

Milano, 16 marzo 2011

COMUNICATO STAMPA

ex artt. 114 D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 66 del Regolamento Consob 11971/99

- **Approvazione del progetto di bilancio civilistico di TAS e del bilancio consolidato al 31/12/2010**
 - * **Ricavi consolidati: 50,1 milioni di Euro (-8,7% rispetto ai 54,9 milioni di Euro del 2009);**
 - * **Margine operativo lordo: 4,3 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto a -1,1 milioni di Euro del 2009;**
 - * **Risultato Operativo: -4,3 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto a -23,6 milioni di Euro del 2009;**
 - * **Risultato netto: +1,8 milioni di Euro contro -27,4 milioni di Euro del 2009;**
 - * **Posizione finanziaria netta consolidata passa a -58,5 milioni di Euro da -86,5 milioni del 2009;**
 - * **Patrimonio netto consolidato: +24,6 milioni di Euro contro -2,9 milioni di Euro del 2009;**
 - * **Non sarà proposta la distribuzione di dividendi.**
- **Convocata l'Assemblea degli azionisti**

Approvazione del progetto di bilancio civilistico di TAS e del bilancio consolidato al 31/12/2010

Il Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A., leader in Italia nella fornitura di software e servizi per applicazioni bancarie e finanziarie, presente anche in Europa, ha approvato i dati consolidati dell'esercizio 2010 ed il progetto di bilancio civilistico dell'esercizio 2010.

Dati contabili consolidati al 31 dicembre 2010

RISUTATI IN SINTESI

Il seguente prospetto riassume i principali risultati economico-finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2010:

GRUPPO TAS (migliaia di Euro)	31.12.2010	31.12.2009	Var.	Var %
Ricavi totali	50.102	54.883	(4.781)	(8,7%)
- di cui caratteristici	49.340	53.826	(4.486)	(8,3%)
- di cui non caratteristici	762	1.057	(294)	(27,9%)
Margine operativo lordo (Ebitda¹)	4.251	(1.052)	5.303	(504,2%)
% sui ricavi totali	8,5%	(1,9%)	10,4%	(542,8%)
Risultato operativo	(4.266)	(23.563)	19.297	(81,9%)
% sui ricavi totali	(8,5%)	(42,9%)	34,4%	(80,2%)
Utile/(Perdita) netta del periodo	1.793	(27.352)	29.145	(106,6%)
% sui ricavi totali	3,6%	(49,8%)	53,4%	(107,2%)
Posizione Finanziaria Netta	(58.526)	(86.539)	28.013	(32,4%)
- di cui verso banche ed altri finanziatori	(57.798)	(69.322)	11.524	(16,6%)
- di cui verso soci	(728)	(17.217)	16.489	(95,8%)

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo ha registrato *Ricavi totali* per 50,1 milioni di Euro contro 54,9 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La flessione è dell'8,7%.

In netto miglioramento, tuttavia, il *Margine operativo lordo* per 5,3 milioni di Euro grazie alle azioni di razionalizzazione dei costi che il Gruppo ha proseguito anche nel corrente esercizio, sia per quanto concerne il personale dipendente che per quanto concerne le spese generali ed amministrative.

Al 31 dicembre 2010 l'*Ebitda* si attesta ad un valore positivo di circa 4,3 milioni di Euro contro un valore negativo di 1,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il *Risultato Operativo* del periodo, influenzato da ammortamenti e svalutazioni per 8,5 milioni di Euro, è negativo per 4,3 milioni di Euro contro un valore negativo di oltre 23 milioni di Euro del 2009. Si evidenzia che il dato del 2009 era influenzato dagli effetti dell'*impairment test* di circa 12 milioni di Euro effettuato dagli amministratori a seguito della revisione del piano industriale e finanziario resasi necessaria dal perdurare dell'incertezza della ripresa economica.

Il *Risultato netto di periodo* mostra un utile pari a 1,8 milioni di Euro contro una perdita di oltre 27 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Si precisa che il risultato del presente esercizio è positivamente influenzato da un provento finanziario, pari ad Euro 11,8 milioni, relativo alla rinegoziazione del debito avvenuta in data 25 febbraio 2010.

