. Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di TAS e/o di società da questa controllate .....	15
2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari di TAS detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti di TAS eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie .....	15
2.8. Conduzione e partecipazione alle trattative - Procedure di approvazione dell'Operazione .....	15
2.9. Eventuale cumulo di operazioni ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Regolamento Parti Correlate .....	17
Allegati:.....	17

## **Premessa**

TAS – TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A. (“**TAS**”) è una società con azioni quotate presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Le azioni ordinarie di TAS sono detenute, quanto all’87,557%, da TASNCH Holding S.p.A. a socio unico (“**TASNCH**”) e, quanto al restante 12,443%, dal mercato.

Alla data odierna il capitale sociale di TASNCH è interamente detenuto da Verde S.à.r.l. (“**Verde**”), a sua volta interamente controllata da Rosso S.à.r.l. (“**Rosso**”), di cui il fondo Audley European Opportunities Master Fund Limited (“**Audley**”), gestito da Audley Capital Management Limited (“**Audley CM**”), detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale.

Nel corso del 2009 TAS ha avviato un processo di risanamento dell’impresa e di riequilibrio della propria situazione finanziaria che nel 2010 ha portato, in esecuzione di un piano industriale e finanziario relativo al periodo 2009-2019 e oggetto di attestazione ex art. 67, comma terzo, lettera d) del R.D. 267/1942 (la “**Legge Fallimentare**”) da parte di un professionista in possesso dei requisiti di legge (il “**Piano 2009**”), alla sottoscrizione con un *pool* di banche finanziatrici, costituito da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Milano – Soc. Coop. a r.l., Cassa di Risparmio di Bologna S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop., Intesa Sanpaolo S.p.A. e UniCredit S.p.A. (le “**Banche Finanziatrici**”), di un accordo di ristrutturazione dei debiti di TAS ai sensi dell’art. 182-*bis* della Legge Fallimentare, successivamente omologato dal competente Tribunale.

Tra la fine del 2011 e l’inizio del 2012 si sono verificati degli scostamenti rispetto alle previsioni del Piano 2009 e TAS ha ritenuto necessario predisporre un nuovo piano industriale e finanziario, anch’esso oggetto di attestazione ex art. 67, comma terzo, lettera d) della Legge Fallimentare, idoneo a consentire il ripristino del proprio equilibrio finanziario e patrimoniale (il “**Piano 2012-2016**”), in esecuzione del quale:

- (a) TAS e le Banche Finanziatrici hanno sottoscritto un nuovo accordo di ristrutturazione dei debiti di TAS ai sensi dell’art. 182-*bis* della Legge Fallimentare, omologato nel 2012 dal Tribunale competente (l’“**Accordo 2012**”);
- (b) le Banche Finanziatrici, da una parte, e TASNCH, Verde, Rosso e Audley, dall’altra parte, hanno sottoscritto un contratto ai sensi del quale, *inter alia*, TASNCH si è impegnata a dare esecuzione al rafforzamento patrimoniale di TAS

tramite l'utilizzo di una parte dei crediti vantati dalle Banche Finanziatrici nei confronti di TAS; e

- (c) TASNCH e Verde hanno assunto specifici impegni anche nei confronti di TAS al fine di dare attuazione al rafforzamento patrimoniale di TAS.

Nel triennio 2012-2015 TAS ha conseguito ricavi inferiori rispetto alle previsioni contenute nel Piano 2012-2016: come comunicato in data 29 aprile 2016, tali risultati hanno determinato il mancato rispetto dei *covenant* finanziari individuati nell'Accordo 2012 alla data del 31 dicembre 2015. I risultati conseguiti inoltre evidenziano rischi per il rimborso di parte dell'indebitamento finanziario nei confronti delle Banche Finanziatrici entro la scadenza del 31 dicembre 2016 prevista dall'Accordo 2012.

Infatti, alla data odierna l'indebitamento finanziario complessivo di TAS nei confronti delle Banche Finanziatrici, ammonta, in linea capitale, a complessivi Euro 25.000.000,00 (venticinque milioni), dei quali Euro 15.000.000,00 (quindici milioni) in scadenza al 31 dicembre 2016 ed Euro 10.000.000,00 (dieci milioni) in scadenza al 31 dicembre 2020, come previsto dall'Accordo 2012.

TAS si è pertanto attivata per predisporre un terzo piano industriale e finanziario (il "**Piano 2016-2020**"), oggetto di attestazione ex art. 67, comma terzo, lettera d) della Legge Fallimentare, che prevede, come meglio specificato al paragrafo 2.1, **(1)** l'ingresso in TAS, tramite TASNCH, di nuovi investitori, attraverso Alex S.r.l. ("**Alex**") e GUM International S.r.l. ("**GUM**"); **(2)** la ripatrimonializzazione di TAS tramite **(i)** un versamento in conto capitale da parte di Alex in TASNCH dell'importo di Euro 10.000.000,00 (dieci milioni) (il "**Versamento in Conto Capitale**") e **(ii)** un versamento, senza diritto di ripetizione, di TASNCH in TAS del medesimo importo di Euro 10.000.000,00 (dieci milioni) in conto futuro aumento di capitale gratuito (il "**Versamento in Conto Futuro Aumento di Capitale Gratuito**"); **(3)** la riduzione dell'indebitamento finanziario di TAS nei confronti delle Banche Finanziatrici per un importo di Euro 20.000.000,00 (venti milioni); e **(4)** la rimodulazione del rimborso del residuo debito di Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) di TAS (l' "**Operazione**").

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") è stato predisposto al fine di illustrare l'Operazione, che è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS in data 9 maggio 2016.

Come specificato ai successivi paragrafi 1 e 2.2, l'Operazione costituisce un'operazione con parti correlate ai sensi del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni

con parti correlate” adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), e della “Procedura per le operazioni con parti correlate” approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS in data 25 novembre 2010 (la “**Procedura Parti Correlate**”).

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da TAS in conformità allo schema di cui all’Allegato 4 del Regolamento Parti Correlate nonché nel rispetto della Procedura Parti Correlate.

TAS possiede i requisiti dimensionali per rientrare nella qualifica di “società di minori dimensioni” di cui all’art. 3, comma 1, lettera f) del Regolamento Parti Correlate. TAS si è quindi avvalsa della facoltà, prevista dall’art. 10, primo comma, del Regolamento Parti Correlate, di adottare una procedura semplificata, applicabile indistintamente alle operazioni di maggiore e minore rilevanza, in conformità alle previsioni dell’art. 7 Regolamento Parti Correlate, che disciplina le procedure per le operazioni con parti correlate di minore rilevanza.

Pertanto, nonostante l’Operazione sia qualificabile come un’operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, trovano applicazione nel caso di specie le procedure per le operazioni di minore rilevanza previste dal Regolamento Parti Correlate.

