

# Relazione degli amministratori sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2014

*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 29 e 30 aprile 2015*

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

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

**Tas SpA**  
Sede Legale  
Via Benedetto Croce 6  
00142 Roma  
T [+39] 06 7297141  
F [+39] 06 72971444

Capitale sociale € 21.919.574,97 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)

## INDICE

	Pag.
1. Organi Sociali	3
2. Premessa	4
3. Situazione patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2014	7
3.1. Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e prospettive per l'anno in corso	12
4. Situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2014	13
5. Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite	14
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 2012 - 2016	16

## 1. ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2014

Renzo Vanetti		Presidente
Valentino Bravi		Amministratore Delegato
Francesco Guidotti		Amministratore indipendente non esecutivo
Michael Treichl	3	Amministratore non esecutivo
Luca Di Giacomo	1,2,3	Amministratore indipendente non esecutivo
Richard Launder	1,2,3	Amministratore indipendente non esecutivo

### Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2016

Sindaci Effettivi		
Carlo Ticozzi Valerio	4	Presidente
Simonetta Bissoli	4	
Antonio Mele	4	
Sindaci Supplenti		
Raffaella Farina	4	
Adolfo Cucinella	4	

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Capitale sociale	€ 21.919.574,97	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 per le operazioni con parti correlate*

*4 In data 29 aprile 2014 l'Assemblea dei Soci ha nominato per tre esercizi, con scadenza alla data di approvazione del bilancio al 31/12/2016, il nuovo Collegio Sindacale.*

## **2. PREMESSA**

Signori Azionisti,

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 2014, 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 7 aprile 2015 presso la sede legale della Società, sul sito internet della Società [www.tasgroup.it](http://www.tasgroup.it), nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "1Info", gestito da Computershare S.p.A., consultabile all'indirizzo [www.1info.it](http://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 redatta in ottemperanza all'art. 125-ter del D.L.gs. 58/98 (di seguito il "**TUF**") ed all'art. 84-ter del Regolamento Emittenti, pubblicata in data 19 marzo 2015 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 2014 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 2013. Non sono intervenute modifiche nella logica di riclassificazione dei dati contabili.

I dati contabili e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2014 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 2014", contenente il progetto di bilancio separato e il bilancio consolidato di TAS S.p.A. al 31 dicembre 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 17 marzo 2015 e pubblicato sul sito internet alla pagine <http://www.tasgroup.it/investors/documenti> ("**Progetto di Bilancio 2014**").

**A tale Progetto di Bilancio 2014 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 2014 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 2014 è soggetta a revisione contabile; a tal riguardo si precisa che la società di revisione PriceWaterhouseCoopers ha rilasciato la propria relazione di certificazione 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](http://www.1info.it).

\* \* \*

In data **17 marzo 2015** il Consiglio di Amministrazione di TAS ha approvato il Progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014. 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 2014, come dettagliato nella tabella seguente:

<b>(valori in euro) 31 dicembre 2014</b>	<b>Importo</b>
<b>Capitale Sociale</b>	<b>21.919.574,97</b>
Riserva Legale	227.923,88
Riserva Straordinaria	24.578,78
Riserva Sovrapp. Emissione Azioni	13.666.492,90
Riserva in conto capitale	50.688.164,71
Altre riserve	17.798.905,75
Riserva da valutazione IAS 19	(515.792,29)
Utili / (Perdite) portate a nuovo	(86.478.105,19)
Utili / (Perdite) del periodo	(3.516.890,30)
<b>Totale patrimonio netto al 31/12/2014</b>	<b>13.814.853,21</b>

Poiché il patrimonio netto di Euro **13.814.853,21** 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 19 marzo 2015, 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 come la riduzione del patrimonio netto di TAS S.p.A. al 31 dicembre 2014 discenda dai seguenti fattori:

