



Bilancio annuale di TAS e Consolidato d'esercizio 2003



TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

1. INDICE

BILANCIO TAS S.P.A.

| | Pag. |
|---|------|
| - Relazione sulla gestione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2003 | 2 |
| - Bilancio TAS al 31.12.2003 | 22 |
| - Nota integrativa al bilancio al 31.12.2003 | 26 |

2. BILANCIO CONSOLIDATO TAS

| | |
|---|----|
| - Relazione sulla gestione del Bilancio Consolidato al 31.12.2003 | 48 |
| - Bilancio Consolidato al 31.12.2003 | 67 |
| - Nota integrativa al bilancio Consolidato al 31.12.2003 | 72 |
| - Allegato n.1: elenco delle imprese incluse nel consolidamento | 83 |
| - Allegato n.2: elenco delle altre partecipazioni | 83 |
| - Allegato n.3: prospetto di raccordo | 83 |
| - Allegato n.4: prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto | 84 |
| - Allegato n.5: prospetto riepilogativo del bilancio APIA S.A | 85 |
| - Allegato n.6: prospetto riepilogativo del bilancio TAS FRANCE | 87 |
| - Allegato n.7: prospetto riepilogativo del bilancio TASESPAÑA S.A | 89 |

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 914.753,84 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2003

Signori Azionisti,

Il bilancio d'esercizio della Vostra Società chiuso al 31.12.2003 presenta i seguenti risultati:

- Proventi totali: 7.006 migliaia di Euro (+5% rispetto all'esercizio 2002);
- Margine operativo lordo: 1.408 migliaia di Euro (+65% rispetto all'esercizio 2002);
- Risultato netto: 91 migliaia di Euro (-1.229 nell'esercizio 2002).

Dopo due esercizi consecutivi di flessione dei ricavi questo appena chiuso segna una crescita seppure limitata ed un ritorno all'utile netto. Ciò non ci porta a dire che il mercato di riferimento è tornato ad essere pieno di opportunità. Perdurano elementi di incertezza sulle prospettive di crescita economica mondiale mentre nell'area Euro non è nemmeno partita la ripresa che ha coinvolto altre aree macroeconomiche. La forte offerta sul mercato di riferimento ci spinge a politiche di difesa della quota acquisita non solo con minori margini a seguito dei bassi prezzi praticati, ma anche con servizi più efficienti e attuando strategie per aggredire nuove aree di mercato.

Fatti di rilievo

Tra le attività e fatti dell'anno appena trascorso degne di rilievo segnaliamo:

- L'assemblea TAS tenutasi il 16 Aprile, dopo aver revocato la precedente autorizzazione del 19 aprile 2002, ha deliberato l'acquisto di azioni proprie ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2357 cod. civ. per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente deliberazione, entro un massimale rotativo di n. 175.914 azioni ordinarie, ad un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo a Euro 0,52 - pari al valore nominale di ciascuna azione - e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di negoziazione del

giorno precedente ogni singola operazione. L'ammontare massimo dell'investimento indicato è di Euro 3.500.000;

- La stessa Assemblea ha deliberato tra l'altro:
 - la nomina dell'avv. Francesca Beatrice Surace sindaco effettivo ed il Rag. Federico Alesiani sindaco supplente, il cui mandato scadrà insieme a quello degli altri sindaci in carica e pertanto fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2004;
 - la riconferma del Consiglio di Amministrazione fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2005;
 - il rinnovo dell'incarico alla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A. per il triennio 2003-2005;
- Il 3 Ottobre è stato perfezionato l'acquisto del 75% della Società Svizzera APIA S.A. con facoltà di salire fino al 100%. Il costo della quota, pagamento cash, è stato di 7.500.000 EURO. L'operazione prevede anche un dispositivo di Put and Call per l'acquisto del restante 25% nel corso dei prossimi quattro anni il cui prezzo è legato ai risultati futuri della società svizzera;
- Il 9 Ottobre ha rassegnato le dimissioni, ai sensi dell'art. 1 comma 4 D.M. 30 Marzo 2000 n° 162, il Presidente del Collegio Sindacale Edoardo Cintolesi. Al suo posto è subentrato il sindaco supplente ragioniere Federico Alesiani;
- A seguito degli scarsi risultati ottenuti nella vendite dei prodotti della società inglese XcelleNet nel corso degli anni a partire dal 25 luglio 2000, data di sottoscrizione del contratto di distribuzione il CdA in Novembre ha ritenuto opportuno disdettare il suddetto contratto per la prossima scadenza del 24 gennaio 2004 e di procedere conseguentemente alla soppressione dell'area Prodotti Tecnologici che attiene esclusivamente alla commercializzazione e supporto di tali prodotti.
- L'8 Dicembre ha preso avvio la nuova piattaforma di liquidazione di Monte Titoli Express II;
- Il 16 Dicembre abbiamo ricevuto le dimissioni del membro del Consiglio di Amministrazione ingegner Alessandro Giacchino cui è subentrato con nomina per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., il dottor Fabio Massimo Ferri il 12 Gennaio 2004;
- In data 31 Dicembre la Società, preso atto della situazione patrimoniale al 30 settembre 2003 della controllata al 100% TAS FRANCE EURL, dalla quale risultava un patrimonio netto negativo di 90.687 euro, ha rimesso il debito maturato da TAS FRANCE nei suoi confronti fino al 31/12/2003 di Euro 763.616, comprensivo di interessi, al fine di coprire le perdite e di ripristinare il Patrimonio Netto nei limiti originari.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

TAS, come ben sapete, opera nel settore dell'informatica con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di prodotti software, la consulenza, l'assistenza e la manutenzione degli stessi, nonché l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware.

I software realizzati riguardano principalmente l'automatismo dei processi di raccolta, sottomissione e perfezionamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari.

A partire dal 2001, la Vostra Società offre servizi in ASP (Application Service Provider) di *Order Management, Hub e Trading On Line*.

A queste attività tradizionali della Società si aggiunge la distribuzione ed il supporto del prodotto:

Multimarket Terminal, sistema di front office destinato alle sale trading di SIM, Banche e Investitori Istituzionali che consente di operare sui principali mercati finanziari italiani ed esteri.

L'attività di TAS S.p.A. viene svolta, oltre che nella sede sociale sita in Roma, Largo dei Caduti di El Alamein, n. 9, anche nelle seguenti unità locali:

- Milano, Via Quintino Sella n. 4;
- Verona, Via Museo n. 1.

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la Società

Il principale mercato di riferimento di TAS è quello del software finanziario, in particolare nel segmento degli applicativi per la gestione delle operazioni mobiliari, e anche in quello degli applicativi per la gestione dei pagamenti interbancari.

Il valore di tali segmenti è determinato dalla spesa di banche e operatori finanziari in investimenti per l'acquisizione di nuovi software e in costi di gestione delle strutture esistenti.

L'esercizio chiuso al 31/12/2003 presenta Ricavi in linea rispetto all'esercizio precedente, a chiusura di un anno caratterizzato da due principali fasi: una prima di grande incertezza e una seconda di ripresa.

| Borsa Italiana -Numero di contratti | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | var % 2003/2002 | var % 2003/2000 |
| Azioni | 58.559.754 | 44.225.201 | 40.363.607 | 38.582.718 | -4% | -34% |
| Covered warrant | 8.079.416 | 6.635.598 | 5.987.199 | 4.395.103 | -27% | -46% |
| Obbligazio ni | 597.011 | 563.169 | 540.540 | 726.473 | 34% | 22% |

Fonte: Borsa Italiana Sintesi Mensile

Nel corso del primo trimestre la situazione politica internazionale, sfociata nella guerra all'Irak, ha prolungato l'incertezza sui mercati finanziari con l'effetto di una ulteriore caduta delle quotazioni e dei volumi in borsa. In seguito si è assistito a una ripresa dei corsi oltre i livelli di inizio anno e i volumi complessivi degli scambi di borsa hanno quasi raggiunto i livelli dell'anno

| Borsa Italiana - Controvalore negoziazioni (€mln) | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | var % 2003/2002 | var % 2003/2000 |
| Azioni | 869.135 | 658.042 | 633.659 | 679.017 | 7% | -22% |
| Covered warrant | 31.079 | 20.800 | 18.284 | 10.833 | -41% | -65% |
| Obbligazio ni | 12.331 | 10.981 | 10.089 | 12.544 | 24% | 2% |
| Totale | 912.544 | 689.822 | 662.032 | 702.394 | 6% | -23% |

Fonte: Borsa Italiana Sintesi Mensile

precedente. Come sinteticamente rappresentato dalle due tabelle seguenti il valore degli scambi ha invece manifestato un leggero incremento.

Il trend di flessione degli scambi sembra in attenuazione ma nel corso di tre anni gli scambi azionari sono diminuiti del 34% e il controvalore delle negoziazioni è diminuito del 23% per l'aggregato azioni, covered warrants e obbligazioni. La contrazione ha penalizzato soprattutto il settore retail, quello definito dall'operatività diretta dei singoli privati.

Gli operatori mobiliari mantengono pertanto un atteggiamento molto prudente: grande attenzione ai costi di information technology e lunghi tempi di decisione per nuovi investimenti.

Nel corso del 2003, in conseguenza di tale atteggiamento, la spesa per software applicativi nel settore in cui opera TAS, si è focalizzata su:

- manutenzione evolutiva degli applicativi, finalizzata a garantirne il funzionamento;
- efficientamento e razionalizzazione dei sistemi esistenti, finalizzato soprattutto alla riduzione dei costi operativi;
- adempimenti regolamentari e di adeguamento all'evoluzione del "sistema" Borsa - Intermediari.

Molte risorse sono state in tal modo indirizzate nell'adeguamento al nuovo sistema di liquidazione e regolamento EXPRESS II, promosso e gestito da Monte Titoli SpA.

In sintesi sembra finalmente che la fase di contrazione stia volgendo al termine ma non si è ancora manifestata una inversione di tendenza che lasci prevedere una crescita del mercato, soprattutto per quanto riguarda il settore retail.

Deboli segnali di maggiore operatività sono limitati ai titoli derivati, ai titoli non quotati e ai titoli esteri.

Comportamento della concorrenza

La concorrenza nel segmento specifico è decisamente aumentata, il mercato in espansione della fine degli anni novanta ha attratto numerosi competitor che, a seguito della successiva contrazione, non sono riusciti a concretizzare i loro piani di sviluppo.

