

Relazione degli amministratori sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015

Ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e dell'art. 74 del Regolamento adottato con Delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

All'Assemblea Straordinaria degli azionisti convocata per il 31 maggio e 1 giugno 2016

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito www.tasgroup.it nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it.

Tas SpA
Sede Amministrativa
Via della Cooperazione 21
40129 Bologna
T [+39] 051 458011
F [+39] 051 4580248
www.tasgroup.it

Tas SpA
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

INDICE

	Pag.
1. Organi Sociali	3
2. Premessa	4
3. Situazione patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2015	7
3.1. Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prospettive per l'anno in corso	14
4. Situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2015	15
5. Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite	17
6. Iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale - Prevedibili effetti sull'andamento gestionale dell'emittente derivanti dall'attuazione del piano 2016 - 2020	17

1. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017

Dario Pardi		Presidente
Valentino Bravi		Amministratore Delegato
Riccardo Pavoncelli	7	Amministratore non esecutivo
Andr�e Bazile Suzan	1	Amministratore indep. non esecutivo
Roberta Viglione	2,3	Amministratore indep. non esecutivo
Giancarlo Maria Albini	2,3	Amministratore indep. non esecutivo
Giovanni Damiani	1	Amministratore indep. non esecutivo
Luca Di Giacomo	2	Amministratore indep. non esecutivo
Giorgio Papa	5	Amministratore indep. non esecutivo
Enrico Pazzali	1,3,6	Amministratore indep. non esecutivo

Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2016

Sindaci Effettivi

Carlo Ticozzi Valerio	Presidente
Simonetta Bissoli	
Antonio Mele	

Sindaci Supplenti

Raffaella Farina
Adolfo Cucinella

Societ  di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Capitale sociale	€ 14.330.645,50 ⁴	Interamente sottoscritto e versato
n. azioni	41.768.449	

¹ Membro del Comitato per la Remunerazione

² Membro del Comitato per Controllo e Rischi

³ Membro del Comitato Parti Correlate

⁴ In data 29 aprile 2015 l'Assemblea dei Soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale da Euro 21.919.574,97 a Euro 14.330.645,50.

⁵ In data 6 ottobre 2015 il consigliere dott. Giorgio Papa ha presentato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere e, conseguentemente, membro del Comitato Operazioni Parti Correlate e Presidente del Comitato Remunerazione e Nomine di TAS S.p.A.

⁶ Nominato consigliere per cooptazione e Presidente del Comitato per la Remunerazione e membro del Comitato Parti Correlate in data 8 gennaio 2016 dal Consiglio di Amministrazione.

⁷ In data 9 marzo 2016 il consigliere dott. Riccardo Pavoncelli ha presentato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere.

2. PREMESSA

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Società Vi ha convocato in Assemblea Straordinaria per deliberare in merito ai provvedimenti di cui all'art. 2446 cod. civ. pur nella consapevolezza che le condizioni ivi previste alla luce delle proposte descritte nella presente relazione, si ritiene possano essere superate nel corso dell'Esercizio.

La presente relazione illustrativa (di seguito la "Relazione") è stata redatta ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. ed ai sensi dell'art. 74 del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (in seguito, il "**Regolamento Emittenti**"), e riporta le informazioni richieste dall'art. 2446 c.c. nonché dall'Allegato 3A – Schema 5 del Regolamento Emittenti ed ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. (in seguito, "**TAS**" o la "**Società**" o la "**Capogruppo**") al 31 dicembre 2015, nonché gli eventuali provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite risultanti da tale situazione patrimoniale.

La presente Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, ai sensi e per gli effetti dell'art. 74 del Regolamento Emittenti, a partire dal 9 maggio 2016 presso la sede legale della Società, sul sito internet della Società www.tasgroup.it, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it e contestualmente trasmessa a Consob. E' inoltre da leggersi congiuntamente alla relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno in parte ordinaria redatta in ottemperanza all'art. 125-ter del D.L.gs. 58/98 (di seguito il "**TUF**") e all'art. 84-ter del Regolamento Emittenti, pubblicata in data 30 aprile 2016 in conformità a quanto previsto nella normativa vigente.