Restano in ogni caso fermi gli obblighi informativi previsti dall’art. 5 Regolamento Parti Correlate, tra cui l’obbligo di predisporre e pubblicare il presente Documento Informativo.

## 1. Avvertenze

Come sopra indicato, l'Operazione costituisce un'operazione con parti correlate. In particolare, sono parti correlate a TAS il dott. Dario Pardi, il dott. Valentino Bravi e TASNCH. Ciò in quanto:

1. il dott. Dario Pardi riveste la carica di presidente del consiglio di amministrazione di TAS e al contempo:
  - 1.1. lo stesso dott. Dario Pardi detiene una quota rappresentativa del 52% del capitale sociale di GUM Consulting s.r.l. ("**GUM Consulting**");
  - 1.2. GUM Consulting detiene, a sua volta, una quota rappresentativa del 51% del capitale sociale di GUM;
  - 1.3. GUM detiene, a sua volta, una quota rappresentativa del 100% del capitale sociale di Alex;
2. il dott. Valentino Bravi riveste la carica di amministratore delegato di TAS e al contempo:
  - 2.1. lo stesso dott. Valentino Bravi detiene una quota rappresentativa del 34% del capitale sociale di Bravi Consulting s.r.l. ("**Bravi Consulting**"), mentre la restante quota rappresentativa del 66% del capitale sociale di Bravi Consulting è detenuta da Sonia Baraggioli, coniuge del dott. Valentino Bravi;
  - 2.2. Bravi Consulting detiene, a sua volta, una quota rappresentativa del 9% del capitale sociale di GUM; la restante quota rappresentativa del 91% del capitale sociale di GUM è ripartita come segue: **(a)** GUM Consulting detiene (come precisato sopra) una quota rappresentativa del 51% del capitale sociale di GUM; **(b)** Matteo Bravi e Fabio Bravi, entrambi figli del dott. Valentino Bravi, detengono ciascuno una quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di GUM.; e
3. TASNCH detiene l'87,557% delle azioni ordinarie di TAS. Si precisa a tal riguardo che, ai sensi del contratto relativo alla costituzione del Pegno (come *infra* definito), le Banche Finanziatrici detengono un diritto di pegno su una partecipazione rappresentativa del 67,276% del capitale sociale di TAS (oggetto dell'Atto Ricognitivo del Pegno, come *infra* definito), ma, salvi i casi di *default*, i diritti di voto relativi alle azioni oggetto del Pegno stesso restano in capo a TASNCH.

Si segnala, inoltre, che in data 2 aprile 2015 Alex ha sottoscritto con TASNCH un patto parasociale ex art. 122, commi 1 e 5, lettere b) e c), del d. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), relativamente a TAS ai sensi del quale, *inter alia*:

- (a) TASNCH si è impegnata a nominare il dott. Dario Pardi quale presidente del consiglio di amministrazione di TAS in occasione dell'assemblea convocata per il 29 aprile 2015; e
- (b) TASNCH ha assunto nei confronti di Alex un obbligo di esclusiva per un periodo di centoventi giorni decorrenti dalla firma di tale patto parasociale per la realizzazione dell'operazione di investimento di Alex in TAS, come inizialmente strutturata.

In data 31 luglio 2015 Alex e TASNCH hanno sottoscritto un *addendum* modificativo al patto parasociale del 2 aprile 2015, con il quale veniva prorogato il periodo di esclusiva relativamente al compimento dell'operazione di investimento di Alex in TAS fino al 31 dicembre 2015.

In data 30 dicembre 2015 Rosso, Verde e TASNCH hanno sottoscritto con Alex e GUM un secondo patto parasociale ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. b) e c) del TUF, avente ad oggetto, *inter alia*:

- (a) la risoluzione tra Alex e TASNCH del patto parasociale del 2 aprile 2015; e
- (b) l'attribuzione ad Alex e GUM di un periodo di esclusiva fino al 31 marzo 2016 per la negoziazione e il perfezionamento dell'operazione.

In data 23 marzo 2016 Rosso, Verde e TASNCH hanno sottoscritto con Alex e GUM un *addendum* modificativo al secondo patto parasociale avente ad oggetto, *inter alia*, la proroga del periodo di esclusiva in favore di Alex e GUM per la negoziazione e il perfezionamento dell'Operazione fino (i) al 30 settembre 2016 o, se anteriore, (ii) alla data in cui GUM e/o Alex comunichino a TASNCH, a Rosso e a Verde che non intendano proseguire nelle trattative relative all'Operazione.

## **2. Informazioni relative all'Operazione**

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

L'Operazione si inserisce nel contesto del Piano 2016-2020, oggetto di attestazione ex art. 67, comma 3, lettera d) della Legge Fallimentare, finalizzato al risanamento

dell'esposizione debitoria di TAS, al rafforzamento patrimoniale della stessa e al riequilibrio della sua situazione finanziaria, e prevede:

- (a) l'acquisto da parte di GUM, senza pagamento di corrispettivo, da Rosso di una partecipazione pari al 100% del capitale di Verde;
- (b) la cessione da parte di Verde, anche in questo caso senza pagamento di corrispettivo, ad Alex di una partecipazione pari al 58,20% del capitale di TASNCH, di modo tale che, all'esito della predetta cessione, Verde deterrebbe una partecipazione pari al 41,80% del capitale di TASNCH;
- (c) l'impegno irrevocabile di Alex ad effettuare il Versamento in Conto Capitale;
- (d) l'impegno irrevocabile di TASNCH ad effettuare il Versamento in Conto Futuro Aumento di Capitale Gratuito e;
- (e) la delibera da parte di TAS di un aumento gratuito di capitale sociale a vantaggio di tutti i propri soci proporzionalmente alle azioni possedute da liberarsi mediante utilizzo del versamento in conto futuro aumento di capitale di cui alla lettera d) (**l' "Aumento di Capitale Gratuito"**). A tal proposito resta inteso che qualora l'Aumento di Capitale Gratuito non venisse liberato ed eseguito entro un determinato termine dalla data di esecuzione dell'Operazione, il Versamento in Conto Futuro Aumento di Capitale Gratuito si trasformerebbe in un versamento in conto capitale a favore di TAS e verrebbe definitivamente acquisito dalla stessa (**l' "Operazione di Investimento"**); nonché
- (f) l'acquisto *pro soluto* da parte di TASNCH dalle Banche Finanziatrici di crediti nei confronti di TAS corrispondenti ad una parte dell'indebitamento finanziario, pari a Euro 20.000.000,00 (venti milioni), a fronte del quale:
  - (i) nei confronti di UniCredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Cassa di Risparmio di Bologna S.p.A. e Banca Popolare di Milano – Soc. Coop. a r.l. è previsto il pagamento un corrispettivo di importo simbolico, pari a Euro 1,00 (uno/00), oltre ad un importo eventuale, condizionato e differito, a titolo di integrazione prezzo (*earn out*), per un ammontare non superiore al valore nominale dei crediti ceduti da ciascuna di tali Banche Finanziatrici a TASNCH;