- (i) i margini operativi della Società, ancorché in miglioramento negli ultimi due esercizi, non sono risultati sufficienti per generare utili di bilancio;
- (ii) la Società opera in un mercato molto competitivo, quello dell'*Information & Communication Technology* (ICT). Tale mercato è diventato ancora più competitivo in questi anni di crisi generalizzata, che ha costretto gli operatori del settore a fare una guerra aperta su prezzi e tariffe, i cui effetti si sono ripercossi inevitabilmente sui margini della Società;
- (iii) le azioni intraprese volte al contenimento dei costi non hanno compensato totalmente la componente dei ricavi venuti a mancare rispetto alle aspettative; ciononostante la Società ha generato e sta generando flussi di cassa sufficienti per la gestione operativa, ha rispettato e prevede di rispettare anche per l'esercizio 2015 i *covenants* finanziari previsti dall'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario sottoscritto in data 27 giugno 2012 dalla Società con le banche finanziatrici della stessa ai sensi dell'art. 182-bis della legge fallimentare (l'"**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;
- (iv) la genesi della perdita di esercizio 2014 è anche in buona parte correlata al rilascio delle imposte differite attive iscritte in bilancio per Euro 1.381 mila alla data della presente relazione, tenuto conto inoltre della comunicazione Consob n. 3907 del 19 gennaio 2015.

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce della sopradescritta situazione rilevante ai sensi dell'art. 2446 cod. civ., ritiene opportuno sottoporre all'Assemblea degli Azionisti la proposta di procedere alla copertura integrale delle perdite complessive della Società al 31 dicembre 2014 nonché delle perdite pregresse, in parte mediante l'utilizzo di riserve disponibili della Società (con esclusione della riserva di valutazione IAS 19) e in parte mediante una riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, come meglio descritto nel successivo paragrafo 5. Si segnala 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. Il Consiglio di Amministrazione ha tuttavia ritenuto prudenzialmente di proporre tale provvedimento già con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014, non essendoci per l'esercizio 2015 prospettive di realizzare utili che possano rimediare a tale situazione.

### 3. SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2014

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Immobilizzazioni immateriali	21.926	22.776
- Goodwill (Avviamento)	15.393	15.393
- Altre immobilizzazioni immateriali	6.534	7.383
Immobilizzazioni materiali	643	577
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	10.813	9.297
Crediti finanziari immobilizzati	432	434
Imposte differite attive	-	1.381
Altri crediti	74	83
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>33.888</b>	<b>34.547</b>
Rimanenze nette	2.233	2.602
Crediti commerciali	27.089	21.168
(di cui verso correlate)	1.177	876
(di cui ratei e risconti commerciali)	5.760	837
Altri crediti	420	597
Crediti per imposte correnti sul reddito	144	90
Crediti finanziari	71	21
(di cui verso correlate)	50	-
Disponibilità liquide	4.399	2.094
<b>Totale attività correnti</b>	<b>34.356</b>	<b>26.573</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>68.244</b>	<b>61.119</b>
Capitale sociale	21.920	21.920
Riserva da sovrapprezzo	13.666	13.666
Altre riserve	68.224	68.504
Utili/Perdite degli esercizi precedenti	(86.478)	(85.277)
Utili/Perdite dell'esercizio	(3.517)	(1.202)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>13.815</b>	<b>17.612</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	4.996	4.905
Fondi per rischi ed oneri	408	640
Fondi per imposte differite	-	-
Debiti finanziari	20.481	19.516
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>25.884</b>	<b>25.062</b>
Debiti commerciali	21.281	10.859
(di cui verso correlate)	519	503
(di cui ratei e risconti commerciali)	8.363	4.831
Altri debiti	7.239	7.404
Debiti per imposte correnti sul reddito	-	99
Debiti finanziari	25	84
(di cui verso correlate)	16	-
(di cui ratei e risconti finanziari)	5	5
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>28.545</b>	<b>18.446</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>68.244</b>	<b>61.119</b>