La *Posizione Finanziaria Netta* escludendo i finanziamenti del Socio è passata da Euro 69,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2009 a 57,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2010, in miglioramento di 11,5 milioni di Euro, mentre includendoli passa da 86,5 milioni di Euro a 58,5 milioni di Euro.

¹ 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 su immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In base a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob n. 15519 del 28 luglio 2006 di seguito riportiamo la posizione finanziaria relativa al Gruppo:

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2010	31.12.2009
A. Denaro e valori in cassa	(3)	(2)
B. Depositi bancari e postali	(5.835)	(5.073)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(167)	(163)
D. Liquidita' (A) + (B) + (C)	(6.004)	(5.238)
E. Crediti finanziari correnti	(117)	(186)
F. Debiti bancari correnti	5	3.429
G. Parte corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	220	69.025
H. Finanziamento corrente dei Soci	-	17.217
I. Altri debiti finanziari correnti	18	2.514
J. Debiti ed altre passività finanziarie correnti (F) + (G) + (H) + (I)	244	92.184
K. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)	(5.878)	86.760
L. Crediti finanziari non correnti	(540)	(585)
M. Debiti bancari non correnti	-	282
N. Parte non corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	64.062	-
O. Finanziamento non corrente dei Soci	728	-
P. Altri debiti finanziari non correnti	155	82
Q. Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (M) + (N) + (O) + (P)	64.944	364
R. Indebitamento finanziario non corrente netto (L) + (Q)	64.404	(222)
S. Indebitamento finanziario netto (K) + (R) (*)	58.526	86.539
<i>di cui escludendo i finanziamenti Soci</i>	<i>57.798</i>	<i>69.322</i>

Il miglioramento della posizione finanziaria netta rispetto all'esercizio precedente è dovuto sostanzialmente ai seguenti motivi:

- agli effetti della contabilizzazione al costo ammortizzato del finanziamento bancario a medio-lungo termine che ha determinato al 31 dicembre 2010 un provento finanziario di Euro 11.785 mila;
- all'utilizzo di Euro 18.583 mila dei finanziamenti del Socio per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale di cui Euro 2.100 mila versati nel corso del 2010. L'ammontare residuo dei finanziamenti del Socio al 31 dicembre 2010, pari ad Euro 728 mila, si riferisce al *Vendor Loan* non utilizzato;
- alla conversione in riserva a copertura perdite del residuo ammontare dello *Shareholder loan*, pari ad Euro 261 mila, a seguito della sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione e nel rispetto a quanto previsto dell'*Amendment Agreement* del 28 febbraio sottoscritto tra la controllante TASNCH e TAS.

Si tiene a precisare che al 31 dicembre 2009, come previsto dallo IAS 1, a seguito del mancato rispetto dei *covenants*, il debito relativo erogato a fronte del contratto di finanziamento in *pool* era stato riclassificato tutto tra le passività finanziarie correnti.

In virtù dell'impegno, assunto dal Socio, di subordinazione del *Vendor Loan* all'integrale soddisfazione delle ragioni di credito delle banche finanziatrici, anche il suddetto finanziamento, era stato riclassificato a breve termine.

Con la sottoscrizione del nuovo accordo di finanziamento in data 25 febbraio 2010 con le banche finanziatrici del Pool sindacato da Intesa San Paolo si è provveduto a riclassificare tale indebitamento tra le passività finanziarie non correnti.