- (ii) nei confronti di Banco Popolare Soc. Coop. è previsto il pagamento di un corrispettivo eventuale, condizionato e differito, per un importo pari al valore nominale del credito ceduto a TASNCH; e
- (iii) nei confronti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. è previsto il pagamento di un corrispettivo eventuale, condizionato e differito di Euro 443.000,00 (quattrocento quarantatremila/00), pari ad una porzione del valore nominale del credito ceduto a TASNCH, oltre ad un corrispettivo ulteriore, anch'esso eventuale, condizionato e differito, a titolo di integrazione prezzo (*earn out*), pari alla rimanente porzione del valore nominale del credito ceduto a TASNCH,

fermo restando che gli importi a titolo di integrazione prezzo, di cui al punto (i), e gli importi di cui ai punti (ii) e (iii) saranno corrisposti alle Banche Finanziatrici subordinatamente al verificarsi di determinati eventi di liquidità e nell'ambito di un meccanismo di ripartizione concordato tra TASNCH, GUM, Alex, Verde e le Banche Finanziatrici ("**Waterfall**"). Pertanto, le Banche Finanziatrici rinunciano, ora per allora, nei confronti di TASNCH, ad un importo pari alla differenza tra Euro 20.000.000,00 (venti milioni) e quanto percepito ai sensi della *Waterfall*, nell'ipotesi in cui i proventi derivanti dagli eventi di liquidità non fossero sufficienti, secondo quanto previsto dalla *Waterfall*, ad attribuire alle Banche Finanziatrici un importo complessivo almeno pari a Euro 20.000.000,00 (venti milioni);

- (g) la rinuncia di TASNCH al credito nei confronti di TAS di cui alla lettera f), realizzando in tal modo la riduzione dell'indebitamento finanziario di TAS per il relativo importo;
- (h) l'accettazione da parte delle Banche Finanziatrici della rideterminazione e rimodulazione dei termini e delle condizioni per la restituzione del residuo credito nei confronti di TAS, dell'importo di Euro 5.000.000,00 (cinque milioni), che dovrà essere rimborsato alle Banche Finanziatrici entro il 31 dicembre 2020;
- (i) l'emissione da parte di TASNCH di due categorie di azioni da assegnare rispettivamente ad Alex e a Verde al fine di realizzare il meccanismo di ripartizione previsto dalla *Waterfall*;
- (j) la sottoscrizione da parte di TASNCH con alcune delle Banche Finanziatrici di un atto ricognitivo del pegno (l'"**Atto Ricognitivo del Pegno**") concesso da TASNCH alle Banche Finanziatrici su n. 28.100.072 azioni di TAS, rappresentative del

67,276% del capitale sociale della stessa, a garanzia del contratto di finanziamento concesso dalle Banche Finanziatrici del 29 novembre 2007 (il “Pegno”). Ai sensi dell’Atto Ricognitivo del Pegno (i) il Pegno verrà confermato sulle azioni di TAS attualmente gravate dal Pegno e (ii) le Banche Finanziatrici rinunceranno all’estensione automatica del Pegno sulle azioni rinvenienti dall’Aumento di Capitale Gratuito, fermo restando, in ogni caso, che il Pegno graverà sempre (anche successivamente all’Aumento di Capitale Gratuito) su un numero di azioni TAS rappresentative di almeno il 36% del capitale sociale della stessa. Si precisa che, ai sensi del Pegno, i diritti di voto relativi alle azioni oggetto del Pegno stesso restano in capo a TASNCH, fatti salvi i casi di *default*

(l’“Operazione di Risanamento”).

L’esecuzione dell’Operazione sarà subordinata, *inter alia*, alla condizione sospensiva dell’ottenimento di un provvedimento da parte di Consob, a favore del dott. Dario Pardi, presidente del consiglio di amministrazione di TAS, del dott. Valentino Bravi, amministratore delegato di TAS, nonché di Alex, GUM, Audley, Audley CM, Rosso, Verde, TASNCH e delle Banche Finanziatrici, che confermi la sussistenza delle condizioni per l’applicazione dell’esenzione dall’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto di cui all’art. 49, comma 1, lett. h), del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come di tempo in tempo vigente (il “RE”), ovvero disponga, con provvedimento motivato, adottato ai sensi dell’art. 106, comma 6, del TUF, l’applicazione dell’esenzione di cui all’art. 49, comma 1, lett. b), n. 2), del RE.

## **2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l’Operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell’Operazione**

In relazione all’Operazione di Investimento:

1. Il dott. Dario Pardi è parte correlata di TAS in quanto riveste la carica di presidente del consiglio di amministrazione di TAS e al contempo:
  - 1.1. lo stesso dott. Dario Pardi detiene una quota rappresentativa del 52% del capitale sociale di GUM Consulting;
  - 1.2. GUM Consulting detiene, a sua volta, una quota rappresentativa del 51% del capitale sociale di GUM;
  - 1.3. GUM detiene, a sua volta, una quota rappresentativa del 100% del capitale sociale di Alex;

2. il dott. Valentino Bravi è parte correlata di TAS in quanto riveste la carica di amministratore delegato di TAS e al contempo:
  - 2.1. lo stesso dott. Valentino Bravi detiene una quota rappresentativa del 34% del capitale sociale di Bravi Consulting, mentre la restante quota rappresentativa del 66% del capitale sociale di Bravi Consulting è detenuta da Sonia Baraggioli, coniuge del dott. Valentino Bravi;
  - 2.2. Bravi Consulting detiene, a sua volta, una quota rappresentativa del 9% del capitale sociale di GUM; la restante quota rappresentativa del 91% del capitale sociale di GUM è ripartita come segue: **(a)** GUM Consulting detiene (come precisato sopra) una quota rappresentativa del 51% del capitale sociale di GUM; **(b)** Matteo Bravi e Fabio Bravi, entrambi figli del dott. Valentino Bravi, detengono ciascuno una quota rappresentativa del 20% del capitale sociale di GUM; e
3. TASNCH è parte correlata di TAS in quanto ne detiene l'87,557% delle azioni ordinarie. Si precisa a tal riguardo che, ai sensi del Pegno, le Banche Finanziatrici detengono un diritto di pegno su una partecipazione rappresentativa del 67,276% del capitale sociale di TAS (oggetto dell'Atto Ricognitivo del Pegno), ma, salvi i casi di *default*, i diritti di voto relativi alle azioni oggetto del Pegno stesso restano in capo a TASNCH.

TASNCH, la quale, come sopra evidenziato, detiene l'87,557% delle azioni ordinarie di TAS, è parte correlata di quest'ultima anche in relazione all'Operazione di Risanamento.