<b>Conto Economico</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Ricavi	38.107	37.545
<i>(di cui verso correlate)</i>	553	982
Lavori in corso	(369)	426
Altri ricavi	779	334
<i>(di cui verso correlate)</i>	141	53
<b>Totale ricavi</b>	<b>38.516</b>	<b>38.305</b>
Materie prime di consumo e merci	(1.390)	(2.539)
Costi del personale	(20.445)	(20.665)
Costi per servizi	(10.477)	(9.297)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(13)	(73)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(978)	(904)
Altri costi	(2.960)	(2.835)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(1.024)	(797)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(6)	(21)
<b>Totale costi</b>	<b>(35.272)</b>	<b>(35.336)</b>
Ammortamenti	(5.010)	(5.087)
Svalutazioni	(440)	(116)
Ripristini di valore	1.500	2.485
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(706)</b>	<b>251</b>
Proventi finanziari	433	420
<i>(di cui verso correlate)</i>	410	406
Oneri finanziari	(1.282)	(1.245)
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>(849)</b>	<b>(825)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(574)</b>
Imposte	(1.962)	(628)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>(3.517)</b>	<b>(1.202)</b>
Risultato delle attività discontinuative	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(3.517)</b>	<b>(1.202)</b>
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Risultato netto di competenza della Società (A)</b>	<b>(3.517)</b>	<b>(1.202)</b>
<b>Altri utili / (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) d'esercizio:</b>		
Utili / (perdite) attuariali su piani a benefici definiti	(280)	81
Effetto fiscale	-	-
<b>Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale, che non saranno successivamente riclassificati nell'utile / (perdita) dell'esercizio (B1)</b>	<b>(280)</b>	<b>81</b>
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)</b>	<b>(3.797)</b>	<b>(1.120)</b>



<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Risultato d'esercizio	(3.517)	(1.202)
Ammortamenti e svalutazioni	5.450	5.203
Ripristini di valore	(1.500)	(2.485)
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	90	(317)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	(232)	61
Variazione fondi per imposte differite	-	(1)
Pagamento imposte sul reddito	(738)	(428)
Altre variazioni non monetarie	1.499	1.133
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	(4.479)	3.419
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	10.158	(2.417)
<b>Cash flow (Flussi di cassa) da attività operative</b>	<b>6.731</b>	<b>2.965</b>
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	(3.894)	(3.211)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	(333)	(256)
Costituzione TAS USA INC. (controllo del 100%)	(16)	-
Cessione K2Pay Srl	-	13
<b>Cash flow (Flussi di cassa) da attività di investimento</b>	<b>(4.243)</b>	<b>(3.454)</b>
Variazione dei debiti finanziari verso correlate/controllate	16	(11)
Variazione dei crediti finanziari verso correlate/controllate	(50)	-
Variazione altri crediti finanziari	2	142
Variazione altri debiti finanziari (incluso il factoring)	(209)	210
Dividendi erogati da controllate	410	406
Oneri finanziari pagati	(73)	(72)
Effetto delle variazioni attuariali	(280)	81
<b>Cash flow (Flussi di cassa) da attività di finanziamento</b>	<b>(184)</b>	<b>755</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>2.305</b>	<b>267</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>2.094</b>	<b>1.828</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>4.399</b>	<b>2.094</b>

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 2014 ed il confronto rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

TAS (migliaia di Euro)	31.12.2014	31.12.2013	Var.	Var %
<b>Ricavi Totali</b>	<b>38.516</b>	<b>38.305</b>	<b>211</b>	<b>0,6%</b>
- di cui caratteristici	37.738	37.971	(234)	(0,6%)
- di cui non caratteristici	779	334	444	>100,0%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda<sup>1</sup>)</b>	<b>3.244</b>	<b>2.969</b>	<b>275</b>	<b>9,3%</b>
% sui ricavi totali	8,4%	7,8%	0,7%	8,7%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(706)</b>	<b>251</b>	<b>(957)</b>	<b>&gt;(100,0%)</b>
% sui ricavi totali	(1,8%)	0,7%	(2,5%)	>(100,0%)
<b>Utile/(Perdita) netta del periodo</b>	<b>(3.517)</b>	<b>(1.202)</b>	<b>(2.315)</b>	<b>&gt;100,0%</b>
% sui ricavi totali	(9%)	(3,1%)	(6,0%)	>100,0%
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(15.604)</b>	<b>(17.051)</b>	<b>1.447</b>	<b>(8,5%)</b>
- di cui verso banche ed altri finanziatori	(15.604)	(17.051)	1.447	(8,5%)

Al 31 dicembre 2014 TAS ha registrato *Ricavi totali* in leggera crescita rispetto all'esercizio precedente passando da 38,3 milioni di Euro a 38,5 milioni di Euro.