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La Società ha predisposto la presente situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2015 in conformità agli International Financial Reporting Standards – IFRS adottati dall'Unione Europea.

Cambiamento di principi contabili cambiamento di stima e riclassifiche

Non sono intervenuti cambiamenti di principi contabili rispetto a quelli utilizzati nella predisposizione dei dati comparativi al 31 dicembre 2014. Non sono intervenute modifiche nella logica di riclassificazione dei dati contabili.

I dati contabili e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2015 riportati nella presente Relazione sono desunti dal Progetto di Bilancio d'Esercizio di TAS, ed in particolare nella Sezione "Bilancio TAS S.p.A." e nel paragrafo "Relazione sulla gestione" del documento "Bilancio Consolidato e d'Esercizio al 31 dicembre 2015", contenente il progetto di bilancio separato e il bilancio consolidato di TAS S.p.A. al 31 dicembre 2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 aprile 2016 e pubblicato sul sito internet alla pagine <http://www.tasgroup.it/investors/documenti> ("**Progetto di Bilancio 2015**").

A tale Progetto di Bilancio 2015 gli Amministratori fanno espresso riferimento per maggiori dettagli in merito alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria riportata nella presente Relazione, alle motivazioni delle perdite consuntivate nell'esercizio 2015 e nei precedenti, ed agli eventi di rilievo successivi alla conclusione dell'esercizio.

La situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società contenuta nel Progetto di Bilancio 2015 è soggetta a revisione contabile; a tal riguardo si precisa che la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha

rilasciato la propria relazione di certificazione e che la stessa è stata pubblicata sul sito <http://www.tasgroup.it/investors/documenti> nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo www.1info.it.

* * *

In data 29 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione di TAS ha approvato il Progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015. In tale sede il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della situazione contabile della Società dalla quale risulta un patrimonio netto, alla data del 31 dicembre 2015, come dettagliato nella tabella seguente:

(valori in euro) 31 dicembre 2015	Importo
Capitale Sociale	14.330.645,50
Riserva da valutazione IAS 19	(256.638,84)
Utili / (Perdite) del periodo	(6.488.941,39)
Totale patrimonio netto al 31/12/2015	7.585.065,27

Poiché il patrimonio netto di Euro **7.585.065,27** risulta inferiore ai due terzi del capitale sociale, tale situazione ha determinato la fattispecie prevista dall'art. 2446 cod. civ. e, conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione della Società, con avviso pubblicato il 30 aprile 2016, ha deliberato di convocare l'Assemblea straordinaria degli azionisti per i provvedimenti di cui a tale articolo.

Nel rimandare al Progetto di Bilancio per ogni approfondimento e per maggiori dettagli, nella presente Relazione si evidenzia che TAS già a partire da ottobre 2015, ha avviato un processo di negoziazione dell'accordo di ristrutturazione del 27 giugno 2012 finalizzato alla sottoscrizione di un accordo ex art. 67 L.F. basato su un piano industriale per il periodo 2016-2020 ("**Piano Industriale 2016-2020**") e una manovra finanziaria a sostegno dello stesso ("**Manovra Finanziaria**") che riflettono le operazioni straordinarie in corso fra i soggetti aderenti al Patto Parasociale afferente azioni TAS meglio descritto nei comunicati al mercato del 7 aprile 2015, 31 luglio 2015, 30 dicembre 2015 e 24 marzo 2016 cui si rinvia per maggiori dettagli e definito nel successivo paragrafo 5 (di seguito l' "Operazione Straordinaria").