Alla riunione del consiglio di amministrazione di TAS del 9 maggio 2016, che ha approvato il compimento dell'Operazione, il dott. Dario Pardi e il dott. Valentino Bravi hanno provveduto, ai sensi della Procedura Parti Correlate, a informare il consiglio in modo esauriente ed adeguato in merito al loro rispettivo interesse al compimento dell'Operazione, sulla natura della rispettiva correlazione, sulle condizioni applicate, sulle modalità esecutive e sul procedimento di valutazione seguito. Inoltre, al momento della discussione e della successiva deliberazione, il dott. Dario Pardi e il dott. Valentino Bravi si sono allontanati dalla riunione consiliare.

### **2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per TAS dell'Operazione**

In ragione del prevedibile mancato rispetto delle scadenze di cui al Piano 2012-2016 per il rimborso degli importi erogati dalle Banche Finanziatrici previste per l'anno 2016, in data

24 luglio 2015 TAS ha conferito a KPMG Advisory S.p.A. l'incarico di assisterla nella predisposizione del Piano 2016-2020, attestato in data 11 maggio 2016 dal dott. Massimiliano Bonamini di Verona, professionista iscritto nel registro dei revisori contabili in possesso dei requisiti previsti dall'art. 28, lettere a) e b) della Legge Fallimentare.

L'Operazione è volta ad attuare le misure del Piano 2016-2020 e consentire così a TAS, grazie alle risorse di cui all'Aumento di Capitale Gratuito, alla riduzione del proprio indebitamento finanziario, alla rimodulazione del credito residuo nei confronti delle Banche Finanziatrici e della riduzione della partecipazione concessa in pegno alle Banche Finanziatrici stesse, non solo di riequilibrare la propria situazione finanziaria, risanando l'esposizione debitoria, ma anche di superare lo stato di crisi e di attuare una strategia di espansione.

## **2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione**

### **2.4.1 L'Operazione di Investimento**

L'Operazione di Investimento non prevede alcun corrispettivo in quanto **(i)** la cessione da Verde ad Alex di una partecipazione pari al 58,20% del capitale di TASNCH e la cessione da Rosso a GUM di una partecipazione pari al 100% del capitale di Verde sono entrambe espressamente convenute a titolo gratuito, mentre **(ii)** l'impegno irrevocabile di Alex ad effettuare il Versamento in Conto Capitale, l'impegno irrevocabile di TASNCH ad effettuare il Versamento in Conto Futuro Aumento di Capitale Gratuito e la delibera da parte di TAS relativa all'Aumento di Capitale Gratuito non prevedono la corresponsione di alcun corrispettivo.

Resta comunque fermo che qualora TAS non deliberasse l'Aumento di Capitale Gratuito entro un determinato termine dall'esecuzione dell'Operazione, tale versamento si trasformerebbe in un versamento in conto capitale a favore di TAS e verrebbe definitivamente acquisito dalla stessa.

### **2.4.2 L'Operazione di Risanamento**

Fermo quanto indicato nel precedente paragrafo 2.4.1 con riguardo all'assenza di corrispettivo in relazione all'Operazione di Investimento, la documentazione contrattuale relativa all'Operazione di Risanamento prevede, *inter alia*, che:

- (a)** l'acquisto *pro soluto* da parte di TASNCH dalle Banche Finanziatrici di crediti nei confronti di TAS corrispondenti ad una parte dell'indebitamento finanziario, pari a

Euro 20.000.000,00 (venti milioni), avvenga, come meglio specificato al paragrafo 2.1:

- (i) con riferimento ai crediti che verranno ceduti a TASNCH da UniCredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Cassa di Risparmio di Bologna S.p.A. e Banca Popolare di Milano – Soc. Coop. a r.l., a fronte del pagamento, da parte di TANSCH, di un corrispettivo di importo simbolico, pari a Euro 1,00 (uno), oltre ad un importo eventuale, condizionato e differito, a titolo di integrazione prezzo (c.d. “*earn out*”), per un ammontare non superiore al valore nominale dei crediti ceduti da ciascuna di tali Banche Finanziatrici a TASNCH;
- (ii) con riferimento ai crediti che verranno ceduti a TASNCH da Banco Popolare Soc. Coop., a fronte del pagamento, da parte di TANSCH, di un corrispettivo eventuale, condizionato e differito, per un importo pari al valore nominale del credito ceduto a TASNCH; e
- (iii) con riferimento ai crediti che verranno ceduti a TASNCH da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., a fronte del pagamento di un corrispettivo base, eventuale, condizionato e differito di Euro 443.000,00 (quattrocento quarantatremila), pari ad una porzione del valore nominale del credito ceduto a TASNCH, oltre ad un corrispettivo ulteriore, anch’esso eventuale, condizionato e differito, a titolo di integrazione del corrispettivo base di cui sopra (c.d. “*earn out*”), pari alla rimanente porzione del valore nominale del credito ceduto a TASNCH,

fermo restando che gli importi a titolo di integrazione prezzo di cui al punto (i), e la totalità degli importi di cui ai punti (ii) e (iii), saranno corrisposti alle Banche Finanziatrici secondo quanto previsto dalla *Waterfall*;

- (b) (i) la rinuncia di TASNCH, nei confronti di TAS, al credito di Euro 20.000.000,00 (venti milioni), acquistato dalle Banche Finanziatrici, (ii) la rimodulazione dei termini e delle condizioni del rimborso del debito finanziario residuo di TAS nei confronti delle Banche Finanziatrici (pari a Euro 5.000.000,00 (cinque milioni)) e (iii) la stipula dell’Atto Ricognitivo del Pegno avvengano senza la corresponsione di alcun corrispettivo.

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

L'Operazione si qualifica come operazione di maggiore rilevanza in quanto il rapporto tra l'importo di Euro 10.000.000,00 (dieci milioni), oggetto del Versamento in Conto Futuro Aumento di Capitale Gratuito, e la capitalizzazione di TAS, rilevata al 31 marzo 2016 (ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato - nella fattispecie il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016), pari a Euro 17.960.433,07, è superiore al 5%.

Allo stesso modo, il rapporto tra il valore nominale dei crediti di Euro 20.000.000,00 (venti milioni), oggetto di acquisto da parte di TASNCH dalle Banche Finanziatrici e di successiva rinuncia a favore di TAS, e la capitalizzazione di TAS, rilevata al 31 marzo 2016 (ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato - nella fattispecie il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016), pari ad Euro 17.960.433,07, è superiore al 5%.

Come sopra rilevato, essendo TAS qualificabile come "società di minori dimensioni", secondo la definizione di cui all'articolo 3, primo comma, lettera (f) del Regolamento Parti Correlate, TAS si è avvalsa della facoltà, prevista dall'articolo 10, primo comma, del Regolamento Parti Correlate, di applicare all'Operazione la procedura prevista per le operazioni di minore rilevanza.

Pertanto, nonostante l'Operazione sia un'operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, trovano applicazione nel caso di specie le procedure per le operazioni di minore rilevanza previste dal Regolamento Parti Correlate, le quali, tuttavia, non escludono la necessità di pubblicazione del documento informativo.

Sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario, l'Operazione consente a TAS di:

- (a)** iscrivere tra le voci di netto patrimoniale una riserva in conto futuro aumento capitale gratuito, pari a Euro 10.000.000,00 (dieci milioni);
- (b)** diminuire l'indebitamento finanziario verso le Banche Finanziatrici per Euro 20.000.000,00 (venti milioni); e
- (c)** rimodulare le condizioni e i termini del residuo debito di Euro 5.000.000,00 (cinque milioni) verso le Banche Finanziatrici.

Ai sensi dell'Atto Ricognitivo del Pegno è inoltre prevista, *inter alia*, la rinuncia da parte delle Banche Finanziatrici all'estensione automatica del Pegno sulle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale Gratuito.

L'ingresso del nuovo investitore Alex permetterà inoltre a TAS di ottenere le risorse finanziarie per l'attuazione del Piano 2016-2020, che prevede il rilancio del *business* di TAS, e che verrà implementato, tra le altre cose, tramite **(i)** la creazione della cosiddetta "*Digital Factory*", consistente in una struttura mirata alla reingegnerizzazione dei processi produttivi e allo sviluppo di nuovi prodotti e servizi attualmente non in portafoglio, coerentemente con la strategia di sviluppo commerciale del Piano 2016-2020, **(ii)** una crescita nei mercati internazionali con la creazione di *partnership* specifiche, **(iii)** la costituzione di una adeguata struttura commerciale dedicata ai mercati esteri ed **(iv)** un elevato investimento sul potenziale umano e su competenze professionali adeguate alle nuove tecnologie richieste dal mercato.

#### **2.6. Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di TAS e/o di società da questa controllate**

Per effetto dell'Operazione non sono previste modifiche e/o variazioni ai compensi spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione di TAS e/o delle società da quest'ultima controllate.

#### **2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari di TAS detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti di TAS eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie**

Salvo quanto specificato al paragrafo 2.2 in relazione al dott. Dario Pardi e al dott. Valentino Bravi, l'Operazione non genera, direttamente o indirettamente, alcun interesse in capo ad alcun componente degli organi di amministrazione e controllo né ad alcun dirigente di TAS.

Alla data odierna, nessun componente degli organi di amministrazione e controllo di TAS detiene strumenti finanziari, mentre alcuni dirigenti di TAS, non qualificabili come parti correlate rispetto all'Operazione, risultano detenere un numero complessivo di n. 29.831 azioni ordinarie di TAS, come espressamente indicato nella apposita sezione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2015.

#### **2.8. Conduzione e partecipazione alle trattative - Procedure di approvazione dell'Operazione**

Le trattative relative all'Operazione sono state condotte dal presidente del consiglio di amministrazione di TAS, dott. Dario Pardi, dall'amministratore delegato, dott. Valentino Bravi, e dal direttore amministrativo e finanza, rag. Paolo Colavecchio.

Il Comitato per le operazioni con parti correlate (il “**Comitato Parti Correlate**”), chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, ai sensi della Procedura Parti Correlate, è stato prontamente informato e coinvolto nelle trattative dell’Operazione nella persona della dott.ssa Roberta Viglione, amministratore indipendente e coordinatore del Comitato Parti Correlate.

In data 23 marzo 2016 il Comitato Parti Correlate ha individuato, all’esito di un approfondito processo di valutazione, l’avv. Luigi Colombo dello studio Orrick, Herrington & Sutcliffe quale esperto relativo all’Operazione (l’“**Esperto**”). In data 31 marzo 2016 TAS ha conferito all’Esperto l’incarico di assistenza e consulenza legale in relazione alle attività del Comitato Parti Correlate relative all’Operazione.

L’Esperto, che si avvale di un *team* da quest’ultimo coordinato, ha dichiarato la propria indipendenza e l’assenza di relazioni economiche patrimoniali o finanziarie con TAS, i soggetti che controllano, che sono controllati da o sottoposti a comune controllo di TAS e i relativi amministratori, nonché con gli amministratori di soggetti che controllano, che sono controllati da o sottoposti a comune controllo di TAS.

Il Comitato Parti Correlate ha discusso gli aspetti relativi all’Operazione nelle sedute del 24 giugno 2015, 24 settembre 2015, 6 ottobre 2015, 6 novembre 2015, 29 gennaio 2016, 19 febbraio 2016, 25 febbraio 2016, 11 marzo 2016, 23 marzo 2016 e 5 maggio 2016.

Si segnala, in particolare, che nelle sedute del 24 giugno 2015 e 6 ottobre 2015 il Comitato Parti Correlate ha approvato, quali operazioni con parti correlate di minore rilevanza, rispettivamente, l’accordo di riservatezza tra TAS e Alex e l’accordo di riservatezza tra TAS e TASNCH.

In data 29 aprile 2016 il consiglio di amministrazione di TAS ha approvato il Piano 2016-2020.

Nella relazione datata 4 maggio 2016 e indirizzata al Comitato Parti Correlate (allegata alla delibera del Comitato Parti Correlate approvata in data 5 maggio 2016, come di seguito meglio precisato), l’Esperto ha dichiarato che *“(i) appare attuale e concreto l’interesse della Società [i.e. TAS] al compimento dell’Operazione che si palesa conveniente e condotta a condizioni sostanzialmente corrette e che (ii) l’Operazione appare conveniente per la Società in quanto consolida il riferimento della struttura della catena proprietaria agli attuali Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, allineandone gli interessi a quelli di tutta la compagine azionaria*

*in modo molto stretto e diretto anche attraverso il coinvolgimento finanziario descritto sopra che consente di mantenere e consolidare le prospettive di continuità aziendale”.*

Con la citata delibera del 5 maggio 2016 (allegata al presente Documento Informativo all'**Allegato 1**) il Comitato Parti Correlate ha espresso “*parere favorevole sull’interesse della Società [i.e. TAS] al compimento dell’Operazione stessa, sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni nonché sul rispetto dei principi di correttezza sostanziale e procedurale in relazione alla stessa*”, in conformità a quanto previsto dalla Procedura Parti Correlate e dal Regolamento Parti Correlate.

In data 9 maggio 2016 si è tenuto il consiglio di amministrazione di TAS per l’approvazione del compimento dell’Operazione. Il dott. Dario Pardi e il dott. Valentino Bravi hanno provveduto, ai sensi della Procedura Parti Correlate, a informare il consiglio in merito al loro rispettivo interesse al compimento dell’Operazione, sulla natura della rispettiva correlazione, sulle condizioni applicate, sulle modalità esecutive e sul procedimento di valutazione seguito. Inoltre, al momento della discussione e della successiva deliberazione, il dott. Dario Pardi e il dott. Valentino Bravi si sono allontanati dalla riunione consiliare. Il consiglio, successivamente, preso atto del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, ha approvato il compimento dell’Operazione con voto favorevole di tutti gli amministratori presenti al momento della deliberazione, ossia gli amministratori indipendenti, Sig.ri Enrico Pazzali, Luca Aldo Giovanni Di Giacomo, Giovanni Damiani, Giancarlo Maria Albini e Roberta Viglione.