L'*Ebitda* del periodo si attesta a 3,2 milioni di Euro, in crescita rispetto ad un valore di 3 milioni di Euro al 31 dicembre 2013. L'incidenza sui ricavi totali sale all'8,4% (11,1% al netto dei costi non ricorrenti, pari a 1.037 migliaia di Euro).

Il *Risultato Operativo* del periodo, influenzato da ammortamenti e svalutazioni per un totale di 5,5 milioni di Euro ed il ripristino del valore di carico della partecipazione in TAS Iberia per 1,5 milioni di Euro, è negativo per 0,7 milioni di Euro rispetto ad un valore positivo di 0,3 milioni di Euro del 2013.

Il *Risultato netto di periodo* mostra una perdita pari a 3,5 milioni di Euro (comprensivo di 1,4 milioni di Euro di storno di imposte differite attive), contro una perdita di 1,2 milioni di Euro del periodo precedente.

La *Posizione Finanziaria Netta* migliora rispetto al 2013 ed è negativa per 15,6 milioni di Euro rispetto ai 17,1 milioni di Euro del 31 dicembre 2013. Migliora la liquidità passando da 2,1 milioni di Euro a 4,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2014.

<sup>1</sup>L'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.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

TAS (migliaia di Euro)	31.12.2014	31.12.2013
Capitale Immobilizzato	33.456	34.113
Capitale d'esercizio netto	1.366	6.095
Passività non correnti	(5.403)	(5.545)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>29.418</b>	<b>34.662</b>
<b>Posizione finanziaria netta verso Istituti bancari</b>	<b>15.604</b>	<b>17.051</b>
<b>Finanziamento soci</b>	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>13.815</b>	<b>17.612</b>
<i>-di cui Risultato di periodo</i>	<i>(3.517)</i>	<i>(1.202)</i>

## 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 acquisti 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 6.534 mila relativi alle altre immobilizzazioni immateriali principalmente riferibili alla *customer list* ed ai software sviluppati internamente;
- Euro 10.746 mila relativi alle partecipazioni di controllo delle società del Gruppo;
- Euro 67 mila relativi alla partecipazione nella società SSB SpA;
- Euro 643 mila relativi alle immobilizzazioni materiali;
- Euro 74 mila relativi altri crediti.

## CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO

Il *Capitale d'esercizio netto* comprende:

- Euro 23.562 mila relativi a crediti commerciali e rimanenze;
- Euro 6.324 mila relativi ad altri crediti inclusi ratei e risconti commerciali attivi;
- Euro 12.918 mila relativi a debiti commerciali;
- Euro 15.603 mila relativi ad altri debiti inclusi i ratei e risconti commerciali passivi.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

Le *Passività non correnti* includono invece:

- Euro 4.996 mila relativi al fondo trattamento di fine rapporto;
- Euro 408 mila relativi ai fondi per rischi ed oneri.

## PATRIMONIO NETTO

Dalla situazione contabile della Società, al 31 dicembre 2014, emerge che il capitale è diminuito di oltre un terzo, ed in particolare:

- le perdite complessive al 31 dicembre 2014 ammontano ad Euro 3.517 mila;
- il capitale sociale al 31 dicembre 2014 è di Euro 21.920 mila;
- il patrimonio netto al 31 dicembre 2014 è di Euro 13.815 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 al 31 dicembre 2014 non si segnalano eventi degni di nota.

Nel 2014 la spesa in tecnologie delle imprese in Italia risulta essere mediamente pari al 2,1% del fatturato, e quindi una percentuale in calo rispetto al 2013 (in cui la media era del 2,5%) ed alle stime di inizio anno. Per il 2015 si prevede un'ulteriore riduzione dei *budget* destinati ad *hardware*, *software* e servizi di telecomunicazione, pari al 2,08% e trainata dai pesanti tagli nelle grandi imprese (per le quali si prevede un calo del 2,2%). Numeri che confermano l'Italia tra i fanalini di coda nell'ambito dei Paesi industrializzati per quanto riguarda gli investimenti in nuove tecnologie.

In risposta all'attuale quadro congiunturale, il Consiglio di Amministrazione pone 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. Il successo delle attività del Gruppo dipenderà dunque dalla capacità di mantenere ed incrementare le quote di mercato in cui lo stesso attualmente opera e/o di espandersi ulteriormente in altri mercati e segmenti attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscano adeguati livelli di redditività.