Il Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto dell'Operazione Straordinaria ha, quindi, deciso di approvare il bilancio al 31 dicembre 2015 secondo i principi e criteri propri di un'impresa in funzionamento e nel presupposto della continuità aziendale assumendo l'implementazione del Piano Industriale 2016-2020, che, quanto alla componente patrimoniale e finanziaria, prevede una rilevante esdebitazione della Società e un rafforzamento patrimoniale in misura sufficiente a rimuovere la situazione ex art. 2446 c.c. sopra esposta e a dotare la Società di un adeguato ammontare di patrimonio netto e di adeguate risorse finanziarie per lo sviluppo. Tale valutazione da parte del consiglio di amministrazione ha tenuto conto della circostanza che le trattative con le banche creditrici parti dell'Accordo di Ristrutturazione del 27 giugno 2012 ("**Banche Creditrici**") e con il socio di maggioranza con riferimento all'implementazione dell'esdebitazione e al rafforzamento patrimoniale della Società sono in fase di avanzata negoziazione, l'Operazione è stata deliberata dalle Banche Creditrici ed è in corso la finalizzazione della documentazione contrattuale, nonché l'attestazione del Piano Industriale 2016-2020 ex art. 67, terzo comma, lettera d), del R.D. 267/1942 (la "Legge Fallimentare") da parte dell'Esperto nominato dalla Società come definito nel successivo paragrafo 5. In particolare, è previsto che tale dotazione di patrimonio venga effettuata dal socio di controllo di TAS in forma di contributo in conto futuro aumento di capitale gratuito senza ricorrere quindi a oneri a carico degli azionisti di minoranza. Si rammenta inoltre che, in data 28 aprile 2016, la Società ha ricevuto le *comfort letter* firmate da parte di tutte le Banche Creditrici con cui comunicano di aver approvato l'Operazione. Si rinvia al comunicato del 29 aprile 2016 per ulteriori dettagli.

Si segnala, peraltro, che l'art. 2446, comma 2, cod. civ., prevede l'obbligo di riduzione del capitale sociale in proporzione alle perdite accertate solo in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio successivo rispetto a quello in cui il capitale sociale risulta essere diminuito di oltre un terzo. A tale proposito il consiglio di Amministrazione evidenzia che il superamento delle soglie indicate ex art. 2446 cod. civ. in conseguenza della perdita sopra descritta si è verificato per la prima volta nel 2015 avendo la Società proceduto a coprire la perdita maturata al 31 dicembre 2014 con i provvedimenti adottati nella assemblea del 29 aprile 2015. Si ricorda pertanto che l'assemblea ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. può deliberare di rinviare la decisione al prossimo esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione non ritiene, quindi, che esistano le condizioni per proporre all'Assemblea dei soci la riduzione del capitale sociale.

3. SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2015

Situazione patrimoniale-finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni immateriali	20.469	21.926
- Goodwill	15.393	15.393
- Altre immobilizzazioni immateriali	5.076	6.534
Immobilizzazioni materiali	548	643
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	10.391	10.813
Crediti finanziari immobilizzati	428	432
Altri crediti	65	74
Totale attivo non corrente	31.902	33.888
Rimanenze nette	2.586	2.233
Crediti commerciali	22.093	27.089
(di cui verso correlate)	322	1.177
(di cui ratei e risconti commerciali)	4.585	5.760
Altri crediti	209	420
Crediti per imposte correnti sul reddito	184	144
Crediti finanziari	21	71
(di cui verso correlate)	-	50
Disponibilità liquide	2.080	4.399
Totale attività correnti	27.173	34.356
TOTALE ATTIVO	59.075	68.244
Capitale sociale	14.331	21.920
Riserva da sovrapprezzo	-	13.666
Altre riserve	(257)	68.224
Utili/Perdite degli esercizi precedenti	-	(86.478)
Utili/Perdite dell'esercizio	(6.489)	(3.517)
Patrimonio netto	7.585	13.815
Fondo trattamento di fine rapporto	4.025	4.996
Fondi per rischi ed oneri	426	408
Debiti finanziari	-	20.481
Totale passivo non corrente	4.451	25.884
Debiti commerciali	18.677	21.281
(di cui verso correlate)	782	519
(di cui ratei e risconti commerciali)	7.075	8.363
Altri debiti	6.683	7.239
Debiti finanziari	21.678	25
(di cui verso correlate)	26	16
(di cui ratei e risconti finanziari)	5	5
Totale passivo corrente	47.039	28.545
TOTALE PASSIVO	59.075	68.244