## **2.9. Eventuale cumulo di operazioni ai sensi dell’articolo 5, comma 2, del Regolamento Parti Correlate**

Non applicabile.

\* \* \*

### Allegati:

- 1) Delibera del Comitato Parti Correlate.

Documento interno

**Verbale della riunione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate del 5 maggio 2016**

L'anno 2016, il giorno 5 del mese di maggio, alle ore 9:30, presso gli uffici di TAS S.p.A. (di seguito anche la "Società") in Milano, Viale Famagosta 75, si è riunito il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate avente ad oggetto:

- 1) Operazione di maggiore rilevanza rappresentata dalla sottoscrizione dell'accordo ex art. 67, comma III, lettera D della legge Fallimentare con le Banche finanziatrici di TAS nel contesto degli accordi fra TASNCH Holding S.p.A., attuale controllante di TAS S.p.A. ed altre Società con le banche finanziatrici.

Sono presenti:

Roberta Viglione, Coordinatore del Comitato - telefonicamente  
Enrico Pazzali, membro del Comitato - telefonicamente  
Giancarlo Maria Albini, membro del Comitato - telefonicamente

nonché

Antonio Mele, Sindaco effettivo  
Simonetta Bissoli, Sindaco Effettivo - telefonicamente

Sono altresì presenti il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Paolo Colavecchio e, in collegamento telefonico, il Direttore dell'ufficio legale della Società Cristiana Mazzenga.

Funge da segretario verbalizzante Paolo Colavecchio.

Il Coordinatore inizia la trattazione del primo e unico punto in discussione "Operazione di maggiore rilevanza rappresentata dalla sottoscrizione dell'accordo ex art. 67, comma III, lettera D della legge Fallimentare con le Banche finanziatrici di TAS nel contesto degli accordi fra TASNCH Holding S.p.A., attuale controllante di TAS S.p.A. ed altre Società con le banche finanziatrici (di seguito l'"Operazione")".

E' invitato a partecipare altresì, con il consenso dei presenti, l'avv. Luigi Colombo dello studio Orrick, Herrington & Sutcliffe, in qualità di esperto indipendente nominato dal Comitato per la Operazione (l'"Esperto Indipendente").

Il Coordinatore passa la parola all'avv. Colombo il quale espone sinteticamente il contenuto della sua relazione che è stata fatta pervenire precedentemente ai partecipanti alla riunione unitamente alla versione corrente dell'accordo ex art. 67 comma III, lettera D della legge Fallimentare.

I membri del Comitato, terminata l'esposizione dell'avv. Colombo, chiedono e ricevono esaustivi chiarimenti e delucidazioni sulla relazione.

I membri del Comitato, come anche già discusso nei precedenti consigli di amministrazione, prendono atto che sono stati rispettati i presidi di natura formale e procedurale previsti dalla procedura per operazioni con parti correlate in relazione all'Operazione; inoltre, essi convengono di raccomandare al Consiglio di Amministrazione di seguire con particolare attenzione l'eventuale allineamento alle disposizioni del codice di autodisciplina delle società quotate che siano opportune all'esito della esecuzione della Operazione anche con riferimento all'art. 2.C.3 del medesimo codice.

All'esito di approfondita discussione:

- Il Comitato prende atto della Relazione dell'Esperto Indipendente (che viene allegata al presente verbale e che verrà conservata agli atti della Società), ne condivide l'impostazione e le considerazioni formulate ritenendo l'Operazione conveniente per la Società e gestita in modo proceduralmente conforme alle disposizioni regolamentari anche di emanazione



Documento interno

aziendale; il Comitato esprime, pertanto, parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione stessa, sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni nonché sul rispetto dei principi di correttezza sostanziale e procedurale in relazione alla stessa.

- Il Coordinatore del Comitato, o un suo delegato, riferirà quindi al Consiglio di Amministrazione la raccomandazione in base alla quale nessun elemento ostativo si frappone alla realizzazione dell'Operazione.

La riunione termina alle ore 9:50.

**Il Comitato per le operazioni con Parti Correlate**

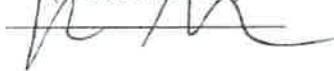
*Roberta Viglione*  
**Coordinatore del Comitato**  
(in teleconferenza)



**Il Segretario Verbalizzante**  
Paolo Colavecchio



*Giancarlo Maria Albini*  
**membro del Comitato**  
(in teleconferenza)



*Enrico Pazzali*  
**membro del Comitato**  
(in teleconferenza)





ORRICK, HERRINGTON & SUTCLIFFE  
(EUROPE) LLP  
CORSO MATTEOTTI, 10  
20121 MILANO, ITALIA  
TEL +39 02 45 41 3800  
FAX +39 02 45 41 3801

REA MILANO: 2053639

PIAZZA DELLA CROCE ROSSA, 2  
00161 ROMA, ITALIA  
TEL +39 06 45 21 3900  
FAX +39 06 68 19 2393

REA ROMA: 1429063

P. IVA E C.F.: 08857660966

Milano, 4 maggio 2016

Spettabile  
**TAS S.p.A.**  
Via Benedetto Croce n. 6

Roma

alla c.a. Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Oggetto: **Relazione relativa all'attività del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate con riferimento alla operazione di maggiore rilevanza ex art. 67, comma III, lettera D della legge Fallimentare in corso di negoziazione con le Banche finanziatrici di TAS nonché fra TASNCH Holding S.p.A., attuale controllante di TAS S.p.A. ed altre Società.**

Egregi Signori,

il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il "Comitato") è chiamato a esprimere al Consiglio di Amministrazione il proprio parere nei termini e con i limiti fissati dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 maggio 2010 e della procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società.

L'Operazione all'attenzione del Comitato consiste nella progettata ristrutturazione del debito in essere con le Banche finanziatrici in virtù dell'accordo del 27 giugno 2012, sulla base di un accordo in esecuzione di un piano di risanamento ex art. 67, comma III, lettera D) della Legge Fallimentare, assistita da determinati interventi di natura finanziaria contestualizzati nell'ambito di una modifica nella catena di controllo a monte dell'azionista di riferimento TASNCH Holding S.p.A. che controlla la Società con una partecipazione al capitale sociale dell'87,55% (congiuntamente tutti gli intervenuti l'"Operazione").