Sono costantemente all'attenzione degli amministratori di TAS S.p.A. eventuali possibili opportunità di sviluppo, sia diretto che per linee esterne, tramite accordi di collaborazione tecnica o commerciale.

Proseguono le attività di sviluppo e commercializzazione di nuovi prodotti destinati a clienti tradizionali e a nuove tipologie di clientela.

I dati consuntivi dell'esercizio appena concluso evidenziano valori leggermente superiori sia in termini di ricavi che di marginalità rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente e sotto le stime previste dal Piano 2012-2016 ad eccezione della posizione finanziaria netta civilistica, migliore per 6,8 milioni di Euro per effetto delle migliori disponibilità di cassa per 2,3 milioni di Euro e, per 4,5 milioni di Euro, per effetto della registrazione del costo ammortizzato relativo alla porzione residua dell'indebitamento finanziario oggetto dell'Accordo di Ristrutturazione.

Il *management* prevede, per l'anno in corso, valori di ricavi e margini leggermente in crescita rispetto all'esercizio appena concluso, ma ancora in ritardo rispetto alle previsioni di Piano. Ciononostante non si evidenziano allo stato effetti sui *covenants* finanziari previsti dall'Accordo di Ristrutturazione, sull'*impairment test* per tutte le CGU (*cash generating unit*) identificate e sulla capacità di generazione di flussi di cassa per far fronte agli impegni in essere alla data di bilancio.

I flussi di cassa previsti a servizio del debito a fine 2015 si prevedono migliori di quanto previsto a Piano.

#### 4. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2014

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
A. Denaro e valori in cassa	(2)	(2)
B. Depositi bancari e postali	(4.397)	(2.092)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidita' (A) + (B) + (C)</b>	<b>(4.399)</b>	<b>(2.094)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>(71)</b>	<b>(21)</b>
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(50)</i>	<i>-</i>
F. Debiti bancari correnti	9	8
G. Parte corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	-	-
H. Finanziamento corrente dei Soci	-	-
I. Altri debiti finanziari correnti	16	76
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>16</i>	<i>-</i>
<b>J. Debiti ed altre passività finanziarie correnti (F) + (G) + (H) + (I)</b>	<b>25</b>	<b>84</b>
<b>K. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)</b>	<b>(4.445)</b>	<b>(2.032)</b>
<b>L. Crediti finanziari non correnti</b>	<b>(432)</b>	<b>(434)</b>
M. Debiti bancari non correnti	-	-
N. Parte non corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	20.481	19.383
O. Finanziamento non corrente dei Soci	-	-
P. Altri debiti finanziari non correnti	-	133
<b>Q. Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (M) + (N) + (O) + (P)</b>	<b>20.481</b>	<b>19.516</b>
<b>R. Indebitamento finanziario non corrente netto (L) + (Q)</b>	<b>20.049</b>	<b>19.082</b>
<b>S. Indebitamento finanziario netto (K) + (R)</b>	<b>15.604</b>	<b>17.051</b>
<i>di cui escludendo i finanziamenti Soci</i>	<i>15.604</i>	<i>17.051</i>

La posizione finanziaria civilistica è passata da Euro 17.051 mila al 31 dicembre 2013 ad Euro 15.604 mila al 31 dicembre 2014, in miglioramento di circa 1,5 milioni di Euro. Migliora la liquidità passando da Euro 2.094 mila a 4.399 mila al 31 dicembre 2014. Inoltre 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, importo che dovrebbe attestarsi di poco inferiore al 31 dicembre 2015.

Non ci sono obblighi di rimborsi dovuti per i finanziamenti in essere durante l'esercizio 2015.