La Società rende noto che la relazione finanziaria annuale, unitamente alle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione, verranno messe a disposizione del pubblico entro i termini di legge.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Conto economico consolidato	31.12.2010	31.12.2009
Ricavi	51.378	52.817
Lavori in corso	(2.038)	1.009
Altri ricavi	762	1.057
Totale ricavi	50.102	54.883
Materie prime di consumo	(947)	(1.211)
Costi del personale	(30.440)	(34.633)
Costi per servizi	(9.318)	(13.399)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>(456)</i>	<i>(1.436)</i>
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(131)</i>	<i>(212)</i>
Altri costi	(5.146)	(6.691)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>(992)</i>	<i>(1.636)</i>
Totale costi	(45.850)	(55.934)
Ammortamenti	(7.693)	(8.674)
Svalutazioni	(824)	(13.837)
Risultato operativo	(4.266)	(23.563)
Proventi finanziari	13.828	228
Oneri finanziari	(5.981)	(4.840)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(255)</i>	<i>(640)</i>
Risultato della gestione finanziaria	7.847	(4.613)
Risultato ante imposte	3.581	(28.175)
Imposte	(1.772)	819
Risultato delle attività continuative	1.810	(27.356)
Risultato delle attività discontinue	-	-
Risultato dell'esercizio	1.810	(27.356)
Risultato netto di competenza di terzi	17	(5)
Risultato netto di competenza del gruppo	1.793	(27.352)
Risultato per azione		
- base	0,45	(15,43)
- diluito	0,45	(15,43)
Conto economico complessivo consolidato	31.12.2010	31.12.2009
Risultato netto d'esercizio (A)	1.810	(27.356)
Parte efficace degli utili / (perdite) su stru.fin.di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	(493)	(686)
Effetto fiscale su stru.fin.di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	136	-
Rilascio a conto economico del fair value per chiusura IRS	2.722	-
Rilascio a conto economico effetto imposte su fair value per chiusura IRS	(784)	-
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	345	(141)
Utili / (perdite) derivanti dall'adeguamento del goodwill di imprese estere	2.530	586
Utili / (perdite) derivanti dal delta cambio su dividendi di imprese estere	106	-
Costi relativi all'aumento di capitale di Tas Iberia	-	(26)
Costi relativi all'aumento di capitale di Tas SpA	(306)	-
Effetto fiscale su costi relativi all'aumenti di capitale TAS SpA	67	233
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	4.323	(35)
Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)	6.133	(27.391)
Totale Utile / (perdita) complessiva attribuibile a:		
Soci della controllante	6.110	(27.386)
Interessenze di pertinenza di terzi	22	(5)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario consolidato	31/12/2010	31/12/2009
Risultato operativo	(4.266)	(23.563)
Ammortamenti e svalutazioni	8.517	22.511
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(277)	(118)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	32	763
Pagamento imposte sul reddito	(750)	(816)
Oneri finanziari pagati	(277)	(402)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	1.889	121
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	(6.180)	(513)
Cash flow da attività operative	(1.312)	(2.017)
Acquisizione del 100% di Tas Iberia	-	(147)
Altre variazioni delle immobilizzazioni immateriali	(2.226)	(3.327)
Variazione netta delle immobilizzazioni materiali	(401)	(23)
Variazione netta dei titoli	(4)	(60)
Cash flow da attività di investimento	(2.631)	(3.556)
Tiraggio linea Revolving - vecchio finanziamento in Pool	-	5.000
Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82	(119)	(120)
Erogazione Bridge Loan da parte del Socio utilizzato per l'AUCAP	2.100	5.000
Variazione crediti finanziari correnti	69	(159)
Variazione crediti finanziari immobilizzati	45	(2)
Variazione altri debiti finanziari	(144)	(964)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	6	108
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	446	(141)
Costi per AUCAP a Patrimonio Netto	(239)	-
Quota dei terzi relativa all'Aumento di Capitale	2.543	-
Altre variazioni del Patrimonio Netto	-	0
Cash flow da attività di finanziamento	4.706	8.722
Variazione delle disponibilità liquide	763	3.149
Disponibilità liquide iniziali	5.075	1.926
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	5.838	5.075

