

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

Assemblea degli Azionisti del 29/30 Aprile 2014

Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per l'esame della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 c.c. e per adottare gli opportuni provvedimenti.

Al riguardo il Collegio Sindacale, in ossequio al disposto dell'articolo 2446, formula le seguenti osservazioni che riguardano la convocazione dell'assemblea nonché la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, le proposte relative ai provvedimenti da assumere, le iniziative per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale, riportate nella Relazione Illustrativa datata 7 Aprile 2015 e predisposta dagli Amministratori ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e dell'art. 74 del Regolamento Emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (di seguito anche la "Relazione Illustrativa").

1. Sulla convocazione dell'assemblea

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il 17 marzo 2015 il progetto di bilancio separato (e il bilancio consolidato) di TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. (di seguito anche la "Società" o "TAS") da cui è risultata una situazione patrimoniale di erosione del capitale sociale oltre il terzo. Conseguentemente, ha approvato la Relazione Illustrativa che recepisce i dati patrimoniali, economici e finanziari al 31 dicembre 2014 riportati nel progetto di bilancio sopra citato ed ha deliberato di convocare l'Assemblea dei soci (in sede ordinaria per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2014, la politica in materia di remunerazione, la nomina dell'organo amministrativo ed il



conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti, ed anche in sede straordinaria ai sensi dell'art. 2446 c.c. per l'esame della Relazione Illustrativa e l'adozione dei provvedimenti di copertura delle perdite consuntivate mediante riduzione del capitale sociale.

Al riguardo, il Collegio non ha osservazioni da formulare.

2. Sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di TAS

Gli Amministratori Vi hanno presentato nella loro Relazione Illustrativa:

- la Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2014 e il Conto Economico dell'esercizio 2014 corredati dalle note esplicative, predisposti secondo i principi contabili IAS/IFRS e basati sul presupposto della continuità aziendale;
- il Rendiconto Finanziario della Società al 31 dicembre 2014;
- la Posizione Finanziaria netta al 31 dicembre 2014;
- la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2014.

Da tali documenti, tutti riferiti alla situazione della Società a livello individuale o di "bilancio separato" emergono:

- una perdita dell'esercizio 2014 di 3.517 migliaia di Euro;
- una posizione finanziaria netta (negativa) di 15.604 migliaia di Euro;
- un patrimonio netto contabile a fine esercizio 2014, inclusivo della perdita dell'esercizio, di 13.815 migliaia di Euro, che si raffronta con un capitale sociale di 21.920 migliaia di Euro. Emerge pertanto che, in relazione alla situazione al 31 dicembre 2014, la Società ricade nella fattispecie di cui all'art. 2446 del c.c. (riduzione del capitale per perdite superiori a 1/3).

Al riguardo, si richiama ancora la circostanza che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria evidenziata nella Relazione Illustrativa predisposta dagli Amministratori ai fini dell'art. 2446 c.c. è quella desunta dal progetto di bilancio

per l'esercizio 2014, contenuto nel documento "Bilancio Consolidato e d'Esercizio al 31 dicembre 2014" approvato dagli Amministratori in data 17 marzo 2015. La PriceWatherhouseCoopers S.p.A. in data 3 aprile 2015 ha rilasciato la propria relazione di revisione che non evidenzia eccezioni, rilievi e richiami di informativa.

Con riferimento alle principali cause che hanno influito sull'andamento aziendale, determinando la perdita al 31 dicembre 2014, riteniamo che si possano richiamare le motivazioni indicate dagli Amministratori nella Relazione Illustrativa..

Va altresì evidenziato che la situazione di erosione del capitale si è verificata con il progressivo cumularsi delle perdite di periodo contabilizzate a partire dall'esercizio 2012, anno della "ricostruzione" del patrimonio netto: 9.343 migliaia di Euro nel 2012, 1.202 migliaia di Euro nel 2013 e 3.517 migliaia di Euro nel 2014.

Con particolare riguardo al 2014, la perdita è in parte correlata alla "svalutazione", per Euro 1.281 migliaia, dell'intero importo delle imposte differite attive iscritte in bilancio, in quanto gli Amministratori non hanno ritenuto sussistente la ragionevole certezza della loro recuperabilità nell'arco delle previsioni conservative formulate dal Management per gli anni 2015 – 2018.

Va evidenziato che la Società genera flussi di cassa positivi e sufficienti per la gestione operativa, ha rispettato e prevede di rispettare anche per l'esercizio 2015 i *covenants* finanziari previsti dall'Accordo di Ristrutturazione, i flussi di cassa generati negli ultimi tre esercizi a servizio del debito si sono rivelati migliori rispetto ai dati previsti nel Piano.

Il Collegio Sindacale evidenzia che tra le principali poste patrimoniali della



Società vi sono " assets intangibili" pari a Euro 21.926 migliaia di cui Euro 15.393 relativi a "goodwill" (rinvenienti da precedenti operazioni di *business combination*) ed Euro 6.534 ad altre immobilizzazioni immateriali (*customer list* già ammortizzata per 8/10 e *software* sviluppato internamente); in particolare il *goodwill* è stato soggetto a *impairment test* con una metodologia basata sulla attualizzazione dei flussi di cassa attesi sulla base di stime del *management* - per gli anni 2015-2018 - più prudenti di quelle incorporate nel piano 2012-2016 predisposto in sede di sottoscrizione dell'Accordo di Ristrutturazione; anche la valutazione delle partecipazioni iscritte in bilancio per 10.746 migliaia di Euro è stata assoggettata a valutazione con metodologia simile.