Il primo effetto di tale aumento della concorrenza è stato quello di una decisa pressione competitiva sui prezzi, soprattutto i piccolissimi operatori e i nuovi entranti hanno fatto del prezzo la principale leva competitiva.

La situazione di mercato spinge verso un consolidamento degli operatori e verso l'integrazione della gamma come strategia competitiva.

I diretti concorrenti di TAS sono oggi produttori di software applicativi e fornitori di servizi con un'offerta che spazia dal front al back office titoli.

Anche TAS sta ampliando la sua gamma di offerta con nuove soluzioni derivanti dallo sviluppo endogeno, dall'acquisizione di nuove tecnologie e da accordi di partnership. In tal modo si propone sempre più come partner tecnologico di riferimento per gli operatori finanziari, differenziandosi dai suoi concorrenti per l'affidabilità delle soluzioni e l'elevato contenuto del servizio di assistenza al cliente.

Coerentemente con tale strategia competitiva la Vostra Società investe continuamente per sviluppare i propri prodotti e servizi e rispondere alle esigenze emergenti dal mercato con la massima flessibilità, intensificando l'utilizzo delle tecnologie Java, Unix e Internet.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

La Vostra Società ha continuato a perseguire tre principali indirizzi strategici:

- il consolidamento dei ricavi originati dalle installazioni esistenti;
- l'integrazione della gamma di soluzioni per il mercato di riferimento;
- la diversificazione in settori immediatamente aggredibili.

Circa il 70% dei ricavi di TAS sono ormai di tipo ricorrente, originati cioè da contratti già esistenti:

- o manutenzione e supporto delle installazioni esistenti;
- o licenze annuali;
- o servizi applicativi.

Le soluzioni applicative di TAS sono già disponibili su tecnologie Unix, operative in alcune significative installazioni, ciò permette di proporre soluzioni più maneggevoli a una fascia di utenza diversa.

Coerentemente è stata completata l'integrazione della piattaforma di trading professionale Multimarket Terminal sviluppata da Visual Trader Systems S.L.,

società tecnologica di proprietà delle Borse di Madrid e di Valencia. Questo prodotto, di alta qualità e molto competitivo, è già stato fornito a due operatori e sono in corso interessanti trattative commerciali.

E' stato inoltre realizzato e messo in produzione presso un broker un nuovo prodotto di middle office istituzionale, denominato MOSE.

L'integrazione delle soluzioni di routing e order management, middle office e trading professionale permette alla Vostra società di rivolgersi anche a SIM (broker), piccole banche e investitori istituzionali con un'offerta completa, modulare ma integrata, che consente decisivi risparmi gestionali.

Nel corso del 2003 sono state ultimate anche le nuove soluzioni per la liquidazione e il regolamento, proposte ai clienti per la gestione del nuovo sistema di liquidazione e regolamento EXPRESS II, introdotto da Monte Titoli S.p.A. lo scorso 8 dicembre 2003.

La validità delle scelte adottate e degli sviluppi effettuati sono state confermate dal successo commerciale della soluzione Teleclearing di TAS che, con più di venti nuove installazioni, ha acquisito la leadership nel segmento liquidazione e regolamento.

Il successo di Teleclearing ha avuto ottimi effetti per il 2003 ma potrà garantire buoni ritorni anche nei prossimi esercizi, sia per la natura delle licenze annuali, sia per l'indotto di nuovi collegamenti ed evoluzioni che ci aspettiamo.

TAS continua così a migliorare il servizio ai suoi clienti, garantendo un supporto post vendita di altissimo livello e ampliando le soluzioni a disposizione del mercato attraverso sviluppi interni o in partnership.

Andamento della gestione nell'esercizio 2003

Nel rimandarVi a quanto esposto nella nota integrativa per maggiori dettagli, sia per quanto riguarda la situazione patrimoniale, sia per il conto economico, presentiamo e commentiamo alcuni prospetti contabili.

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro. Accanto ad ogni dato in cifre dei prospetti contabili figura quello di chiusura dell'esercizio 2002. Al fine di consentire un raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, riportiamo, per quanto possibile, le variazioni percentuali tra i due periodi.

| Conto Economico riclassificato | 31/12/2003 | 31/12/02 | var |
|--|-------------------|-----------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 6.874 | 6.917 | -1% |
| Lavori in corso su ordinazione | 111 | -277 | |
| Altri ricavi e proventi | 20 | 29 | -28% |
| Valore della produzione | 7.006 | 6.668 | 5% |
| Costi materie prime di consumo e di merci | -63 | -95 | -34% |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -1.788 | -1.994 | -10% |
| Valore aggiunto | 5.155 | 4.580 | 13% |
| Costo del lavoro | -3.747 | -3.726 | 1% |
| Margine operativo lordo | 1.408 | 853 | 65% |
| Ammortamenti | -521 | -732 | -29% |
| Accantonamenti e Svalutazioni | | -728 | -100% |
| Risultato operativo netto | 887 | -607 | |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 360 | 626 | -43% |
| Risultato della gestione ordinaria | 1.246 | 19 | 6431% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | -939 | -1.110 | -15% |
| Proventi (oneri) straordinari netti | -69 | -14 | 384% |
| Risultato prima delle imposte | 238 | -1.105 | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -147 | -124 | 18% |
| Risultato netto | 91 | -1.229 | |

Valore della produzione

Il “Valore della produzione” cresce del 5% e non modifica la composizione dell’aggregato consolidando quanto avvenuto nell’esercizio precedente:

| Valore della produzione | 31/12/03 | 31/12/02 | var |
|---|-----------------|-----------------|------------|
| Vendite prodotti | 653 | 727 | -10% |
| Prestazioni di servizi | 6.222 | 6.190 | 1% |
| Totale ricavi | 6.875 | 6.917 | -1% |
| Altri proventi e ricavi | 20 | 29 | -31% |
| Variatione lavori in corso su ordinazione | 111 | -277 | |
| Totale valore della produzione | 7.006 | 6.668 | 5% |

La riduzione delle “*vendite prodotti*” conferma la strategia della Società di dare sempre più assistenza qualificata al cliente e, sul lato dei conti, a consolidare i ricavi. Queste oramai rappresentano meno del 10% del valore della produzione.

Per avere un dato corretto sul valore delle “prestazioni di servizi” bisogna sommare la “Variazione lavori in corso su ordinazione” trattandosi di installazioni in via di ultimazione. Tale aggregato è cresciuto del 7%.

Nella tabella di sotto viene riportata una ripartizione dei ricavi.

| Tipologia prodotti | 2003 | % | 2002 | % | var |
|--------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|
| Teletrading | 4.741 | 68% | 4.572 | 69% | 4% |
| Teleclearing/Back-office | 1.357 | 19% | 839 | 13% | 62% |
| ASP | 504 | 7% | 844 | 13% | -40% |
| Sistemi di pagamento | 178 | 3% | 203 | 3% | -12% |
| Altre | 206 | 3% | 181 | 3% | 14% |
| Totale | 6.986 | 100% | 6.639 | 100% | 5% |

Con l'introduzione del nuovo sistema di liquidazione, Express II della Monte Titoli, avviata l'8 Dicembre, la Società ha integrato la propria offerta di Back-office su un unico prodotto modulare “Teleclearing”. L'ottima accoglienza da parte del mercato della soluzione TAS per le esigenze tecniche della nuova piattaforma di liquidazione di Monte Titoli ha fatto incrementare i ricavi del 62% per tale tipologia di prodotti.

Il sistema di veicolazioni ordini per i mercati mobiliari “Teletrading” rimane il prodotto di punta con il 68% dei ricavi.

Il servizio interno “ASP” (Application Service Provider), che fornisce agli operatori finanziari (Banche, SGR e Brokers) la gestione tecnica totale o parziale delle operazioni di negoziazione, clearing e settlement (*Order Management*), l'interfaccia, il collegamento e l'operatività con i broker internazionali (*Hub*) e la gestione tecnologica della raccolta ordini via internet (*Trading On Line*) ha registrato un decremento del 40%. Ciò è in parte fisiologico, gli utenti che raggiungono una certa massima critica passano dall'ASP al Teletrading, ed in parte legato al minor flusso di ordini di negoziazione che ha caratterizzato la prima metà dell'anno 2003, mentre si è registrata una crescita degli ordini nell'ultimo trimestre.

Continua la flessione dei “Sistemi di pagamento” ormai marginali sui ricavi totali rappresentando il 3% ed in diminuzione del 12%.

Margine operativo lordo

Il “margine operativo lordo” ha un'impennata portandosi a 1.408 migliaia di Euro attestandosi al 20% sul valore della produzione.

Ad un incremento del 5% dei ricavi si aggiunge un calo del 4% dei costi generando una crescita del 65% del Mol.

| Costi | 31.12.2003 | 31.12.2002 | var |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Acquisti di merci | 63 | 95 | -34% |
| Consulenze software e realizzazione software da terzi | 474 | 404 | 17% |
| Consulenza legali, fiscali e amministrative | 189 | 147 | 29% |
| Spese di comunicazione, ecc. (spese telefoniche, reti, ...) | 245 | 201 | 22% |
| Spese di trasferta | 213 | 307 | -31% |
| Altri servizi | 421 | 697 | -40% |
| Costi per servizi | 1.605 | 1.851 | -13% |
| Costi per godimento di beni di terzi | 246 | 238 | 3% |
| Costi del personale | 3.747 | 3.726 | 1% |
| Ammortamenti | 521 | 732 | -29% |
| Accantonamenti e svalutazioni | | 728 | -100% |

“Acquisti di merci” ai fini del Mol influisce poco in quanto la riduzione del 34% è imputabile al minor materiale rifatturato a terzi. La voce è comunque poco significativa. I costi per i servizi si riducono del 13%. La discesa non è stata omogenea, aumentano le consulenze ed i servizi di terzi del 20% e le spese per le comunicazioni, connessioni a reti, noleggi routers, telefoni ecc., decrescono significativamente le “spese di trasferta”, -31%, ed il ricorso ad “altri servizi”, -40%. I primi per una riduzione dei viaggi verso l'estero, i secondi per una migliore gestione dei costi e per una più precisa ridefinizione degli stessi che ha consentito l'imputazione a categorie di costo sopra definite.

I “Costi del personale” sono sostanzialmente invariati, il numero dei dipendenti è lievemente diminuito ma ci sono stati degli adeguamenti salariali.

Ammortamenti

La riduzione del 29% è originata dalla scelta dello scorso esercizio di non capitalizzare i costi interni di sviluppo e dalla svalutazione delle immobilizzazioni di software che hanno ridotto le immobilizzazioni.