La qualificazione dell'Operazione e la ragioni per le quali viene sottoposta al Comitato sono descritte in vari documenti dei quali il Comitato ha notizia, particolarmente:



ORRICK

- nella bozza di Accordo in esecuzione di un piano di risanamento ex art. 67, comma terzo, lettera D) della legge fallimentare tra TAS S.p.A., da un lato e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Milano Soc. Coop. A r.l., Cassa di Risparmio di Bologna S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banca IMI S.p.A (le “Banche Finanziatrici” e l’ “Accordo TAS-Banche Finanziatrici”)
- nella bozza di *“Proposta di accordo quadro nell’ambito di un’operazione di ristrutturazione dell’indebitamento e rafforzamento patrimoniale di TAS S.p.A.”* predisposta da Alex s.r.l. e Gum International s.r.l. e indirizzata alle “Banche Finanziatrici”, nonché ai soggetti coinvolti nel processo di ristrutturazione: Tasnch Holding S.p.A. Audley European Opportunities Master Fund, Verde s.à.r.l. e Rosso s.à.r.l.(l’ “Accordo Investitori-Banche Finanziatrici”). In data 28 aprile 2016 la Società ha ricevuto le *comfort letter* sottoscritte da tutte le Banche creditrici con cui le stesse hanno confermato che i proprio organi deliberanti hanno approvato l’operazione. La Delibera è stata subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive fra cui l’asseverazione del piano 2016-2020 ex art. 67, comma III, lettera d, del R.D. 267/1942 (la “Legge Fallimentare”), il raggiungimento e la finalizzazione dell’accordo definitivo sui testi contrattuali e sulla documentazione ancillare, in corso di avanzata negoziazione con le Banche finanziatrici, e l’emissione da parte di Consob di un provvedimento d’esenzione da OPA secondo quanto previsto dal Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/98).
- nella lettera 2 aprile 2016 indirizzata dallo Studio Legale Criscuoli Dagnino e Associati a Consob, Audley Capital Management Limited, GUM International s.r.l., Rosso S.à.r.l., TASNCH Holding S.p.A. e Verde s.à.r.l. avente ad oggetto *“Acquisizione di TAS S.p.A. a titolo gratuito nell’ambito di un’operazione di ristrutturazione dell’indebitamento e rafforzamento patrimoniale – richiesta di conferma per conto di Dario Pardi, Valentino Bravi, Alex s.r.l., GUM International s.r.l., e nel comune interesse di Rosso S.à.r.l., Verde S.à.r.l., Audley Capital Management Limited, Audley European Opportunities Master Fund Limited, TASNCH Holding S.p.A. e le attuali Banche finanziatrici di TAS S.p.A. in merito alla non ricorrenza dell’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto azioni ordinarie TAS S.p.A.”*



O R R I C K

Sulla base delle informazioni acquisite il Comitato è quindi chiamato a valutare, con riferimento all'accordo ex art. 67 Legge Fallimentare, la sussistenza degli elementi contemplati dall'art. 8, comma 1 del Regolamento Consob approvato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 s.m.i. nonché dall'art. 14 del medesimo regolamento, essendo la Società soggetta a direzione e coordinamento da parte dell'Azionista TASNCH Holding S.p.A. e dall'art. 7 della vigente Procedura per le operazioni con Parti Correlate.

La prima considerazione da farsi è che la Società ha, alla data odierna, un indebitamento finanziario complessivo nei confronti delle Banche Finanziatrici di euro venticinquemilioni/00, dei quali euro quindicimilioni/00 in scadenza al 31 dicembre 2016 ed euro diecimilioni/00 in scadenza al 31 dicembre 2020, secondo quanto previsto dall'accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182-bis della Legge Fallimentare stipulato il 27 giugno 2012.

L'andamento della Società mette in condizione di ragionevolmente temere l'impossibilità di onorare il pagamento previsto per la prima scadenza del 31 dicembre 2016, evento che si aggiunge, quale ulteriore elemento di criticità, al mancato rispetto dei covenant previsti nell'accordo sopra citato del 27 giugno 2012 con le Banche Finanziatrici.

L'intervento sostanziale sulla catena proprietaria a monte di TAS verrà effettuato dal Presidente Dario Pardi e dall'Amministratore Delegato Valentino Bravi i quali faranno indirettamente il loro ingresso nella compagine sociale di TAS, tramite GUM International S.r.l. ("GUM"), Società detenuta per il 51% da Pardi e/o suoi familiari e per il 49% da Bravi e/o suoi familiari.

GUM acquisterà a titolo gratuito da Rosso S.à.r.l. ("Rosso") il 100% delle azioni della Società Verde S.à.r.l. ("Verde") che detiene attualmente il 100% della Società TASNCH Holding S.p.A. ("TASNCHA").

GUM cederà il 58,2% delle azioni di TASNCH a titolo gratuito alla Società Alex S.r.l. ("Alex") detenuta per il 30% da GUM e per il rimanente 70% da rilevanti Investitori italiani non correlati a Pardi e/o Bravi.

La sopra descritta articolata sequenza di operazioni societarie che toccheranno le entità giuridiche a monte della catena di controllo di TAS, si inserisce nell'ambito di una operazione di *Management By Out* che condurrà alla ripatrimonializzazione di TAS in quanto quest'ultima riceverà dall'azionista TASNCH, la quale avrà a sua volta ricevuto un corrispondente importo da parte di Alex, un versamento di euro diecimilioni/00 in conto futuro aumento di capitale gratuito, senza diritto di ripetizione.



ORRICK

E' precisato nell'accordo ex art. 67 Legge Fallimentare, in corso di negoziazione, che il versamento verrà effettuato al fine di dotare TAS delle risorse necessarie a realizzare gli investimenti in CAPEX indispensabili al conseguimento degli obiettivi del Piano 2016-2020, con la precisazione che, nel caso in cui TAS non deliberi un aumento gratuito di capitale sociale a vantaggio di tutti i propri Soci da liberarsi mediante l'utilizzo integrale del versamento in conto futuro aumento di capitale gratuito, ovvero allo stesso non venga data esecuzione entro un determinato termine, il versamento di cui sopra si trasformerà automaticamente in versamento in conto capitale a favore di TAS, sempre per l'intero importo di euro diecimilioni/00.

Rimane inoltre fermo che TAS non avrà alcun obbligo di convocare l'Assemblea avente all'ordine del giorno l'aumento di capitale gratuito, salva espressa richiesta scritta in tal senso da parte di TASNCH.

Ai fini delle valutazioni che competono al Comitato, in entrambe le ipotesi sopra menzionate si otterrebbe il risultato di un rafforzamento patrimoniale di TAS.

E' previsto dagli accordi che TASNCH acquisti pro soluto dalle Banche Finanziatrici crediti nei confronti della Società corrispondenti a parte dell'indebitamento finanziario, nella misura di euro ventimilioni/00 e, successivamente all'acquisto, rinunci senza corrispettivo al credito nei confronti della Società, realizzandone in tal modo l'esdebitamento per il relativo importo.

Sulla base dell'Accordo TAS-Banche Finanziatrici, queste accetteranno, integrandosi le condizioni contrattualmente previste, di rideterminare e rimodulare i termini e le condizioni del residuo credito nei confronti della Società, dell'importo di euro cinquemilioni/00, che dovrà essere rimborsato alle Banche Finanziatrici entro il 31 dicembre 2020.