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	31.12.2010	31.12.2009
Immobilizzazioni immateriali	83.877	86.703
- <i>Goodwill</i>	68.341	65.811
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	15.536	20.892
Immobilizzazioni materiali	930	899
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	540	585
Imposte differite attive	1.951	2.929
Altri crediti	142	152
Totale attivo non corrente	87.506	91.334
Rimanenze nette	2.536	4.470
Crediti commerciali	17.614	17.674
(di cui ratei e risconti commerciali)	517	523
Altri crediti	778	939
(di cui verso correlate)	9	-
Crediti per imposte correnti sul reddito	58	52
Partecipazioni e altri titoli del circolante	167	163
Crediti finanziari	117	572
(di cui ratei e risconti finanziari)	-	386
Disponibilità liquide	5.838	5.075
Totale attivo corrente	27.109	28.945
TOTALE ATTIVO	114.615	120.279
Capitale sociale	21.920	922
(di cui parte non versata)	-	-
Riserva da sovrapprezzo	13.667	13.779
Altre riserve	20.946	16.128
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(33.717)	(6.366)
Utile / (perdita) dell'esercizio	1.793	(27.352)
Patrimonio netto di gruppo	24.608	(2.889)
Capitale e riserve di terzi	40	39
Utile / (perdita) di terzi	17	(5)
Patrimonio netto di terzi	57	34
Patrimonio netto consolidato	24.665	(2.855)
Fondo trattamento di fine rapporto	5.431	5.708
Fondi per rischi ed oneri	917	886
Fondi per imposte differite	686	231
Debiti finanziari	64.944	364
(di cui verso correlate)	728	-
Totale passivo non corrente	71.979	7.189
Debiti commerciali	8.203	13.289
(di cui ratei e risconti commerciali)	2.830	4.001
(di cui verso correlate)	105	341
Altri debiti	9.412	10.317
Debiti per imposte correnti sul reddito	112	154
Debiti finanziari	244	92.184
(di cui ratei e risconti finanziari)	5	3.223
(di cui verso correlate)	-	17.217
Totale passivo corrente	17.971	115.945
TOTALE PASSIVO	114.615	120.279

Dati contabili TAS S.p.A. al 31 dicembre 2010

CONTO ECONOMICO CIVILISTICO

Conto economico civilistico	31.12.2010	31.12.2009
Ricavi	44.188	45.346
<i>(di cui verso correlate)</i>	6	15
Lavori in corso	(2.391)	1.028
Altri ricavi	722	755
Totale ricavi	42.519	47.129
Materie prime di consumo	(561)	(750)
Costi del personale	(26.135)	(29.914)
Costi per servizi	(9.027)	(12.873)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>(456)</i>	<i>(1.368)</i>
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(786)</i>	<i>(815)</i>
Altri costi	(4.599)	(5.987)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>(989)</i>	<i>(1.500)</i>
Totale costi	(40.321)	(49.524)
Ammortamenti	(7.403)	(8.384)
Svalutazioni	(1.182)	(14.697)
Risultato Operativo	(6.387)	(25.476)
Proventi finanziari	15.126	2.248
<i>(di cui verso correlate)</i>	1.362	2.175
Oneri finanziari	(5.840)	(4.735)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(270)</i>	<i>(673)</i>
Risultato della gestione finanziaria	9.286	(2.487)
Risultato ante imposte	2.899	(27.963)
Imposte	(1.009)	1.012
Risultato delle attività continuative	1.890	(26.952)
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato dell'esercizio	1.890	(26.952)

Conto economico complessivo	31.12.2010	31.12.2009
Risultato netto di competenza della Società (A)	1.890	(26.952)
Parte efficace degli utili / (perdite) su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(493)	(686)
Effetto fiscale su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	136	-
Rilascio a conto economico del fair value per chiusura IRS	2.722	-
Rilascio a conto economico effetto imposte su fair value per chiusura IRS	(784)	-
Costi relativi all'aumento di capitale di Tas SpA	(306)	-
Effetto fiscale su costi relativi all'aumenti di capitale TAS SpA	67	225
Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	1.341	(461)
Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)	3.231	(27.412)

RENDICONTO FINANZIARIO CIVILISTICO

Rendiconto finanziario civilistico	31/12/2010	31/12/2009
Risultato operativo	(6.387)	(25.476)
Ammortamenti e svalutazioni	8.585	23.081
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(305)	(133)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	67	782
Pagamento imposte sul reddito	(721)	(130)
Oneri finanziari pagati	(187)	(172)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	2.317	(361)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	(5.301)	(119)
Cash flow da attività operative	(1.931)	(2.528)
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	(2.962)	(3.172)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	(264)	37
Costituzione Tas Americas (controllo del 90%)	-	(359)
Ricapitalizzazione TAS Iberia	-	(1.350)
Cash flow da attività di investimento	(3.227)	(4.844)
Utilizzo linea Revolving - finanziamento Intesa in Pool	-	5.000
Erogazione <i>Bridge Loan</i>	-	5.000
Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82	(119)	(120)
Erogazione <i>Bridge Loan</i> da parte del Socio utilizzato per l'AUCAP	2.100	-
Variazione dei debiti finanziari verso correlate/controllate	952	1.358
Variazione dei crediti finanziari verso correlate/controllate	4	12
Variazione altri crediti finanziari	4	(219)
Variazione altri debiti finanziari	(75)	(591)
Costi per AUCAP a Patrimonio Netto	(239)	-
Quota dei terzi relativa all'Aumento di Capitale	2.543	-
Cash flow da attività di finanziamento	5.169	10.441
Variazione delle disponibilità liquide	12	3.069
Disponibilità liquide iniziali	3.702	632
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	3.713	3.702