Risultato finanziario

I proventi finanziari netti pari a 360 mila Euro provengono dal rendimento della liquidità disponibile investita esclusivamente nel mercato monetario a brevissimo termine. La riduzione del 43% è dovuta alla riduzione dei tassi di interesse e alla minore massa finanziaria a disposizione dopo il pagamento del dividendo di Maggio e l'acquisizione di Apia ad ottobre.

Posizione Finanziaria Netta

Nella seguente tabella è evidenziata l'evoluzione della posizione finanziaria netta:

| Descrizione | 31/12/03 | 31/12/02 |
|---|-----------------|-----------------|
| Cassa, conti correnti bancari e titoli | 8.970 | 19.464 |
| Altri crediti | 56 | |
| Debiti verso banche a breve | | |
| Situazione finanziaria netta a breve termine | 9.026 | 19.464 |
| Crediti a medio/lungo termine | 292 | 440 |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine | | |
| Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine | 292 | 440 |
| Situazione finanziaria netta | 9.318 | 19.904 |

Nel corso dell'anno ci sono stati due vicende che hanno generato ingenti fuoriuscite di contante.

A Maggio c'è stato il pagamento del dividendo pari a 1,75 Euro per azione per un totale di 3.078 migliaia di Euro.

Ad Ottobre è stato perfezionato l'acquisto di Apia con un'uscita di quasi otto milioni di Euro, 7.500.000 per il 75% delle quote societarie e 407.923 per gli oneri accessori diretti.

Inoltre c'è stato il finanziamento alla controllata TAS FRANCE di circa 670 migliaia di Euro per consentirle l'operatività.

Nonostante ciò l'attivo della Posizione Finanziaria Netta rimane considerevole.

La Società rimane altamente liquida, priva di ogni debito finanziario.

Investimenti

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree per relativi migliaia di Euro:

| Descrizione | 31.12.03 | 31.12.02 | var |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Costi di impianto ed ampliamento | | 4 | -100% |
| Licenze d'uso e software acquistato | 256 | 6 | 4.167% |
| Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware | 28 | 64 | -56% |
| Altre immobilizzazioni materiali | 18 | 10 | 80% |
| Partecipazioni in controllate | 8.099 | | |
| Totale investimenti del periodo | 8.401 | 94 | 8.837% |

Due gli investimenti di rilievo. L'acquisto della società svizzera APIA SA di cui si discute in altre sezioni della relazione e nella nota integrativa e l'acquisto dei diritti del software "Telefeed", per 250.000 Euro; che integra ed arricchisce l'offerta TAS sulle soluzioni finanziarie.

Telefeed è un applicativo per la trasmissione e gestione delle informazioni real time come ad esempio i prezzi di mercato: riceve pertanto tali informazioni da diverse fonti informative (information provider, mercati), le comprime in tempo reale e le elabora e le ridistribuisce alle sue postazioni di visualizzazione o ad altre applicazioni attraverso API o altre modalità di integrazione.

Il valore aggiunto di Telefeed è sintetizzato da alcune sue caratteristiche:

- capacità di gestire quantità enormi di dati in tempo reale grazie a una tecnologia di compressione in tempo reale delle informazioni in transito;
- capacità di elaborare e integrare insieme dati provenienti da diverse fonti per una fruizione unica e integrata;
- economicità di esercizio grazie all'impiego di macchine windows e all'utilizzo di un database proprietario specializzato;
- flessibilità di impiego e velocità di integrazione.

Attività di ricerca e sviluppo

Nell'esercizio l'attività si è concentrata su:

- L'integrazione tecnica col sistema di front office per il trading "Multimarket Terminal" sviluppato da Visual Trader Systems S.L., la società tecnologica partecipata da Bolsa de Madrid e Bolsa de Valencia;
- E' stato inoltre realizzato e messo in produzione presso un broker un nuovo prodotto di middle office istituzionale, denominato MOSE: potente strumento di middle office concepito per gestire l'operatività post-trade, che segue la negoziazione degli ordini e precede la liquidazione, il regolamento e la contabilizzazione delle operazioni tipicamente effettuate per il business titoli istituzionale e proprietà;
- L'adeguamento del Teleclearing, prodotto per l'automazione dei processi di clearing e settlement domestico ed internazionale, alla nuova procedura Express II di Monte Titoli S.p.A. con processi di liquidazione sia su base netta che su base lorda.

Rapporti con imprese controllate

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con la controllata TAS FRANCE EURL, rapporti di natura commerciale e finanziaria: la stessa risulta essere fornitrice di servizi e cliente della Vostra Società. La controllata è distributrice del prodotto Teletrading sul territorio francese, sulle vendite corrisponde delle royalties alla capogruppo e può richiedere prestazioni di servizi accessori alla vendita.

| Natura del rapporto | Controllata |
|---------------------------------|--------------------|
| Royalties | 21 |
| Prestazione di servizi | 3 |
| Prestazione di servizi ricevuti | (214) |
| Debito commerciale | 44 |

Le operazioni commerciali sono state effettuate a prezzi di mercato.

In data 31 Dicembre la Società, preso atto della situazione patrimoniale al 30 settembre 2003 della controllata al 100% TAS FRANCE EURL, dalla quale risulta un patrimonio netto negativo di 90.687 euro, ha rimesso il debito maturato da TAS FRANCE nei suoi confronti fino al 31/12/2003 di Euro 763.616 comprensivo di interessi, al fine di coprire le perdite e di ripristinare il Patrimonio Netto nei limiti originari.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Non sussiste da parte della Società il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il 12 Gennaio 2004 è subentrato nel Consiglio di Amministrazione di TAS, con nomina per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., il dottor Fabio Massimo Ferri a seguito delle dimissioni dell'ingegner Alessandro Giacchino.

Il 19 febbraio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha tra l'altro:

- Costituito secondo quanto prescritto dagli artt. 2.6.5 bis e 2.2.1 comma 14 lettera c) del Regolamento del Nuovo Mercato, all'interno del Consiglio di Amministrazione, il Comitato per la Remunerazione, formato dai due amministratori non esecutivi indipendenti e da un amministratore delegato;

- Nell'esercizio della delega concessa dall'Assemblea straordinaria della Società e recepita nell'art. 6 dello statuto sociale, ha deliberato di aumentare il capitale sociale fino ad un massimo di Euro 6.765,20 mediante imputazione per somma corrispondente della riserva per emissione azioni ai sensi dell'articolo 2349 c.c. con emissione di n. 13.010 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con godimento 1/1/2004, da assegnare gratuitamente ai dipendenti della Società e della controllata TAS FRANCE E.U.R.L.. Tale aumento di capitale sociale rimarrà fermo fino al termine ultimo previsto per l'accettazione dei dipendenti assegnatari, secondo quanto previsto nel Regolamento del Piano di incentivazione, approvato dal Consiglio in attuazione della delega di cui sopra. Scaduto il termine predetto, il capitale si avrà per aumentato in ragione dell'ammontare pari all'importo nominale complessivo delle azioni assegnate ed accettate dai dipendenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di redazione della seguente relazione non si registrano fatti tali da poter incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società.

La struttura finanziaria non dovrebbe avere particolari scostamenti da quella attuale.

Altre informazioni

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'Assemblea di destinare l'intero utile dell'esercizio, pari a 91.047 Euro a Riserva legale.

Corporate governance

La Società ha adottato, al fine di garantire un appropriato sistema di "Corporate Governance", il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Anche lo Statuto, modificato in occasione della quotazione al Nuovo Mercato, è stato adeguato alle raccomandazioni contenute sia nel detto Codice che nel testo Unico 58/98 e relativi regolamenti di attuazione e integrazione.

Si evidenzia la sostanziale adesione della Società alle raccomandazioni ed alle regole contenute nel Codice di Autodisciplina e si rinvia per ulteriori e precisi dettagli alla relazione annuale sulla Corporate Governance redatta ai sensi dell'art. IA.2.13 delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato.

Composizione del Consiglio di Amministrazione - Amministratori indipendenti

Per Statuto è previsto un numero minimo di cinque ma non più di undici membri. Il Consiglio di Amministrazione, nominato in occasione dell'assemblea del 16 aprile 2003 ed in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31/12/2005, risulta così composto:

- Pompeo Busnello, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Lucia Busnello, Amministratore Delegato;
- Barbara Busnello, Amministratore delegato;
- Angelo Bassi, Amministratore non esecutivo;
- Fabio Massimo Ferri, Amministratore non esecutivo.

Si precisa che il Consigliere Ferri è stato nominato per cooptazione in data 12 gennaio 2004, in sostituzione dell'Ing. Alessandro Ignazio Giacchino dimessosi con effetto a partire dal 16 dicembre 2003.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 31 dello Statuto, sono attualmente in carica i seguenti componenti del Collegio Sindacale:

- Federico Alesiani, Presidente del Collegio Sindacale;
- Francesca Beatrice Surace, Sindaco Effettivo;
- Fulvio Tranquilli, Sindaco effettivo;
- Alba Rita Maglietta, Sindaco Supplente.

In proposito si fa notare che l'ex sindaco supplente Federico Alesiani è subentrato a partire dal 9 ottobre 2003, in base al combinato disposto dell'art. 2401 del codice civile e dell'art. 31 dello Statuto, a Edoardo Cintolesi, precedentemente in carica.

Documento programmatico di sicurezza

In riferimento al D.Lgs. 30/06/2003 n. 196 (Testo Unico sulla privacy) si dà atto dell'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza, redatto secondo il modello previsto nell'allegato B "Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza" del Testo Unico sulla privacy, ai sensi del punto 26 del citato Allegato B.

Modalità, condizioni e termini dell'acquisto di Apia e relative forme e tempi di pagamento; soggetti da cui le attività sono state acquistate

TAS ha acquistato il 75% della società Apia S.A. da Sase Holding AG, con sede in ZUG (Svizzera), Via Chamerstrasse, n. 3, capitale sociale di Franchi Svizzeri 100.000, iscritta presso il Registro del Commercio di Zug al n. CH-514.3.011.403-1 del Registro Principale, p. iva 189280, contro il corrispettivo di euro 7.500.000 in contanti in data 3 ottobre 2003.

L'accordo prevede anche un dispositivo di opzioni Put and Call per l'acquisto del restante 25% ancora detenuto da Sase Holding A.G., esercitabili nel corso dei prossimi quattro anni ed un prezzo legato ai risultati futuri della stessa Apia.