Complessivamente considerato l'effetto combinato delle due operazioni, a livello di interventi patrimoniale e finanziario, sin qui analizzate, la Società otterrebbe dalla loro realizzazione molteplici vantaggi costituiti da:

- allontanamento del rischio costituito dall'impossibilità di restituzione alle Banche Finanziatrici della rata scadente il 31 dicembre 2016, considerata di alta probabilità;
- eliminazione del rischio costituito dal possibile esercizio da parte delle Banche Finanziatrici della facoltà loro concessa dall'Accordo del 27 giugno 2012 di far valere il mancato rispetto dei covenant con l'effetto di rendere immediatamente esigibile la restituzione del finanziamento di euro venticinquemilioni/00;



ORRICK

- irrobustimento della struttura patrimoniale mediante l'acquisizione del versamento in conto capitale, che sarebbe garantita in ogni possibile eventualità.
- esdebitazione di ammontare consistente
- rimodulazione del residuo debito in termini tali da consentire il pieno svolgimento del Piano Industriale 2016 – 2020 beneficiandone degli attesi risultati positivi.

L'ulteriore aspetto da considerare è che, all'esito dell'operazione societaria riassunta nella presente nota e dettagliatamente descritta nei documenti esaminati:

- a. il Dott. Dario Pardi è parte correlata di TAS in quanto riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e al contempo:
  - detiene, attraverso GUM Consulting (Società nella quale il Dott. Dario Pardi detiene il 52% delle quote e ciascuno dei figli di quest'ultimo il 16% delle quote), il 51% delle quote di GUM. Inoltre lo statuto di GUM conferisce a GUM Consulting, anche ai sensi dell'art. 2468, comma III c.c., il diritto di nominare due dei tre membri del Consiglio di Amministrazione;
  - detiene attraverso GUM il 30% delle quote di Alex. Inoltre lo statuto di Alex conferisce a GUM, il potere di nominare, a seconda dei casi, due dei tre membri del Consiglio di Amministrazione oppure tre dei cinque membri dello stesso.
- b. Il Dott. Valentino Bravi è parte correlata di TAS in quanto riveste la carica di Amministratore Delegato della Società e al contempo detiene, attraverso Bravi Consulting (Società nella quale il dott. Valentino Bravi detiene il 34% delle quote e il coniuge il 66% delle quote) e, congiuntamente ai proprio figli, il 49% delle quote di GUM (precisamente Bravi Consulting detiene il 9% delle quote di GUM mentre i due figli del Dott. Bravi ne detengono ciascuno il 20%). Inoltre lo statuto di GUM conferisce a Bravi Consulting, ai sensi dell'art. 2468, comma III c.c. il diritto di nominare uno dei tre membri del Consiglio di Amministrazione.
- c. TASNCH è parte correlata di TAS, non solo in quanto ne detiene l'87,557% delle azioni ordinarie, ma anche con riferimento all'operazione di risanamento finanziario.



ORRICK

Va rilevato che, secondo quanto dichiarato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123 bis TUF *“L’Emittente è soggetto ad attività di direzione e coordinamento di TASNCH Holding S.p.A. ai sensi dell’art. 2497 e seguenti del c.c.”*, con la precisazione che *“il capitale sociale di TASNCH è interamente detenuto da Verde S.à.r.l. a sua volta interamente controllata da Rosso S.à.r.l. di cui il fondo Audley European Opportunities Master Fund Limited, gestito da Audley Capital Management Limited, detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale”*.

Alla conclusione dell'operazione presentata nella documentazione esaminata si realizzerà l'effetto che la Società esercente su TAS direzione e coordinamento sarà a sua volta controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione di TAS Dott. Dario Pardi, e vedrà il cointeresse dell'Amministratore Delegato Dott. Valentino Bravi in virtù delle loro posizioni all'interno delle società costituenti la catena di controllo societario.

Sulla base di quanto riferito, dal punto di vista formale appare seguita la corretta procedura informativa mediante la messa a disposizione del Comitato di esauriente documentazione e l'impegno sia del Presidente che dell'Amministratore Delegato a mantenere gli appropriati comportamenti proceduralmente previsti in sede di assunzione delle deliberazioni da parte del Consiglio di Amministrazione.

Non appare rientrare tra i compiti del Comitato l'esame del merito degli accordi che disciplineranno le poste economiche per i passaggi di pacchetti di partecipazioni tra i soggetti facenti parte della catena di controllo e pertanto può limitarsi a prendere atto che la parte dell'operazione che ha influenza sulla situazione economico-finanziaria dell'azienda dispiega conseguenze positive, come visto sopra.

Per quanto riguarda l'osservanza del disposto di cui all'art. 14 del Regolamento Consob n. 17221, non sussiste l'evidenza di motivi per ritenere che l'attività di direzione e coordinamento attualmente esercitata da TASNCH abbia influenza sull'operazione, dal momento che TASNCH si pone quale anello finale della catena di ristrutturazione societaria a monte della stessa, e quindi quale soggetto passivo dell'intervento, all'interno del quale acquisisce un ruolo attivo nel momento in cui realizza un intervento teso a patrimonializzare ed esdebitare TAS, evidenziando così un aspetto di importante convenienza per TAS dell'operazione.

Riassuntivamente, con riferimento alle disposizioni di cui alla Delibera Consob n. 17221:

- quanto all'art. 8 appare attuale e concreto l'interesse della Società al compimento dell'Operazione che si palesa conveniente e condotta a condizioni sostanzialmente corrette;



O R R I C K

- quanto all'art. 14 l'Operazione appare conveniente per la Società in quanto consolida il riferimento della struttura della catena proprietaria agli attuali Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, allineandone gli interessi a quelli di tutta la compagine azionaria in modo molto stretto e diretto anche attraverso il coinvolgimento finanziario descritto sopra che consente di mantenere e consolidare le prospettive di continuità aziendale.

In conclusione, si sottopongono al Comitato tutte le considerazioni sopra riferite affinché lo stesso sia in grado di valutare positivamente la correttezza sia formale che sostanziale della prospettata operazione e possa raccomandarne l'approvazione, per la parte di sua competenza, al Consiglio di Amministrazione.

Si rimane a disposizione per ogni approfondimento precisandosi da parte del sottoscritto, in qualità di esperto indipendente, di non intrattenere relazioni economiche patrimoniali e finanziarie né con la Società Emittente né con i soggetti che controllano l'emittente, le Società controllate dall'Emittente o soggette a comune controllo con quest'ultima né con gli Amministratori dell'Emittente o di Società che controllano l'Emittente o di soggetti che controllano l'Emittente o di Società controllate dall'Emittente o soggette a comune controllo con quest'ultima.

Cordiali saluti.

Avv. Luigi Colombo