Conto Economico	31.12.2015	31.12.2014
Ricavi	42.725	38.107
<i>(di cui verso correlate)</i>	457	553
Lavori in corso	353	(369)
Altri ricavi	402	779
<i>(di cui verso correlate)</i>	200	141
Totale ricavi	43.480	38.516
Materie prime di consumo e merci	(5.400)	(1.390)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(18)	-
Costi del personale	(20.830)	(20.445)
Costi per servizi	(11.104)	(10.477)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(265)	(13)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(1.280)	(978)
Altri costi	(3.726)	(2.960)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(1.813)	(1.024)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(1)	(6)
Totale costi	(41.060)	(35.272)
Ammortamenti	(5.824)	(5.010)
Svalutazioni	(1.775)	(440)
Ripristini di valore	-	1.500
Risultato Operativo	(5.178)	(706)
Proventi finanziari	9	433
<i>(di cui verso correlate)</i>	-	410
Oneri finanziari	(1.320)	(1.282)
Risultato della gestione finanziaria	(1.311)	(849)
Risultato ante imposte	(6.489)	(1.555)
Imposte	-	(1.962)
Risultato delle attività continuative	(6.489)	(3.517)
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato dell'esercizio	(6.489)	(3.517)
Risultato per azione		
-base	(0,16)	(0,08)
-diluita	(0,16)	(0,08)

Conto economico complessivo	31.12.2015	31.12.2014
Risultato netto di competenza della Società (A)	(6.489)	(3.517)
Altri utili / (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) d'esercizio:		
Utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	259	(280)
Effetto fiscale	-	-
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdite) dell'esercizio (B)	259	(280)
Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)	(6.230)	(3.797)

Rendiconto Finanziario	31/12/2015	31/12/2014
Risultato d'esercizio	(6.489)	(3.517)
Ammortamenti e svalutazioni	7.599	5.450
Ripristini di valore	-	(1.500)
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(785)	(291)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	19	(232)
Variazione fondi per imposte differite	-	-
Pagamento imposte sul reddito	(40)	(738)
Altre variazioni non monetarie	1.339	1.600
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	4.652	(4.479)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	(4.291)	10.158
Cash flow da attività operative	2.004	6.451
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	(4.033)	(3.894)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	(239)	(333)
Costituzione TAS USA INC. (controllo del 100%)	-	(16)
Versamento in conto capitale TAS USA INC.	(27)	-
Costituzione TAS GERMANY GMBH (controllo del 100%)	(25)	-
Cash flow da attività di investimento	(4.324)	(4.243)
Variazione dei debiti finanziari verso correlate/controllate	9	16
Variazione dei crediti finanziari verso correlate/controllate	50	(50)
Variazione altri crediti finanziari	4	2
Variazione altri debiti finanziari (incluso il factoring)	3	(209)
Dividendi erogati da controllate	-	410
Oneri finanziari pagati	(65)	(73)
Cash flow da attività di finanziamento	1	96
Variazione delle disponibilità liquide	(2.319)	2.305
Disponibilità liquide iniziali	4.399	2.094
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	2.080	4.399

Nel rimandare al Progetto di Bilancio per ogni approfondimento e per maggiori dettagli, nella presente Relazione si riportano di seguito le note informative relative alle principali voci che compongono la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

ANDAMENTO ECONOMICO

Il prospetto sotto riportato riassume i principali risultati economico-finanziari di TAS al 31 dicembre 2015 ed il confronto rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

TAS (migliaia di Euro)	31.12.2015	31.12.2014	Var.	Var %
Ricavi Totali	43.480	38.516	4.964	12,9%
- di cui caratteristici	43.078	37.738	5.341	14,2%
- di cui non caratteristici	402	779	(376)	(48,3%)
Ebitda escl. i costi non ricorrenti	4.498	4.281	217	5,1%
% sui ricavi totali	10,3%	11,1%	(0,8%)	(6,9%)
Costi non ricorrenti	(2.078)	(1.037)	(1.041)	>100,0%
% sui ricavi totali	(4,8%)	(2,7%)	(2,1%)	77,5%
Margine Operativo Lordo (Ebitda¹)	2.421	3.244	(824)	(25,4%)
% sui ricavi totali	5,6%	8,4%	(2,9%)	(33,9%)
Risultato Operativo	(5.178)	(706)	(4.473)	>100,0%
% sui ricavi totali	(11,9%)	(1,8%)	(10,1%)	>100,0%
Utile/(Perdita) netta del periodo	(6.489)	(3.517)	(2.972)	84,5%
% sui ricavi totali	(15%)	(9,1%)	(5,8%)	63,4%
Posizione Finanziaria Netta	(19.149)	(15.604)	(3.545)	22,7%
- di cui verso banche ed altri finanziatori	(19.149)	(15.604)	(3.545)	22,7%