Al fine di incentivare i manager fondatori di Sase Holding AG, che continuano ad amministrare Apia, sui risultati futuri sono previsti cinque tranches di put, ognuna sul 5% delle restanti quote, con corrispondente call in caso di mancato esercizio della put, volte al trasferimento della totalità delle quote entro gennaio 2008:

- 1) la prima put è esercitabile a partire dal 30.5.2004 e sino al 15.06.2004 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per il secondo semestre 2003 pari ad € 375.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
 - a. se EBIT secondo Semestre 2003 pari o superiore a 375.000 € ed inferiore a 1.500.000 €: prezzo in € = EBIT secondo Semestre diviso 1,6;
 - b. se EBIT secondo Semestre 2003 pari o superiore a 1.500.000 €: prezzo in € = 937.000 + (EBIT secondo Semestre - 1.500.000)*0,2.TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2004 e sino al 15.07.2004, al prezzo di € 1.000.
- 2) a partire dal 30.5.2005 e sino al 15.06.2005 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2004 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
 - a. se EBIT 2004 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
 - b. se EBIT 2004 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € = 1.875.000 + (EBIT - 3.000.000)*0,2.TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2005 e sino

al 15.07.2005, al prezzo di € 1.000.

- 3) a partire dal 30.5.2006 e sino al 15.06.2006 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2005 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
- se EBIT 2005 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
 - se EBIT 2005 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € = $1.875.000 + (\text{EBIT} - 3.000.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2006 e sino al 15.07.2006, al prezzo di € 1.000.
- 4) a partire dal 30.5.2007 e sino al 15.06.2007 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2006 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
- se EBIT 2006 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
 - se EBIT 2006 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € = $1.875.000 + (\text{EBIT} - 3.000.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2007 e sino al 15.07.2007, al prezzo di € 1.000.
- 5) a partire dal 30.11.2007 e sino al 15.12.2007 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per il primo semestre 2007 pari ad € 375.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
- se EBIT primo semestre 2007 pari o superiore a 375.000 € ed inferiore a 1.500.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
 - se EBIT primo semestre 2007 pari o superiore a 1.500.000 €: prezzo in € = $937.000 + (\text{EBIT} - 1.500.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.12.2007 e sino al 15.01.2008, al prezzo di € 1.000.

In base ai dati risultanti dal bilancio chiuso al 31/12/2003 di Apia, l'importo da pagare, in caso di esercizio della put, di cui al punto 1) b., è di circa un milione di Euro.

Piani azionari

Stock grant

Il Piano ha lo scopo di realizzare un sistema di incentivazione e di fidelizzazione per le risorse della Società e delle società controllate, legato al conseguimento degli obiettivi aziendali che determini la loro partecipazione al rischio di impresa ed alla crescita di valore per l'azionista e il consolidamento nel tempo dell'apporto professionale ai processi gestionali della Società.

Oggetto del Piano sono le azioni ordinarie della Società da nominali 0,52 Euro che il Consiglio di Amministrazione è stato delegato ad emettere al nominale fino ad un massimo di n. 120.000 (centoventimila) in esecuzione dell'aumento di capitale destinato ai dipendenti fino ad un massimo di Euro 61.974,83 (sessantunomila novecento settantaquattro virgola ottantatrè) mediante imputazione al capitale sociale della "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile", costituita dall'Assemblea del 28 luglio 2000 in sede di destinazione dell'utile di esercizio al 1999.

L'aumento sarà eseguito in più *tranches* entro cinque anni dalla data della delibera assembleare del 13 gennaio 2000, ed ogni aumento sarà subordinato all'apprezzamento discrezionale dei risultati aziendali raggiunti, effettuato ad opera del Consiglio di Amministrazione. Gli assegnatari sono dipendenti della Società o di altre società controllate.

Il Consiglio di Amministrazione, previo apprezzamento in merito a specifiche *performance* aziendali, approva l'elenco degli assegnatari proposto dal Presidente ed il numero delle azioni a ciascuno di essi spettanti nonché provvede a stabilire, ricorrendone le condizioni, il numero delle azioni, uguale per tutti gli assegnatari, da assoggettare al vincolo di intrasferibilità per un periodo di almeno tre anni dalla data di assegnazione ed eventualmente per ciascun assegnatario l'ulteriore numero di azioni da assoggettare al vincolo di intrasferibilità e la durata dello stesso;

Le azioni assegnate ad ogni trince, diverse da quelle offerte di numero uguale per tutti gli assegnatari, potranno essere assoggettate ad un vincolo di intrasferibilità nella quantità e per la durata stabilita dal Consiglio di Amministrazione per ciascun dipendente: analogamente potrà essere stabilito nell'ipotesi in cui le azioni assegnate non siano state offerte a tutti i dipendenti della TAS e/o delle società controllate.

La tabella sottostante sintetizza le azioni oggetto del piano, quelle già assegnate e quelle a disposizione del piano dopo la terza trince.

| Totale azioni del piano | azioni assegnate | | | Azioni residue del piano |
|-------------------------|-------------------|-----------------------|--------|--------------------------|
| | Libere da vincoli | con vincoli temporali | totale | |
| 120.000 | 47.820 | 11.322 | 59.142 | 60.858 |

Stock option

L'Assemblea dell'11 Aprile 2001 ha rinvenuto opportuno di adottare uno strumento gestionale di incentivazione, volto prevalentemente a stimolare la creazione di valore, in aggiunta a quello attualmente in vigore sotto la forma di stock grant che ha soprattutto finalità di fidelizzazione e premio ai dipendenti. Lo strumento di stock option, già ampiamente utilizzato in Italia ed all'estero, consente di commisurare parte della retribuzione alla crescita del valore per gli azionisti: infatti i diritti di sottoscrizione (opzioni) offerti a fronte di specifico aumento di capitale sono esercitabili in quanto le azioni TAS avranno raggiunto quotazioni soddisfacenti e comunque superiori a quelli del prezzo di esercizio delle opzioni.

Con delibera in data 11 Aprile 2001 l'Assemblea Straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare, nel termine di cinque anni decorrente dalla predetta deliberazione, anche in più volte, il capitale sociale per un importo massimo di Euro 92.962,24 mediante emissione di massime n. 180.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile e dell'art. 134 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, da offrire in opzione a dipendenti della TAS e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., stabilendo altresì che il prezzo di sottoscrizione delle emittende azioni sarà pari al valore normale di cui all'art. 9 comma 4, lett. a) del D.P.R. 917/86. Al Consiglio di Amministrazione è stata, inoltre, conferita la facoltà di definire il regolamento del piano di stock options.

Nell'esercizio della delega come sopra conferita, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 maggio 2001, ha deliberato tra l'altro:

- l'approvazione del Regolamento;
- di aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 92.962,24, mediante emissione di massime n. 180.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, da offrire in sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile e dell'art. 134 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ai beneficiari che saranno individuati tra i dipendenti della TAS e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., il tutto secondo le modalità, nei termini ed alle condizioni previste nel regolamento;

- il piano prevede fino ad un massimo di 5 tranches e l'individuazione dei beneficiari a discrezione del Consiglio di Amministrazione della Società. L'esercizio delle opzioni potrà essere effettuato: fino al 30%, fino al 60%, fino al 100% delle opzioni assegnate ad ognuno dei beneficiari a partire, rispettivamente, dal dodicesimo, dal ventiquattresimo, dal trentaseiesimo mese successivo a quello della data di comunicazione;
- le opzioni assegnate a ciascun beneficiario per ogni singola tranche dovranno essere esercitate entro un periodo massimo di quarantatre mesi dalla data di comunicazione relativa alla medesima tranche. La durata del piano è sino all'1 gennaio 2006.

Non ci sono ad oggi diritti in circolazione.

Situazione riepilogativa delle operazioni effettuate nel periodo dalle "Persone Rilevanti"

La Società nel proprio Codice di Comportamento per la Negoziazione degli strumenti finanziari (cd. "*Internal dealing*") ha tra l'altro stabilito, al fine di dare al mercato un segnale forte di trasparenza e correttezza, che nella relazione semestrale e nel bilancio annuale, siano riepilogate le operazioni effettuate sugli strumenti finanziari della Società dalle Persone Rilevanti, intendendosi: gli Amministratori, i Sindaci effettivi, il Direttore Generale, il Direttore Finanziario, Marketing, Commerciale e del Settore Tecnico della Società.

Riepilogo delle operazioni effettuate dalle Persone Rilevanti

| Cognome e nome | Funzione | Totale vendite | Totale acquisti | Prezzo medio | Contro-valore | Fonte |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| Busnello Pompeo* | Presidenza | 42.086 | - | 22,70 | 955.179 | Mercato |
| Busnello Barbara | Membro CdA | 35.000 | - | 24,96 | 873.638 | Mercato |
| Busnello Lucia | Membro CdA | 35.000 | - | 25,85 | 904.624 | Mercato |
| Nardo Renato | Finanza | 709 | - | 18,73 | 13.278 | Mercato |
| Zancarli Silvio | Commerciale | 2.250 | - | 24,14 | 54.311 | Mercato |
| Mendia Mario | Marketing | 144 | - | 17,89 | 2.576 | Mercato |
| De Marsanich Riccardo | Tecnica | 4.630 | - | 18,64 | 86.281 | Mercato |

*di cui 34.000 del coniuge

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali

Partecipazioni in TAS S.p.A.

| Cognome e nome | Titolo di Possesso e Modalità | n. azioni possedute al 31.12.03 | n. azioni acquistate nel periodo | n. azioni vendute nel periodo | n. azioni possedute al 31.12.02 |
|----------------------------------|--------------------------------------|--|---|--------------------------------------|--|
| Busnello Pompeo (A) | (P) (Ac) | 624.000 (1) | | 42.086 | 666.086 (1) |
| Busnello Barbara (A) | (P) (Ac) | 193.000 | - | 35.000 | 228.000 |
| Busnello Lucia (A) | (P) (Ac) | 193.000 | - | 35.000 | 228.000 |
| Giacchino Alessandro Ignazio (A) | (P) (Ac) | 200 | - | - | 200(2) |
| Bassi Angelo (A) | (P) (Ac) | 50 | - | - | 50 |

(A) amministratore TAS S.p.A., (P) Possesso, (Ac) Acquisto, (As) Assegnazione gratuita ex art. 2349 c.c., (1) di cui 14.000 detenute dal coniuge, (2) fino al 16 Dicembre.