STATO PATRIMONIALE CIVILISTICO

Situazione patrimoniale-finanziaria civilistica	31.12.2010	31.12.2009
Immobilizzazioni immateriali	66.377	70.539
- <i>Goodwill</i>	50.348	50.348
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	16.030	20.192
Immobilizzazioni materiali	620	634
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	17.973	18.671
Crediti finanziari immobilizzati	367	302
Imposte differite attive	1.930	2.487
Altri crediti	142	152
Totale attivo non corrente	87.409	92.785
Rimanenze nette	1.726	4.117
Crediti commerciali	16.811	16.968
(di cui verso correlate)	6	12
(di cui ratei e risconti commerciali)	510	487
Altri crediti	741	727
(di cui verso correlate)	9	-
Crediti per imposte correnti sul reddito	57	51
Crediti finanziari	117	576
(di cui verso correlate)	-	4
(di cui ratei e risconti finanziari)	-	386
Disponibilità liquide	3.713	3.702
Totale attività correnti	23.166	26.140
TOTALE ATTIVO	110.575	118.925
Capitale sociale	21.920	922
(di cui parte non versata)	-	-
Riserva da sovrapprezzo	13.667	13.779
Altre riserve	17.324	15.482
Utili/Perdite degli esercizi precedenti	(33.190)	(6.239)
Utili/Perdite dell'esercizio	1.890	(26.952)
Patrimonio netto	21.610	(3.008)
Fondo trattamento di fine rapporto	5.341	5.646
Fondi per rischi ed oneri	917	850
Fondi per imposte differite	541	151
Debiti finanziari	64.630	-
(di cui verso correlate)	728	-
Totale passivo non corrente	71.430	6.648
Debiti commerciali	8.431	13.034
(di cui verso correlate)	1.033	939
(di cui ratei e risconti commerciali)	2.441	3.725
Altri debiti	8.459	9.289
Debiti per imposte correnti sul reddito	73	154
Debiti finanziari	572	92.808
(di cui verso correlate)	566	18.079
Totale passivo corrente	17.535	115.285
TOTALE PASSIVO	110.575	118.925

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di TAS S.p.A., Paolo Colavecchio, dichiara - ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) - che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Distribuzione di dividendi

E' stato deliberato di non proporre la distribuzione di dividendi.

Convocata l'Assemblea degli azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data odierna di convocare l'Assemblea degli azionisti per il **26 aprile 2010** ed occorrendo per il 27 aprile 2010 in seconda convocazione.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.tasgroup.it.

TAS SpA, quotata al MTA, è leader di mercato in Italia nel segmento del software e dei servizi per la connessione tra le banche, gli intermediari finanziari e le Borse e principale operatore sul mercato italiano nel settore del software bancario per sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNI e SWIFT), nonché attore di riferimento per la monetica ed il corporate banking. TAS ha avviato un processo di espansione della propria attività all'estero con proprie sedi in Francia, Spagna, Svizzera e Brasile ed arricchendo l'offerta con soluzioni innovative per processi bancari "core" come la gestione completa del Credito, del Portafoglio e del CRM ("Customer Relationship Management").

Codice Borsa 121670

Per contatti:
Cristiana Mazzenga
TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.
Tel: +39 – 06 72971453
Fax: +39 – 06 72971444
e-mail: cristiana.mazzenga@tasgroup.it

Per contatti:
Paolo Colavecchio
TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.
Tel: +39 – 051 458011
Fax: +39 – 051 4580257
e-mail: paolo.colavecchio@tasgroup.it