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, ritiene opportuno sottoporre all'Assemblea degli Azionisti la proposta di procedere alla copertura integrale delle perdite complessive della Società (per tali intendendosi le perdite di periodo al 31 dicembre 2014 e le perdite pregresse) pari ad Euro **89.994.995,49**, quali risultanti dalla situazione patrimoniale definitiva della Società al 31 dicembre 2014 di cui alla presente Relazione, in parte mediante l'utilizzo di riserve disponibili della Società (con esclusione della riserva di valutazione IAS 19) e in parte mediante una riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, e precisamente come segue:

- (i) quanto ad Euro **82.406.066,02**, mediante utilizzo del corrispondente importo delle riserve della Società disponibili alla data del 31 dicembre 2014;
- (ii) quanto al rimanente importo di Euro **7.588.929,47**, mediante la riduzione del capitale sociale della Società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2446, primo comma, del codice civile, per un importo corrispondente e, pertanto, da un nominale pari ad Euro **21.919.574,97** ad un nominale pari a Euro **14.330.645,50**.

Il patrimonio netto della Società post riduzione risulterebbe così dettagliato:

<b>(valori in euro) post riduzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Capitale Sociale</b>	<b>14.330.645,50</b>
Riserva da valutazione IAS 19	(515.792,29)
<b>Totale patrimonio netto post riduzione</b>	<b>13.814.853,21</b>

In caso di approvazione della riduzione del capitale qui proposta, l'articolo 6 dello Statuto sociale, pertanto, verrebbe riformulato come indicato nella proposta di delibera che segue.

Le modifiche statuarie proposte non comportano il sorgere del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile in capo ai soci che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

Si segnala infine che, in considerazione del fatto che le azioni della Società sono prive di valore nominale espresso, in caso di approvazione da parte dell'Assemblea della relativa proposta, l'operazione di riduzione non comporterà né l'annullamento di azioni della Società, né la riduzione del valore nominale delle stesse, determinando invece una diminuzione del solo loro valore contabile implicito.

In virtù di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di TAS S.p.A.:

- esaminata la situazione patrimoniale e il conto economico della Società al 31 dicembre 2014 redatta dal Consiglio di Amministrazione da cui risulta una perdita di periodo pari ad Euro **3.516.890,30**;

- preso atto che, in conseguenza della suddetta perdita di periodo, sommata alle perdite pregresse non coperte, e quindi per un totale di Euro **89.994.995,49** e dopo l'imputazione delle riserve disponibili della Società per un importo di Euro **82.406.066,02**, il patrimonio netto della Società risulta ridotto ad Euro **14.330.645,50** e, pertanto, il capitale sociale nominale pari ad Euro **21.919.574,97** risulta diminuito di oltre un terzo;

- esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo 14 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 84-ter del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato;
- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato;
- considerate le osservazioni del Collegio Sindacale alla predetta Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile

DELIBERA

- (i) di provvedere alla copertura delle perdite complessive risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2014 pari ad Euro **89.994.995,49** come segue:
  - (a) quanto ad Euro **82.406.066,02**, mediante integrale utilizzo di tutte le riserve risultanti dalla medesima situazione patrimoniale; e
  - (b) quanto al rimanente importo di Euro **7.588.929,47** mediante la riduzione del capitale sociale della Società per un importo corrispondente e, pertanto, da Euro **21.919.574,97** a Euro **14.330.645,50**, senza annullamento di azioni essendo le stesse prive di valore nominale;
- (ii) conseguentemente, di modificare l'articolo 6 (sei) dello statuto sociale secondo il testo sotto riportato e confrontato con quello vigente:

<i>Testo vigente</i>	<i>Testo proposto</i>
<p><b>Art. 6 (Capitale sociale)</b></p> <p>Il capitale sociale è di Euro <b>21.919.574,97</b> (ventunomilioninovecentodiciannovemilacinquecentosettantaquattro virgola novantasette), suddiviso in <b>N. 41.768.449</b> (quarantunmilionisettecentosessantottomilaquattrocentoquarantanove) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.</p>	<p><b>Art. 6 (Capitale sociale)</b></p> <p>Il capitale sociale è di Euro <b>14.330.645,50</b> (quattordicimilionitrecentotrentamilaseicentoquarantacinque virgola cinquanta), suddiviso in <b>N. 41.768.449</b> (quarantunmilionisettecentosessantottomilaquattrocentoquarantanove) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso.</p>

- (iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso ai legali rappresentanti *pro-tempore* con facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere per compiere tutto quanto necessario al fine di dare esecuzione ai punti (i) e (ii) della presente delibera, ivi incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo ogni più ampio potere per adempiere a ogni atto e/o formalità necessaria affinché la medesima sia iscritta presso il competente ufficio del Registro delle Imprese, apportando le modificazioni, aggiunte e soppressioni, purché non sostanziali, eventualmente richieste dalle autorità competenti e/o approvate in sede di

delibera assembleare, e per provvedere in genere a tutto quanto richiesto, necessario o utile per la completa attuazione della delibera; e

- (iv) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso ai legali rappresentanti *pro-tempore* con facoltà di sub-delega, il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo dello Statuto sociale aggiornato ai sensi del punto (ii) della presente delibera.”