Al 31 dicembre 2015 TAS ha registrato *Ricavi totali* in crescita rispetto all'esercizio precedente passando da 38,5 milioni di Euro a 43,5 milioni di Euro. Al netto dei ricavi di competenza inerenti una rivendita di hardware e software di terzi ad un primario cliente del Gruppo (5,7 milioni al 31 dicembre 2015 contro 1,5 milioni dell'esercizio precedente) i ricavi crescono del 2% passando da 37,1 milioni di Euro a 37,8 milioni di Euro.

L'*Ebitda* del periodo, escludendo i costi non ricorrenti, si attesta a 4,5 milioni di Euro, in crescita del 5% rispetto ad un valore di 4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014. L'incidenza sui ricavi totali è pari al 10,3%.

Il *Risultato Operativo* del periodo, influenzato da ammortamenti e svalutazioni per un totale di 7,6 milioni di Euro è negativo per 5,2 milioni di Euro rispetto ad un valore negativo di 0,7 milioni di Euro del 2014. Si evidenzia che il dato del 2015 include gli effetti dell'*impairment test* pari a 1,6 milioni di Euro mentre il dato del 2014 include il ripristino del valore di carico della partecipazione di TAS Iberia per 1,5 milioni di Euro.

¹L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per TAS come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

Il *Risultato netto di periodo* mostra una perdita pari a 6,5 milioni di Euro contro una perdita di 3,5 milioni di Euro del periodo precedente.

La *Posizione Finanziaria Netta* peggiora rispetto al 2014 ed è negativa per 19,1 milioni di Euro rispetto ai 15,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2014. Il peggioramento in parte è legato ai costi non ricorrenti sostenuti dalla Società nel corso del 2015.

Come evidenziato dalla tabella sui risultati sopra esposti, incidono oneri non ricorrenti per un ammontare pari ad Euro 2.078 mila così dettagliati:

VOCE DEL PROSPETTO DI BILANCIO	IMPORTO	DESCRIZIONE
"Costi per servizi"	(265)	Consulenze
Totale	(265)	
"Altri costi"	(1.813)	Oneri per incentivi all'esodo
Totale	(1.813)	
TOTALE COSTI NON RICORRENTI	(2.078)	

I *Costi per servizi* includono principalmente consulenze straordinarie legali e finanziarie fornite da primarie società per attività di assistenza nella rinegoziazione del finanziamento in *pool* resasi necessaria a seguito della rottura dei *covenants* previsti dal suddetto contratto.

Gli *Altri costi* sono rappresentati da transazioni per incentivi all'esodo di dipendenti.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale della Capogruppo può essere sintetizzata nella tabella che segue:

TAS (migliaia di Euro)	31.12.2015	31.12.2014
Capitale Immobilizzato	31.474	33.456
Capitale d'esercizio netto	(289)	1.366
Passività non correnti	(4.451)	(5.403)
Capitale Investito netto	26.734	29.418
Posizione finanziaria netta verso Istituti bancari	19.149	15.604
Totale patrimonio netto	7.585	13.815
-di cui Risultato di periodo	(6.489)	(3.517)

CAPITALE IMMOBILIZZATO

Il *Capitale Immobilizzato* risulta così suddiviso:

- Euro 15.393 mila relativi al *goodwill* di cui Euro 12.947 mila legato ai rami di azienda acquisiti in data 1.08.2006 dalla ex controllante C.I.B. Srl ed Euro 2.446 mila legato alla ex società DS Finance S.r.l. fusa per incorporazione nel corso del 2007.
- Euro 5.076 mila relativi alle altre immobilizzazioni immateriali principalmente riferibili alla *customer list* ed ai software sviluppati internamente;
- Euro 548 mila relativi alle immobilizzazioni materiali;
- Euro 10.324 mila relativi alle partecipazioni di controllo delle società del Gruppo;
- Euro 67 mila relativi alla partecipazione nella società SIA SpA;
- Euro 65 mila relativi altri crediti.

CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO

Il *Capitale d'esercizio netto* comprende:

- Euro 20.095 mila relativi a crediti commerciali e rimanenze;
- Euro 4.977 mila relativi ad altri crediti inclusi ratei e risconti commerciali attivi;
- Euro 11.602 mila relativi a debiti commerciali;
- Euro 13.758 mila relativi ad altri debiti inclusi i ratei e risconti commerciali passivi.

PASSIVITA' NON CORRENTI

Le *Passività non correnti* includono invece:

- Euro 4.025 mila relativi al fondo trattamento di fine rapporto;
- Euro 426 mila relativi ai fondi per rischi ed oneri.

PATRIMONIO NETTO

Dalla situazione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2015 emerge che il patrimonio netto è diminuito di oltre un terzo del capitale, ed in particolare:

- le perdite complessive al 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 6.489 mila;
- il capitale sociale al 31 dicembre 2015 è di Euro 14.331 mila;
- il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 è di Euro 7.585 mila;

rendendo pertanto applicabili le disposizioni di cui all'art. 2446 del codice civile.

3.1. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO

Dalla chiusura dell'esercizio, oltre a quanto già segnalato, si evidenzia:

- In data 8 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione, quale nuovo consigliere di amministrazione, il dott. Enrico Pazzali. Sempre in pari data il Consiglio ha nominato il dott. Enrico Pazzali, consigliere indipendente e non esecutivo, quale Presidente del Comitato per la Remunerazione e Nomine e membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Il dott. Pazzali rimarrà in carica fino alla prossima assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2386 cod. civ.;
- In data 9 marzo 2016 il consigliere dott. Riccardo Pavoncelli ha presentato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere.

In Italia la ripresa prosegue gradualmente. La redditività dei maggiori gruppi bancari è aumentata nei primi nove mesi del 2015 in confronto all'anno precedente; il patrimonio si è rafforzato. Il miglioramento dei bilanci delle banche dovrebbe proseguire nel 2016 per effetto del previsto consolidamento della ripresa ciclica.

Nel complesso, si valuta che il prodotto potrebbe crescere attorno all'1,5 per cento nel 2016 e nel 2017.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione sta ponendo la massima attenzione alle esigenze del mercato, per orientare le strategie di gestione e di sviluppo del Gruppo e mantenere elevati livelli di efficienza che consentano per il futuro di perseguire risultati economici positivi.

Di seguito, in particolare, vengono riportati gli aspetti di maggior rilievo del Piano 2016-2020:

- **Sviluppo dei mercati esteri:** rafforzamento della struttura che presidia e promuove l'offerta del Gruppo a livello internazionale. In particolare il Gruppo concentrerà la sua presenza diretta in Europa, negli USA e Latam. Svilupperà, oltre che nei paesi presidiati direttamente, anche una strategia di copertura dei mercati non citati tramite una rete di partner commerciali e di system integrator per commercializzare e supportare i prodotti del portafoglio di offerta.
- **Software Digital Factory:** aggiornamento del portafoglio di offerta, incremento della roadmap con sviluppo di processi innovativi e di architetture tecnologiche fruibili sia a livello nazionale che internazionale, miglioramento la marginalità e l'efficacia dei servizi di personalizzazione richiesti.
- **Corporate/Retail:** estensione delle soluzioni Core del portafoglio di offerta nelle aree della Monetica e dei Sistemi di Pagamento integrati con nuovi prodotti per il mercato Retail.
- **Rightsizing struttura organizzativa:** lancio di un progetto di riallineamento e riqualificazione del personale produttivo al fine di promuovere e supportare i prodotti del Gruppo a livello nazionale ed internazionale attraverso formazione, ricerca e sviluppo.

4. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2015

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2015	31.12.2014
A. Denaro e valori in cassa	(2)	(2)
B. Depositi bancari e postali	(2.078)	(4.397)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidita' (A) + (B) + (C)	(2.080)	(4.399)
E. Crediti finanziari correnti	(21)	(71)
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	(50)
F. Debiti bancari correnti	12	9
G. Parte corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	21.641	-
H. Finanziamento corrente dei Soci	-	-
I. Altri debiti finanziari correnti	26	16
<i>di cui verso parti correlate</i>	26	16
J. Debiti ed altre passività finanziarie correnti (F) + (G) + (H) + (I)	21.678	25
K. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)	19.577	(4.445)
L. Debiti bancari non correnti	-	-
M. Parte non corrente dei finanz. bancari a medio-lungo termine	-	20.481
N. Finanziamento non corrente dei Soci	-	-
O. Altri debiti finanziari non correnti	-	-
P. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N) + (O)	-	20.481
Q. Indebitamento finanziario netto CESR (K) + (P) (*)	19.577	16.036
L. Crediti finanziari non correnti	(428)	(432)
S. Indebitamento finanziario netto (K) + (R)	19.149	15.604
<i>di cui escludendo i finanziamenti Soci</i>	19.149	15.604

(*) Il criterio di determinazione dell'Indebitamento Finanziario Netto CESR è conforme a quello previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b implementative del Regolamento CE 809/2004.

La posizione finanziaria civilistica è passata da Euro 15.604 mila al 31 dicembre 2014 ad Euro 19.149 mila al 31 dicembre 2015. Il peggioramento è dovuto in gran parte agli esborsi effettuati nel periodo inerenti la riorganizzazione del personale dipendente (p.e. incentivi all'esodo) ed ai costi sostenuti per l'attività di assistenza nella predisposizione del nuovo piano industriale e conseguente rinegoziazione del finanziamento in pool.

Si evidenzia che i covenants previsti nell'Accordo di Ristrutturazione del 27 giugno 2012 non risultano rispettati al 31 dicembre 2015 e che il mancato rispetto di tali parametri in base a quanto previsto nel detto Accordo di Ristrutturazione determina la facoltà prevista contrattualmente per le banche finanziatrici di far decadere il beneficio del termine sui finanziamenti in essere.

Come previsto dallo IAS 1, il debito relativo erogato a fronte di tale contratto è stato conseguentemente riclassificato tutto tra le passività finanziarie correnti.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Colavecchio, dichiara, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, che i dati contabili di cui alla presente informativa, a quanto consta, corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

5. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce della situazione rilevante ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. descritta nel paragrafo 2 e delle aspettative legate all'esecuzione della Operazione Straordinaria come definita nel medesimo paragrafo 2 e descritta nel successivo paragrafo 5 della presente Relazione, non ritiene, quindi, che esistano le condizioni per proporre all'Assemblea dei soci la riduzione del capitale sociale.

Per completezza di informativa, si fa presente che la fattispecie ex art. 2446 cod. civ. non costituisce al momento attuale, alla luce di quanto descritto in precedenza, un elemento che possa influenzare negativamente la continuità aziendale. In questa ottica gli Amministratori hanno ritenuto di predisporre il bilancio, a cui si rimanda per completezza di informativa, nel presupposto della continuità aziendale.

6. INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITA' AZIENDALE - PREVEDIBILI EFFETTI SULL'ANDAMENTO GESTIONALE DELL'EMITTENTE DERIVANTI DALL'ATTUAZIONE DEL PIANO 2016 - 2020

Nel triennio 2012-2015 la Società ha conseguito ricavi inferiori alle previsioni contenute nel Piano 2012-2016 e ha dovuto prendere atto sia della natura strutturale della riduzione del fatturato *core business* sul mercato domestico rispetto alle previsioni di Piano, sia della necessità di sostenere costi straordinari, non ricorrenti, per completare la riorganizzazione dell'organico e la conseguente riduzione del personale, nonché dedicare risorse per incrementare gli investimenti atti ad accelerare lo sviluppo di nuovi prodotti. D'altro canto la politica di efficientamento e contenimento dei costi perseguita dalla Società nel periodo di riferimento ha consentito di contenere la riduzione dei margini. Pertanto le operazioni di rifinanziamento del debito del finanziamento in *pool* in scadenza al 31 dicembre 2016 sono state per tempo attivate tramite la necessaria attività di predisposizione di un nuovo piano industriale e finanziario, con relativa manovra finanziaria, idoneo a consentire il ripristino dell'equilibrio finanziario e patrimoniale della Società.

In data 24 luglio 2015 la Società ha conferito all'*advisor* industriale e finanziario KPMG Advisory S.p.A. (l'**"Advisor"**) l'incarico di assisterla nella predisposizione del Piano Industriale 2016-2020 e della Manovra Finanziaria.

La Società ha redatto, con l'ausilio dell'Advisor, il Piano Industriale 2016-2020 e la Manovra Finanziaria basato sulla ipotesi della Operazione Straordinaria descritta nei comunicati al mercato relativi al patto parasociale afferente azioni TAS e sue successive modifiche nelle date del 7/04/2015, 31/07/2015, 30/12/2015 e 24/03/2016 e attualmente esistente tra Alex s.r.l., TASNCH Holding S.p.A., GUM International s.r.l., Verde S.à.r.l. e Rosso S.à.r.l. (**"Patto Parasociale"**). Il Piano Industriale 2016-2020, finalizzato al risanamento dell'esposizione debitoria di TAS, al rafforzamento patrimoniale della stessa e ad assicurare il riequilibrio della sua situazione finanziaria, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 aprile 2016, e prevede, in sintesi e *inter alia*:

- (i) l'apporto da parte di Alex s.r.l. di nuove risorse, destinate prevalentemente a supporto di una strategia di espansione di TAS in alcuni settori specifici di mercato, mediante un versamento in conto futuro aumento di capitale gratuito di pari importo in TAS e senza diritto di ripetizione;
- (ii) l'ulteriore rafforzamento patrimoniale della Società attraverso l'acquisto *pro soluto* da parte di TASNCH Holding S.p.A. di parte dei crediti delle Banche Creditrici e la successiva rinuncia da parte di TASNCH a tali crediti, realizzando in tal modo la riduzione dell'indebitamento finanziario di TAS verso le Banche Creditrici (**"Indebitamento Finanziario Esistente"**) per complessivi Euro 20.000.000,00; e, infine
- (iii) la rideterminazione e rimodulazione dei termini e delle condizioni applicabili alla porzione dell'Indebitamento Finanziario Esistente che rimarrà in capo alla Società ad esito della cessione di cui al precedente punto (ii), pari complessivamente a Euro 5.000.000,00.

La Società ha nominato in data 26 ottobre 2015 il dott. Massimiliano Bonamini di Verona, quale professionista iscritto nel registro dei revisori contabili e avente i requisiti previsti dall'art. 28, lett. a) e b), della Legge Fallimentare (l'“Esperto”), ai fini dell'attestazione del Piano Industriale 2016-2020 ex art. 67, comma terzo, lettera d) della Legge Fallimentare.

L'Esperto sta completando la sua relazione relativa al Piano Industriale 2016-2020, che verrà asseverata entro la data di sottoscrizione della documentazione contrattuale relativa alla Operazione Straordinaria.

Si prevede che la sottoscrizione della documentazione contrattuale relativa alla Operazione Straordinaria, previa approvazione della stessa da parte della Società, avvenga entro l'11 maggio 2016, come indicato nel comunicato stampa del 29 aprile 2016.

L'esecuzione della Operazione Straordinaria è stata subordinata, *inter alia*, alla condizione sospensiva dell'ottenimento di un provvedimento da parte di Consob che attesti o disponga l'applicazione dell'esenzione dall'obbligo di promuovere un offerta pubblica di acquisto su TAS.

Milano, 29 aprile 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Valentino Bravi