Partecipazioni in TASESPAÑA S.A.

| Cognome e nome | Titolo di Possesso e Modalità | n. quote possedute al 31.12.02 | n. azioni acquistate nel periodo | n. azioni vendute nel periodo | n. azioni possedute al 31.12.2003 |
|-----------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------------|--|
| Busnello Pompeo (A) | (P) (S) | 1 | | | 1 |

(A) amministratore TAS S.p.A, (S) Sottoscrizione, (P) Possesso.

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

POMPEO BUSNELLO

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 914.753,84 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

Bilancio al 31/12/2003

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

| Stato patrimoniale attivo | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|---|------------------|------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 305.732 | 626.063 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno | 172.486 | 26.886 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 1.942 | 1.863 |
| 7) Altre | 7.188 | 10.757 |
| | <u>487.348</u> | <u>665.569</u> |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| 2) Impianti e macchinario | 44.990 | 43.712 |
| 4) Altri beni | 59.046 | 100.607 |
| | <u>104.036</u> | <u>144.319</u> |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 8.367.970 | 635.636 |
| d) altre imprese | 66.820 | 66.820 |
| | <u>8.434.790</u> | <u>702.456</u> |
| 2) Crediti | | |
| d) verso altri | | |
| - entro 12 mesi | 56.409 | 430.659 |
| - oltre 12 mesi | 291.755 | 9.710 |
| | <u>348.164</u> | <u>440.369</u> |
| | <u>348.164</u> | <u>440.369</u> |
| | <u>8.782.954</u> | <u>1.142.825</u> |
| Totale immobilizzazioni | 9.374.338 | 1.952.713 |
| C) Attivo circolante | | |
| <i>I. Rimanenze</i> | | |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 189.980 | 78.492 |
| | <u>189.980</u> | <u>78.492</u> |
| <i>II. Crediti</i> | | |
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | 2.102.544 | 1.246.043 |
| | <u>2.102.544</u> | <u>1.246.043</u> |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | 76.855 |
| | | <u>76.855</u> |
| 5) Verso altri | | |
| - entro 12 mesi | 262.885 | 9.332.496 |
| | <u>262.885</u> | <u>9.332.496</u> |
| | <u>262.885</u> | <u>9.332.496</u> |

| | | | |
|--|---------|-------------------|-------------------|
| | | 2.365.429 | 10.655.394 |
| IV. Disponibilità liquide | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | | 8.962.487 | 10.858.347 |
| 2) Assegni | | 3.825 | 6.860 |
| 3) Denaro e valori in cassa | | 3.925 | 762 |
| | | <u>8.970.237</u> | <u>10.865.969</u> |
| Totale attivo circolante | | 11.525.646 | 21.599.855 |
| D) Ratei e risconti | | | |
| - disaggio su prestiti | | | 70.666 |
| - vari | 40.001 | 40.001 | <u>70.666</u> |
| Totale attivo | | 20.939.985 | 23.623.234 |
| Stato patrimoniale passivo | | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
| A) Patrimonio netto | | | |
| <i>I. Capitale</i> | | 914.754 | 914.754 |
| <i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i> | | 17.241.655 | 17.241.655 |
| <i>IV. Riserva legale</i> | | 180.410 | 180.410 |
| <i>VII. Altre riserve</i> | | | |
| Riserva straordinaria | 3.506 | | 4.311.316 |
| Riserva per conversione in EURO | 1 | | 1 |
| Riserva emissione azioni | 31.344 | | 31.344 |
| | | <u>34.851</u> | <u>4.342.661</u> |
| <i>IX. Utile d'esercizio</i> | | 91.047 | |
| <i>IX. Perdita d'esercizio</i> | | | (1.229.311) |
| Totale patrimonio netto | | 18.462.717 | 21.450.169 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | |
| Totale fondi per rischi e oneri | | | |
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | | 694.870 | 579.760 |
| D) Debiti | | | |
| 5) Acconti | | | |
| - entro 12 mesi | 364.699 | | 243.174 |
| | | 364.699 | <u>243.174</u> |
| 6) Debiti verso fornitori | | | |
| - entro 12 mesi | 208.672 | | 278.785 |
| | | 208.672 | <u>278.785</u> |
| 8) Debiti verso imprese controllate | | | |
| - entro 12 mesi | 44.034 | | 54.647 |
| | | 44.034 | <u>54.647</u> |
| 11) Debiti tributari | | | |
| - entro 12 mesi | 337.802 | | 241.003 |
| | | 337.802 | <u>241.003</u> |
| 12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | |
| - entro 12 mesi | 219.690 | | 319.744 |
| | | 219.690 | <u>319.744</u> |
| 13) Altri debiti | | | |
| - entro 12 mesi | 253.153 | | 226.225 |
| | | 253.153 | <u>226.225</u> |
| Totale debiti | | 1.428.050 | 1.363.578 |

| | | | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| E) Ratei e risconti | | | |
| - aggio sui prestiti | | | |
| - vari | 354.348 | | 229.727 |
| | | 354.348 | 29.727 |
| Totale passivo | | 20.939.985 | 23.623.234 |
| Conti d'ordine | | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
| 3) Sistema improprio dei rischi | | 7.581.084 | 81.084 |
| 4) Raccordo tra norme civili e fiscali | | 682.810 | 294.514 |
| Totale conti d'ordine | | 8.263.894 | 375.598 |
| Conto economico | | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
| A) Valore della produzione | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 6.874.065 | 6.916.884 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | 111.488 | (277.244) |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| 5) Altri ricavi e proventi: | | | |
| - vari | 567 | | 7.029 |
| - contributi in conto esercizio | 19.832 | | 21.485 |
| - contributi in conto capitale (quote esercizio) | | | |
| | | 20.399 | 28.514 |
| Totale valore della produzione | | 7.005.952 | 6.668.154 |
| B) Costi della produzione | | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 62.616 | 94.807 |
| 7) Per servizi | | 1.525.101 | 1.735.032 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | | 245.762 | 237.803 |
| 9) Per il personale | | | |
| a) Salari e stipendi | 2.668.584 | | 2.629.281 |
| b) Oneri sociali | 837.050 | | 897.431 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 199.999 | | 193.181 |
| d) Trattamento di quiescenza e simili | | | |
| e) Altri costi | 41.627 | | 6.277 |
| | | 3.747.260 | 3.726.170 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 434.420 | | 627.544 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 86.691 | | 104.676 |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | 728.126 |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | | | |
| | | 521.111 | 1.460.346 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | | |
| 12) Accantonamento per rischi | | | |
| 13) Altri accantonamenti | | | |
| 14) Oneri diversi di gestione | | 17.509 | 20.900 |
| Totale costi della produzione | | 6.119.359 | 7.275.058 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | | 886.593 | (606.904) |

| | | | |
|-----------|--|----------|--------------------|
| C) | Proventi e oneri finanziari | | |
| | 15) Proventi da partecipazioni: | | |
| | - altri | 1.891 | 1.891 |
| | | | 1.891 |
| | 16) Altri proventi finanziari: | | |
| | a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| | - da imprese controllate | 4.194 | 23.701 |
| | - altri | 4.147 | 6.905 |
| | b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| | c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 21.887 | 562.356 |
| | d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| | - altri | 336.776 | 37.088 |
| | | | 367.004 |
| | | | 368.895 |
| | 17) Interessi e altri oneri finanziari: | | |
| | - altri | 9.260 | 5.955 |
| | | | 9.260 |
| | Totale proventi e oneri finanziari | | 359.635 |
| | | | 625.986 |
| D) | Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| | 18) Rivalutazioni: | | |
| | 19) Svalutazioni: | | |
| | a) di partecipazioni | 939.204 | 1.109.633 |
| | | | 939.204 |
| | Totale rettifiche di valore di attività finanziarie | | (939.204) |
| | | | (1.109.633) |
| E) | Proventi e oneri straordinari | | |
| | 20) Proventi: | | |
| | - plusvalenze da alienazioni | | |
| | - varie | 171.485 | 220.760 |
| | | | 171.485 |
| | 21) Oneri: | | |
| | - minusvalenze da alienazioni | | |
| | - imposte esercizi precedenti | 1.500 | 64.408 |
| | - varie | 239.053 | 170.626 |
| | | | 240.553 |
| | Totale delle partite straordinarie | | (69.068) |
| | | | (14.274) |
| | Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) | | 237.956 |
| | | | (1.104.825) |
| | 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| | a) Imposte correnti | 178.889 | 135.436 |
| | b) Imposte differite (anticipate) | (31.980) | (10.950) |
| | | | 146.909 |
| | | | 124.486 |
| | 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | | 91.047 |
| | | | (1.229.311) |

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 914.753,84 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2003

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Premessa

La presente nota integrativa contiene tutte le informazioni richieste dalle norme di legge che attengono al bilancio di esercizio. Nella redazione della stessa si è inoltre tenuto conto della necessità di fornire informazioni complementari, anche se non specificamente richieste da disposizioni di legge, ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta nel contesto della chiarezza.

Le variazioni sono rilevate con riferimento ai valori di bilancio al 31/12/2002.

Attività svolte

La Vostra società opera nel settore dell'informatica, con particolare riferimento alla realizzazione e commercializzazione di prodotti software, la consulenza e la manutenzione degli stessi, nonché l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware. Il software realizzato riguarda soprattutto l'automatismo dei processi di raccolta, sottomissione e perfezionamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Tra le attività e fatti dell'anno appena trascorso degne di rilievo segnaliamo:

- L'assemblea TAS tenutasi il 16 Aprile, dopo aver revocato la precedente autorizzazione del 19 aprile 2002, ha deliberato l'acquisto di azioni proprie ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2357 cod. civ. per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente deliberazione, entro un massimale rotativo di n. 175.914 azioni ordinarie, ad un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo a Euro 0,52 - pari al valore nominale di ciascuna azione - e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di negoziazione del giorno precedente ogni singola operazione. L'ammontare massimo dell'investimento indicato è di Euro 3.500.000;
- La stessa Assemblea ha deliberato tra l'altro:
 - la nomina dell'avv. Francesca Beatrice Surace sindaco effettivo ed il Rag. Federico Alesiani sindaco supplente, il cui mandato scadrà insieme

- a quello degli altri sindaci in carica e pertanto fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2004;
- la riconferma del Consiglio di Amministrazione fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2005;
 - il rinnovo dell'incarico alla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A. per il triennio 2003-2005.
- Il 9 Ottobre ha rassegnato le dimissioni, ai sensi dell'art. 1 comma 4 D.M. 30 Marzo 2000 n° 162, il Presidente del Collegio Sindacale Edoardo Cintolesi. Al suo posto è subentrato il sindaco supplente ragioniere Federico Alesiani;
- A seguito degli scarsi risultati ottenuti nella vendite dei prodotti della società inglese XcelleNet nel corso degli anni a partire dal 25 luglio 2000, data di sottoscrizione del contratto di distribuzione il CdA in Novembre ha ritenuto opportuno disdettare il suddetto contratto per la prossima scadenza del 24 gennaio 2004 e di procedere conseguentemente alla soppressione dell'area Prodotti Tecnologici che attiene esclusivamente alla commercializzazione e supporto di tali prodotti;
- L'8 Dicembre ha preso avvio la nuova piattaforma di liquidazione di Monte Titoli Express II;
- Il 16 Dicembre abbiamo ricevuto le dimissioni del membro del Consiglio di Amministrazione ingegner Alessandro Giacchino cui è subentrato con nomina per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., il dottor Fabio Massimo Ferri il 12 Gennaio 2004;
- In data 31 Dicembre la Società, preso atto della situazione patrimoniale al 30 settembre 2003 della controllata al 100% TAS FRANCE EURL, dalla quale risultava un patrimonio netto negativo di 90.687 euro, ha rimesso il debito maturato da TAS FRANCE nei suoi confronti fino al 31/12/2003 di Euro 763.616, comprensivo di interessi, al fine di coprire le perdite e di ripristinare il Patrimonio Netto nei limiti originari.