Il Consiglio di Amministrazione, in aggiunta alla proposta di riduzione del capitale, tramite il *management* sta attivamente ponendo in essere numerose iniziative mirate alla crescita della Società fra le quali:

- i. forte impulso all'internazionalizzazione a livello organizzativo: creazione di apposite strutture interne e accordi con terze parti specializzate per la veicolazione dei prodotti di livello internazionale della Società e del Gruppo;
- ii. perdurante impegno per l'efficientamento dei costi operativi e di struttura per ottenere una base costi sempre più competitiva con un mercato costantemente in evoluzione;
- iii. 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.

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, e la presente relazione 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 2012 - 2016**

Già a partire da dicembre 2011, TAS ha avviato un processo di ristrutturazione finalizzato alla razionalizzazione ed al riequilibrio dell'indebitamento finanziario.

In tale contesto, la Società, con l'assistenza dei propri *advisors* finanziari, ha predisposto un piano di ristrutturazione industriale e finanziario relativo al periodo dal 2012 al 2016 (il "**Piano 2012-2016**") e una manovra finanziaria a supporto dell'esecuzione del Piano 2012-2016 (la "**Manovra Finanziaria**"), la quale è stata recepita nell'Accordo di Ristrutturazione, sottoscritto in data 27 giugno 2012 dalla Società con le proprie banche finanziatrici. Il Piano 2012-2016, la Manovra Finanziaria e l'Accordo di Ristrutturazione contengono, *inter alia*, le misure adottate da TAS per arrivare al risanamento della propria esposizione debitoria ed al riequilibrio della propria situazione patrimoniale-finanziaria.

Si evidenzia, come peraltro comunicato periodicamente al mercato, che, in considerazione della perdurante situazione di recessione del mercato di riferimento, sia nazionale che internazionale, si sono verificati scostamenti rispetto al Piano 2012 - 2016, il quale prevede una lieve crescita dei ricavi di *Business* negli esercizi successivi al 2012, trainata dall'attività della Società e delle sue controllate all'estero, un incremento dei ricavi da servizi e il mantenimento dei ricavi da prodotti, oltre a un effetto migliorativo sui margini per interventi strutturali di riduzione dei costi diretti e un EBITDA in crescita.



Ciononostante, sino al 31 dicembre 2014 la Società ha rispettato i *covenants* finanziari previsti dall'Accordo di Ristrutturazione e si prevede che tali *covenants* finanziari vengano rispettati anche al 31 dicembre 2015; le previsioni per gli anni 2015-2018 realizzate dal *management* della Società non hanno determinato effetti sull'*impairment test* condotto per tutte le CGU (*cash generating units*) identificate confrontando il valore recuperabile delle stesse con i relativi valori contabili del capitale investito (incluse le attività a vita utile indefinita); la disponibilità di cassa complessiva della Società al 31 dicembre 2014, pari a 4,4 milioni di Euro, è ritenuta sufficiente a far fronte agli impegni in essere alla data di bilancio, tenuto altresì conto dei flussi di cassa prospettici che prevedono per l'esercizio 2015 un *free cash flow* positivo per circa 2 milioni di Euro.

In aggiunta, la Società ha da tempo avviato un processo di revisione organizzativa e strutturale finalizzato al progressivo riequilibrio della gestione e della struttura finanziaria del gruppo.

In base a tale processo, da un lato sono stati predisposti e sviluppati piani per il potenziamento delle attività di *business*, meglio descritti nel paragrafo precedente, ed è stata posta in essere una strategia di incremento dei ricavi. D'altro lato, sono state adottate specifiche azioni di contenimento dei costi operativi.

Milano, 7 aprile 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Valentino Bravi