Al riguardo si rappresenta che andamenti delle variabili economiche e di mercato difformi da quelle adottate nelle predette stime potrebbero determinare una riduzione del valore delle attività sopra indicate anche in misura rilevante.

Con riguardo alla predetta situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2014, alle informazioni illustrative in essa riportate e alle note sulle evoluzioni successive, il Collegio non ha ulteriori osservazioni da formulare.

3. Iniziative per il risanamento della gestione

In relazione alle iniziative per il risanamento ed il rilancio della Società, gli Amministratori riportano nella Relazione Illustrativa (a cui si rimanda) le principali iniziative assunte, tra cui:

- forte impulso all'internazionalizzazione a livello organizzativo, anche al fine di individuare mercati di sbocco esteri per i propri *software/applicativi*;
- proseguimento nell'impegno per l'efficienza, per contenere i costi operativi e di struttura ed ottenere una base costi sempre più competitiva con un mercato costantemente in evoluzione;

- attività di investimento mirate e focalizzate sui prodotti *core* della Società e del Gruppo, in particolare nei settori della Monetica, Servizi di Pagamento, Mercati e Finanza e Erp Internazionale.

Al riguardo, il Collegio evidenzia che la Società opera in un contesto di mercato (ICT) sotto forte pressione concorrenziale e caratterizzato da contenuti tassi di crescita prospettici. In tale contesto, la Società sarebbe in grado di cogliere più interessanti opportunità investendo in maniera più significativa in attività di ricerca e approntando soluzioni tecnologiche nei settori più innovativi più rapidamente rispetto alla situazione corrente; ciò richiede un consolidamento della propria struttura finanziaria e patrimoniale mediante rafforzamento dei mezzi propri.

4. Sulla continuità aziendale e l'evoluzione prevedibile della gestione

Nella loro Relazione Illustrativa gli Amministratori danno conto che il progetto di bilancio dell'esercizio 2014, e quindi la situazione patrimoniale economica e finanziaria della Relazione Illustrativa, sono stati predisposti sulla base del presupposto della continuità aziendale, anche in considerazione del fatto che la Società produce flussi di cassa positivi.

Gli Amministratori ritengono che la fattispecie ex art. 2446 cod. civ. non costituisca elemento che possa influenzare negativamente la continuità aziendale.

Al riguardo, il Collegio non ha osservazioni da formulare, pur richiamando quanto indicato nell'ultimo capoverso del precedente paragrafo.

5. Sulla proposta di delibera formulata dagli Amministratori

Gli Amministratori, rilevato che le attese sui risultati per il 2015 non permettono di ritenere sufficientemente probabile il conseguimento di un utile netto tale da permettere una ricostruzione del capitale sociale oltre la soglia del terzo, anche



per ragioni di prudenza propongono agli Azionisti di procedere senza indugio a deliberare la copertura delle perdite (dell'esercizio 2014 e di quelle degli esercizi precedenti portate a nuovo) utilizzando tutte le riserve presenti in bilancio ad esclusione della riserva ex IAS 19, e per l'eccedenza di procedere mediante riduzione del capitale sociale, come di seguito sintetizzato.

Patrimonio netto contabile al 31.12.2014:	Valore	Rif.
Capitale Sociale attuale	21.919.574,97	a
Riserva ex IAS 19	-515.792,29	b
Altre Riserve (legale, straord., sovrapp.azioni, cto capitale)	82.406.066,02	c
Perdite cumulate fino al 31.12.2014	-89.994.995,49	d
	<hr/>	
	13.814.853,21	e
 Perdite nette al 31.12.2014:		
Perdite cumulate al netto delle Altre Riserve	-7.588.929,47	f=b+d
 Riduzione del capitale sociale proposta:		
Riduzione del capitale sociale proposta	-7.588.929,47	f
	<hr/>	
Nuovo capitale sociale proposto	14.330.645,50	g=a+f

Al riguardo, il Collegio non ha osservazioni contrarie alla approvazione della proposta di riduzione del capitale sociale.

6. Situazione dell'indebitamento

La Società evidenzia una posizione finanziaria netta civilistica in miglioramento, passando da un indebitamento netto di 17.051 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 a 15.604 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014. I flussi di cassa a servizio del debito al 31 dicembre 2014 sono stati migliori rispetto al Piano 2012-2016 per circa Euro 2,9 milioni di Euro. Gli Amministratori hanno altresì indicato che non ci sono obblighi di rimborsi dovuti per i finanziamenti in essere durante l'esercizio 2015; tuttavia obblighi di rimborso di parte delle linee di credito ricevute e/o di rinegoziazione delle scadenze sono previsti dall'Accordo di

Ristrutturazione per fine 2016.

Al riguardo, il Collegio non ha altresì osservazioni da formulare, oltre a quello già riportato nell'ultimo capoverso del precedente par. 3.

7. Relazione degli Amministratori

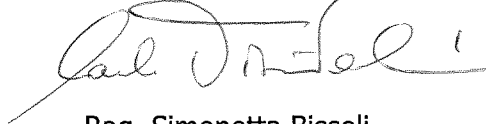
La relazione illustrativa degli Amministratori è stata redatta in conformità dell'allegato 3A, schema 5, del Regolamento Emittenti, sulla base dei criteri valutativi del bilancio 2014, omogenei a quelli impiegati per redigere il bilancio dell'esercizio 2013 e l'informativa infrannuale dell'esercizio 2014. Essa evidenzia le cause delle perdite e formula la proposta del loro ripianamento.

Milano, 7 aprile 2015

Il Collegio Sindacale

di TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi
S.p.A.

Dott. Carlo Ticozzi Valerio



Rag. Simonetta Bissoli



Dott. Antonio Mele