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2003 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e

profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Deroghe

Nessuna deroga è stata applicata a quanto sopra esposto.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso della Società di Revisione e del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati con una aliquota annua del 33,33%, i marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

| | |
|---|-----|
| impianti e macchinari specifici | 15% |
| attrezzature: | 15% |
| altri beni: telefoni cellulari | 20% |

| | |
|-------------------------------|-----|
| mobili e arredi | 12% |
| macchine ufficio elettroniche | 20% |
| hardware | 20% |

Anche in questo esercizio si è proceduto ad effettuare ammortamenti anticipati in ragione del doppio della normale aliquota di ammortamento per i beni entrati in funzione nell'ultimo triennio, riguardanti le macchine d'ufficio elettroniche, il materiale hardware ed i telefoni cellulari. Tali ammortamenti sono stati applicati non solo perché consentiti dalla normativa fiscale, ma perché rispecchiano l'effettivo deperimento e consumo subiti da detti beni ed il loro possibile utilizzo futuro, visto il tipo di attività esercitata dalla Vostra Società. I beni di costo unitario sino ad euro 516,46, suscettibili di autonoma utilizzazione, sono stati ammortizzati per intero nell'esercizio. Non sono state effettuate rivalutazioni.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'anzianità dei crediti e le condizioni economiche generali di settore.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

I lavori in corso di esecuzione sono iscritti in base al criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento: i costi, i ricavi e il margine di commessa vengono riconosciuti in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Per l'applicazione di tale criterio si adotta il metodo delle misurazioni fisiche.

Titoli

La società non possiede titoli alla data di chiusura del bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le partecipazioni in imprese controllate che presentano perdite durevoli di valore sono state svalutate, procedendo a riallineare il costo originariamente iscritto tra le immobilizzazioni, alla quota di patrimonio netto di competenza nella partecipata.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Azioni proprie

La Società non possiede azioni proprie.

Fondi per rischi e oneri

Nessun fondo stanziato.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio ed a perdite fiscali riportabili, quando si abbia la ragionevole certezza del loro recupero negli esercizi successivi.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Criteri di rettifica

Nessun criterio di rettifica adottato.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei crediti e debiti di natura finanziaria, sono accreditati e addebitati al conto economico come componenti di natura finanziaria.

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione di crediti e debiti di natura commerciale, sono rispettivamente accreditati alla voce A-5 (altri ricavi e proventi) e addebitati alla voce B-14 (oneri diversi di gestione).

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Rappresentano:

- sistema improprio dei rischi:

il valore delle garanzie fidejussorie rilasciate (in luogo di un deposito cauzionale) da un istituto di credito in favore delle proprietà degli uffici di Roma e Milano, dove viene esercitata l'attività, nonché il valore della garanzia rilasciata a favore della società, inerente l'acquisizione della nuova partecipazione avvenuta nel 2003 e per i cui dettagli si rimanda a quanto detto precedentemente e successivamente alla voce partecipazioni.

- raccordo tra norme civili e fiscali:

l'ammontare di costi sostenuti nel periodo e precedenti e fiscalmente deducibili in periodi successivi, nonché l'ammontare delle perdite fiscali riportabili, nel limite degli importi e per le imposte di cui si abbia una ragionevole certezza di recupero.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

| Organico | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 5 | 5 | |
| Quadri | 16 | 16 | |
| Impiegati | 43 | 44 | -1 |
| | 64 | 65 | -1 |

La forza lavoro è rimasta più o meno invariata rispetto all'esercizio precedente. I contratti nazionali di lavoro applicati sono quelli del settore commercio e terziario per gli impiegati ed i quadri e del settore dirigenti di aziende industriali per i dirigenti.

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Voce non presente in bilancio.

B) Immobilizzazioni**I. Immobilizzazioni immateriali**

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
| 487.348 | 665.569 | (178.221) |

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

| Descrizione costi | Valore 31/12/2002 | Incrementi esercizio | Decrementi esercizio | Amm.to esercizio | Valore 31/12/2003 |
|------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| Impianto e ampliamento | 626.063 | | | 320.331 | 305.732 |
| Diritti brevetti industriali | 26.886 | 255.836 | | 110.236 | 172.486 |
| Concessioni, licenze, marchi | 1.863 | 363 | | 284 | 1.942 |
| Altre | 10.757 | | | 3.569 | 7.188 |
| | 665.569 | 256.199 | | 434.420 | 487.348 |

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

| Descrizione costi | Costo storico | Fondo amm.to | Rivalutazioni | Svalutazioni | Valore netto |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|----------------|
| Impianto ampliamento | 1.601.652 | 975.589 | | | 626.063 |
| Diritti brevetti industriali | 454.299 | 427.413 | | | 26.886 |
| Concessioni, licenze, marchi | 2.475 | 612 | | | 1.863 |
| Altre | 43.004 | 32.247 | | | 10.757 |
| | 2.101.430 | 1.435.861 | | | 665.569 |

La voce “Impianto ed ampliamento” si riferisce in prevalenza ai costi sostenuti nel 2000 per il collocamento delle azioni presso il Nuovo Mercato della Borsa Italiana S.p.A., nel 2001 e 2002 per gli aumenti di capitale sociale, per le modifiche dello statuto, per la conversione del capitale sociale in euro. .

I “Diritti brevetti industriali” annoverano i costi sostenuti per l’acquisto di licenze software accessorio o complementare per la produzione dei prodotti software propri. Nell’esercizio si sono acquistati per 250.000 Euro i diritti di un software “Telefeed” da integrare nell’offerta dei prodotti finanziari di TAS.

Le “concessioni, licenze, marchi” si riferiscono ai costi sostenuti per la registrazione dei marchi della società.

La voce “altre” riguarda i costi sostenuti sugli immobili di terzi utilizzati in locazione.

Spostamenti da una ad altra voce

Non vi sono state.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Non sono state effettuate rivalutazioni o svalutazioni nel corso dell'anno.

Costi di impianto e ampliamento

| Descrizione costi | Valore 31/12/2002 | Incremento esercizio | Decremento esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2003 |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Costituzione | | | | | |
| Trasformazione | 207 | | | 207 | |
| Quotazione | 601.677 | | | 310.326 | 291.351 |
| Aumento capitale sociale | 5.524 | | | 2.466 | 3.058 |
| Altre variazioni atto costitutivo | 18.655 | | | 7.332 | 11.323 |
| | 626.063 | | | 320.331 | 305.732 |

II. Immobilizzazioni materiali

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 104.036 | 144.319 | (40.283) |

Impianti e macchinario

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|---------------|
| Costo storico | 88.063 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (44.351) |
| Svalutazione esercizi precedenti | |
| Saldo al 31/12/2002 | 43.712 |
| Acquisizione dell'esercizio | 14.339 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (13.061) |
| Saldo al 31/12/2003 | 44.990 |

Altri beni

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|----------------|
| Costo storico | 910.058 |
| Ammortamenti esercizi precedenti | (809.451) |
| Svalutazione esercizi precedenti | |
| Saldo al 31/12/2002 | 100.607 |
| Acquisizione dell'esercizio | 32.069 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (73.630) |
| Saldo al 31/12/2003 | 59.046 |

III. Immobilizzazioni finanziarie

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 8.782.954 | 1.142.825 | 7.640.129 |

Partecipazioni

| Descrizione | 31/12/2002 | Incremento | Decremento | 31/12/2003 |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Imprese controllate | 635.636 | 8.671.538 | 939.204 | 8.367.970 |
| Altre imprese | 66.820 | | | 66.820 |
| | 702.456 | 8.671.538 | 939.204 | 8.434.790 |

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate.

Imprese controllate

| Denominazione | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % | Valore o Credito |
|-----------------|----------------------|------------------|------------------|----------------|------|------------------|
| TAS France EURL | Francia | 503.082 | 327.386 | 129.203 | 100 | 327.386 |
| TAS Espana SA | Spagna | 500.000 | 132.927 | (144.650) | 99,8 | 132.661 |
| APIA SA | Svizzera | 64.767 | 1.928.953 | 1.830.659 | 75 | 7.907.923 |

Altre imprese

| Denominazione | Città o Stato Estero | Capitale sociale | Patrimonio netto | Utile/ Perdita | % | Valore o Credito |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------|--------|------------------|
| Sia Cedborsa Spa | Italia | 18.123.684 | | | 0,0003 | 66.820 |

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

| Incrementi | Acquisti | Rivalutazioni | Importo |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|
| Imprese controllate | 7.907.923 | 763.615 | 8.671.538 |
| Imprese collegate | | | |
| Imprese controllanti | | | |
| Altre imprese | | | |
| | 7.907.923 | 763.615 | 8.671.538 |

| Decrementi | Cessioni | Svalutazioni | Importo |
|----------------------|----------|----------------|----------------|
| Imprese controllate | | 939.204 | 939.204 |
| Imprese collegate | | | |
| Imprese controllanti | | | |
| Altre imprese | | | |
| | | 939.204 | 939.204 |

Incrementi in imprese controllate per acquisti:

sono riferiti all'acquisto della partecipazione nella società svizzera APIA SA, avvenuta nel mese di ottobre. Il valore iscritto è stato determinato aggiungendo al prezzo pagato pari ad euro 7.500.000, gli oneri accessori direttamente imputabili (intermediazione, consulenze legali, revisioni bilanci, ecc.) ammontanti ad euro 407.923.

Incrementi in imprese controllate per rivalutazioni:

sono riferiti all'importo relativo ai crediti finanziari e commerciali vantato nei confronti della controllata TAS France, posseduta al 100%, a cui si è rinunciato nel prendere atto delle perdite economiche subite dalla stessa. Si è successivamente proceduto alla svalutazione della partecipazione per un importo pari a 572.865, in modo tale da riallineare il valore della partecipazione iscritta alla quota di patrimonio netto della controllata al 31/12/2003.

Decrementi in imprese controllate per svalutazioni:

come detto sopra sono relativi alla svalutazione della controllata TAS France per euro 572.865 ed alla svalutazione della controllata TAS Espana per euro 366.339. Anche per quest'ultima la svalutazione, ha tenuto conto delle perdite subite ed ha consentito di riallineare il valore di iscrizione della partecipazione alla quota di patrimonio netto posseduta nella controllata.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano comunque un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione. Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi. Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Mentre con le partecipate TASESPAÑA SA ed APIA SA, nessuna operazione significativa è stata posta in essere, con la partecipata Tas France eurl esistono rapporti di natura commerciale (la stessa è fornitore e cliente di TAS SpA) e di natura finanziaria per finanziamenti erogati alla stessa. A tal proposito si rimanda a quanto precedentemente detto e alla relazione sulla gestione.

Nessuna rivalutazione è stata effettuata ai sensi dell'art. 11 della legge n. 342/2000.

Crediti

| Descrizione | 31/12/2002 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2003 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Imprese controllate | | 669.194 | 669.194 | |
| Imprese collegate | | | | |
| Imprese controllanti | | | | |
| Altri | 440.369 | | 92.205 | 348.164 |
| | 440.369 | 669.194 | 761.339 | 348.164 |

Gli incrementi relativi a imprese controllate si riferiscono agli importi erogati alla partecipata TAS France nel 2003 a titolo di finanziamento. I decrementi alla remissione per intero dello stesso credito.

La voce crediti verso altri accoglie gli importi riferiti a depositi cauzionali per 9.710 euro, nonché l'importo residuo di euro 338.454 relativo al finanziamento erogato ai dipendenti nel mese di dicembre 2000 per far fronte ai maggiori oneri contributivi e fiscali derivanti dal piano di stock grant effettuato nello stesso mese. Gli importi indicati sono al lordo degli interessi maturati.

Azioni proprie

La società non possiede azioni proprie.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
| 189.980 | 78.492 | 111.488 |

Si tratta dei lavori in corso su ordinazione riferiti alle attività di installazione, prestazione di servizi, in via di ultimazione.

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

| | | |
|---------------------|---------------------|-------------|
| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
| 2.365.429 | 10.655.394 | (8.289.965) |

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale | 31/12/2002 |
|-------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Verso clienti | 2.102.544 | | | 2.102.544 | 1.246.043 |
| Verso controllate | | | | | 76.855 |
| Verso altri | 262.885 | | | 262.885 | 9.332.496 |
| | 2.365.429 | | | 2.365.429 | 10.655.394 |

Il notevole incremento dei crediti verso clienti è dovuto al passaggio in produzione del prodotto per la gestione del nuovo sistema di liquidazione Express II (vedi relazione sulla gestione) nel Dicembre 2003 e quindi al maggior importo fatturato a fine esercizio rispetto l'anno precedente.

Scompare il credito verso controllate per remissione del credito commerciale verso la partecipata TAS France.

Il forte decremento dei crediti verso altri deriva soprattutto dall'abbandono degli investimenti in pronti contro termine a cui si è fatto ricorso negli esercizi precedenti ed iscritti in tale voce.

I crediti verso altri, al 31/12/2003, pari a Euro 262.885 sono così costituiti:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|----------------|
| Crediti di natura tributaria | 155.111 |
| Crediti per imposte anticipate | 104.861 |
| Altri crediti | 2.913 |
| | 262.885 |

Tra i crediti verso altri sono iscritte attività per imposte anticipate per Euro 104.861 relative a differenze temporanee deducibili ed a perdite fiscali riportabili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che non ha subito nel corso dell'esercizio movimentazioni:

| Descrizione | F.do valutazione ex art. 2426 Codice civile | F.do svalutazione ex art. 71 D.P.R. 917/1986 | Totale |
|----------------------------|---|--|----------------|
| Saldo al 31/12/2002 | 110.709 | | 110.709 |
| Utilizzo nell'esercizio | | | |
| Accantonamento esercizio | | | |
| Saldo al 31/12/2003 | 110.709 | | 110.709 |

III. Attività finanziarie

Nessuna attività finanziaria presente in bilancio.

IV. Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 8.970.237 | 10.865.969 | (1.895.732) |

| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 8.962.487 | 10.858.347 |
| Assegni | 3.825 | 6.860 |
| Denaro e altri valori in cassa | 3.925 | 762 |
| | 8.970.237 | 10.865.969 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 40.001 | 70.666 | (30.665) |

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non esistono ratei e risconti originariamente espressi in moneta estera.

Non sussistono, al 31/12/2003, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è dettagliata sotto.

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Ratei attivi: interessi attivi | 10.757 |
| Risconti attivi: Canoni relativi a servizi | 29.244 |
| | 40.001 |

Passività

A) Patrimonio netto

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 18.462.717 | 21.450.169 | (2.987.452) |

| Descrizione | 31/12/2002 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2003 |
|---------------------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Capitale | 914.754 | | | 914.754 |
| Riserva da sovrapprezzo az. | 17.241.655 | | | 17.241.655 |
| Riserva legale | 180.410 | | | 180.410 |
| Riserva straordinaria | 4.311.316 | | 4.307.810 | 3.506 |
| Riserva per conversione in Euro | 1 | | | 1 |
| 12) Riserva emissione azioni | 31.344 | | | 31.344 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (1.229.311) | 91.047 | (1.229.311) | 91.047 |
| | 21.450.169 | 91.047 | 3.078.499 | 18.462.717 |

Il capitale sociale è così composto.

| Azioni/Quote | Numero | Valore nominale in Euro |
|---------------|------------------|-------------------------|
| Ordinarie | 1.759.142 | 0.52 |
| Totale | 1.759.142 | 0.52 |

Pertanto alla data di chiusura del periodo i titoli in circolazione sono i seguenti: n. 1.759.142 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna ed il capitale sociale ammonta ad euro 914.753,84.

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

a) Classificazione delle riserve secondo la disponibilità per la distribuzione

| Riserve | Libere | Vincolate dalla legge | Vincolate dallo statuto | volontà assembleare |
|--------------------------|--------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| Riserva legale | | 180.410 | | |
| Riserva sovrapprezzo | | | | 17.241.655 |
| Riserva straordinaria | | | | 3.506 |
| Riserva emissione azioni | | | 31.344 | |
| Totale | | 180.410 | 31.344 | 17.241.161 |

b) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

Riserve non presenti.

c) Composizione della voce Riserve statutarie

| Riserve | Importo |
|--------------------------|---------------|
| Riserva emissione azioni | 31.344 |
| Totale | 31.344 |

d)Utile per azione

L'utile d'esercizio che spetterebbe al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a Euro 0,05.

Inoltre si precisa che, nel patrimonio netto,

- sono presenti le seguenti poste:
Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione:

- Riserva sovrapprezzo azioni euro 17.241.655

- non sono presenti le seguenti poste:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione;

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva.

B) Fondi per rischi e oneri

Nessun fondo esistente.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 694.870 | 579.760 | 115.110 |

La variazione è così costituita.

| Variazioni | Importo |
|--|----------------|
| Incremento per accantonamento dell'esercizio | 199.999 |
| Decremento per utilizzo dell'esercizio | (84.889) |
| | 115.110 |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2003 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Non esistono, al 31/12/2003, Tfr relativi a contratti di lavoro cessati e non ancora pagati.

D) Debiti

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.428.050 | 1.363.578 | 64.472 |

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Acconti | 364.699 | | | 364.699 |
| Debiti verso fornitori | 208.672 | | | 208.672 |
| Debiti verso imprese controllate | 44.034 | | | 44.034 |
| Debiti tributari | 337.802 | | | 337.802 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 219.690 | | | 219.690 |
| Altri debiti | 253.153 | | | 253.153 |
| | 1.428.050 | | | 1.428.050 |

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate;

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

I debiti verso imprese controllate rappresentano il debito commerciale verso la controllata Tas France per servizi prestatoci.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, eventualmente iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Tale voce è riferita al debito per ritenute fiscali effettuate ai dipendenti ed agli autonomi nel mese di dicembre per euro 128.880, il debito per l'IVA dovuta per il mese di dicembre per euro 164.115 ed il debito per l'imposta IRAP dovuta per l'esercizio, al netto degli acconti pagati per euro 44.807.

I debiti verso istituti di previdenza riguardano esclusivamente i contributi dovuti sulle retribuzioni erogate ai dipendenti nel mese di dicembre.

La voce altri debiti è costituita prevalentemente dai debiti verso dipendenti per mensilità aggiuntive, incentivi e ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2003.

Durante l'esercizio non sono state emesse obbligazioni.

E) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 354.348 | 229.727 | 124.621 |

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non esistono ratei e risconti originariamente espressi in moneta estera.

Non sussistono, al 31/12/2003, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Risconti passivi: ricavi di competenza futura | 354.348 |
| | 354.348 |

Conti d'ordine

| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|---|------------------|----------------|------------------|
| Sistema improprio dei beni altrui presso di noi | | | |
| Sistema improprio degli impegni | | | |
| Sistema improprio dei rischi | 7.581.084 | 81.084 | 7.500.000 |
| Raccordo tra norme civili e fiscali | 682.810 | 294.514 | 388.296 |
| | 8.263.894 | 375.598 | 7.888.296 |

Si veda quanto già detto nei criteri di valutazione a proposito delle garanzie, impegni, beni di terzi e rischi.

Dei sopraelencati conti d'ordine, con riferimento alla voce “sistema improprio dei rischi” la variazione di 7.500.000 è riferita alla garanzia che i venditori della società Apia SA, a fronte di passività, insussistenze o minusvalenze della società ceduta non risultanti dalla situazione patrimoniale di riferimento, hanno concesso per l'importo di 7.500.000 Euro con riduzione automatica fino ad estinzione.

Conto economico**A) Valore della produzione**

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 7.005.952 | 6.668.154 | 337.798 |

| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 6.874.065 | 6.916.884 | (42.819) |
| Variazioni rimanenze prodotti | | | |
| Variazioni lavori in corso su ordinazione | 111.488 | (277.244) | 388.732 |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| Altri ricavi e proventi | 20.399 | 28.514 | (8.115) |
| | 7.005.952 | 6.668.154 | 337.798 |

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

I contributi in conto esercizio, per euro 19.832, inclusi nella voce altri ricavi e proventi, si riferiscono al credito d'imposta maturato nel 2003 per incremento della base occupazionale, di cui alla Legge 388/2000.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Ricavi per categoria di attività

| Categoria | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Vendite prodotti | 652.566 | 727.139 | (74.573) |
| Prestazioni di servizi | 6.221.499 | 6.189.745 | 31.754 |
| Variazione lavori in corso | 111.488 | (277.244) | 388.732 |
| Altre | 20.399 | 28.514 | (8.115) |
| | 7.005.952 | 6.668.154 | 337.798 |

Ricavi per area geografica

| Area | Vendite | Prestazioni | Varie | Totale |
|--------|----------------|------------------|---------------|------------------|
| Italia | 652.566 | 6.083.499 | 20.399 | 6.756.464 |
| Estero | | 249.488 | | 249.488 |
| | 635.566 | 6.332.987 | 20.399 | 7.005.952 |

B) Costi della produzione

| | Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| | 6.119.359 | 7.275.058 | (1.155.699) |
| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
| Materie prime, sussidiarie e merci | 62.616 | 94.807 | (32.191) |
| Servizi | 1.525.101 | 1.735.032 | (209.931) |
| Godimento di beni di terzi | 245.762 | 237.803 | 7.959 |
| Salari e stipendi | 2.668.584 | 2.629.281 | 39.303 |
| Oneri sociali | 837.050 | 897.431 | (60.381) |
| Trattamento di fine rapporto | 199.999 | 193.181 | 6.818 |
| Trattamento quiescenza e simili | | | |
| Altri costi del personale | 41.627 | 6.277 | 35.350 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 434.420 | 627.544 | (193.124) |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 86.691 | 104.676 | (17.985) |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | 728.126 | (728.126) |
| Oneri diversi di gestione | 17.509 | 20.900 | (3.391) |
| | 6.119.359 | 7.275.058 | (1.155.699) |

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Nessun'altra svalutazione effettuata.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Non si è ritenuto necessario procedere ad una ulteriore svalutazione dei crediti commerciali, considerando più che congruo il fondo già esistente.

Accantonamento per rischi

Nessun accantonamento effettuato.

Altri accantonamenti

Nessun altro accantonamento effettuato.

Oneri diversi di gestione

Sono di ammontare esiguo più o meno in linea con quelli dell'esercizio precedente. Confluiscono in questa voce tutti i costi residuali che non trovano allocazione nelle altre poste del conto economico.

C) Proventi e oneri finanziari

| | | |
|---------------------|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
| 359.635 | 625.986 | (266.351) |

| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Da partecipazione | 1.891 | 1.891 | |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 8.341 | 30.606 | (22.265) |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | 21.887 | 562.356 | (540.469) |
| Proventi diversi dai precedenti | 336.776 | 37.088 | 299.688 |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (9.260) | (5.955) | (3.305) |
| | 359.635 | 625.986 | (266.351) |

Proventi da partecipazioni

| Descrizione | Controllate | Collegate | Altre |
|-------------|-------------|-----------|--------------|
| Dividendi | | | 1.891 |
| | | | 1.891 |

Trattasi dei dividendi percepiti dalla partecipata SIA Cedborsa SpA indicati al lordo del credito d'imposta.

Altri proventi finanziari

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|---|--------------|--------------|-----------|----------------|----------------|
| Interessi bancari e postali | | | | 335.903 | 335.903 |
| Interessi su finanziamenti | | 4.194 | | 4.147 | 8.341 |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | | | | 21.887 | 21.887 |
| Utili su cambi | | | | 873 | 873 |
| | | 4.194 | | 362.810 | 367.004 |

Interessi e altri oneri finanziari

| Descrizione | Controllanti | Controllate | Collegate | Altre | Totale |
|---------------------------|--------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | | |
| Interessi bancari | | | | 471 | 471 |
| Interessi fornitori | | | | 534 | 534 |
| Sconti o oneri finanziari | | | | 7.479 | 7.479 |
| Perdite su cambi | | | | 776 | 776 |
| | | | | 9.260 | 9.260 |

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (939.204) | (1.109.633) | 170.429 |

Rivalutazioni

Nessuna rivalutazione effettuata.

Svalutazioni

| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|---|----------------|------------------|------------------|
| Di partecipazioni | 939.204 | 1.109.633 | (170.429) |
| Di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| Di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| | 939.204 | 1.109.633 | (170.429) |

Si rimanda a quanto già detto nei criteri di valutazione a proposito delle partecipazioni ed al paragrafo che tratta delle partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

| Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (69.068) | (14.274) | (54.794) |

| Descrizione | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Plusvalenze da alienazioni | | |
| Varie | 171.485 | 220.760 |
| Totale proventi | 171.485 | 220.760 |
| Minusvalenze | | |
| Imposte esercizi | (1.500) | (64.408) |
| Varie | (239.053) | (170.626) |
| Totale oneri | (240.553) | (235.034) |
| | (69.068) | (14.274) |

I proventi si riferiscono a sopravvenienze attive su servizi e all'iscrizione nell'attivo di crediti per imposte anticipate. Gli oneri "varie" sono prevalentemente storno di ricavi di esercizi precedenti.

Imposte sul reddito d'esercizio

| | Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| | 146.909 | 124.486 | 22.423 |
| Imposte | Saldo al 31/12/2003 | Saldo al 31/12/2002 | Variazioni |
| Imposte correnti: | 178.889 | 135.436 | 43.453 |
| IRPEG | | | |
| IRAP | 178.889 | 135.436 | 43.453 |
| Imposte differite (anticipate) | (31.980) | (10.950) | (21.030) |
| IRPEG | (42.746) | | (42.746) |
| IRAP | 10.766 | (10.950) | 21.716 |
| | 146.909 | 124.486 | 22.423 |

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico**(IRPEG)**

| Descrizione | Valore | Imposte |
|---|------------------|----------|
| Risultato prima delle imposte | 237.956 | |
| Onere fiscale teorico (%) | 34 | 80.905 |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi: | | |
| Totale | | |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi: | | |
| Costi deducibili in esercizi successivi | 416.596 | |
| Totale | 416.596 | |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti | | |
| Costi non dedotti in esercizi precedenti | (327.740) | |
| Totale | (327.740) | |
| Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi | | |
| Costi non recuperabili | 156.372 | |
| Proventi non tassabili | (81.014) | |
| Totale | 75.358 | |
| Imponibile fiscale | 402.170 | |
| Perdite fiscali esercizi precedenti | (543.062) | |
| Imposte correnti sul reddito dell'esercizio | (140.892) | 0 |

Determinazione dell'imponibile IRAP

| Descrizione | Valore | Imposte |
|---|------------------|----------------|
| Differenza tra valore e costi della produzione | 886.592 | |
| Costi non rilevanti ai fini IRAP | | |
| Costo del personale dipendente | 3.747.260 | |
| Costo del personale disabile, in CFL e premi INAIL | (115.977) | |
| Sopravvenienze passive | (218.462) | |
| Ricavi non rilevanti ai fini IRAP | | |
| Sopravvenienze attive | 48.796 | |
| Totale | 4.348.209 | |
| Onere fiscale teorico (%) | 4,25 | 184.799 |
| Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi: | 35.006 | |
| Differenze non deducibili in esercizi successivi | 129.632 | |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti | (303.691) | |
| Imponibile Irap | 4.209.156 | |
| IRAP corrente per l'esercizio | | 178.889 |

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenziano:

Rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nessuna rettifica operata.

Accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nessun accantonamento operato.

Fiscalità differita

Non sono state rilevate imposte differite non essendo presenti componenti positivi di reddito la cui tassazione sia stata differita in periodi successivi.

Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate sono le seguenti.

Ai fini IRPEG (sostituita dall'IRES a decorrere dal 01/01/2004):

- minusvalenze non realizzate su svalutazioni partecipazioni per Euro 133.925;
- costi per servizi e rappresentanza per Euro 38.435;

Ai fini IRAP:

- costi per servizi e rappresentanza per Euro 35.006.

Per altre differenze temporanee ai fini IRPEG (IRES), ammontanti ad euro 290.282, che si riverseranno negli esercizi successivi a quello in corso, non si è provveduto alla rilevazione di imposte anticipate, in quanto non esiste la ragionevole certezza dell'esistenza in detti esercizi di un reddito imponibile che possa annullarle.

È stata iscritta un'attività per imposte anticipate pari a Euro 46.495, derivante da perdite fiscali riportabili di Euro 140.893, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Compensi agli amministratori, sindaci e direttori generali

Qui di seguito si evidenziano i compensi complessivi pagati o comunque spettanti agli amministratori, ai membri del Collegio sindacale e ai direttori generali.

| Soggetto: Cognome e nome | Descrizione carica ricoperta | Durata della carica | Emolumenti per la carica | Compensi | | |
|---------------------------|--|---------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| | | | | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| Busnello Lucia | Consigliere | Sino al 30/04/2005 | 3.615 | | | 50.783 |
| Busnello Barbara | Consigliere | Sino al 30/04/2005 | 3.615 | | | |
| Bassi Angelo | Consigliere | Sino al 30/04/2005 | 3.615 | | | |
| Cintolesi Edoardo | Presidente del Collegio Sindacale | Sino al 09/10/2003 | 17.504 | | | |
| Tranquilli Fulvio | Sindaco effettivo | Sino al 30/04/2005 | 12.453 | | | |
| Surace Francesca Beatrice | Sindaco effettivo | Sino al 30/04/2005 | 12.420 | | | |
| Alesiani Federico | Vice-sindaco temporaneamente in sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale | Sino al 07/04/2004 | 1.011 | | | |

Gli "altri compensi" riguardanti i Consiglieri sono stati erogati a titolo di lavoro dipendente.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
POMPEO BUSNELLO

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 914.753,84 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO 2003

I dati dell'esercizio sono segnati dall'inserimento nei dati consolidati della società Apia SA acquisita da TAS S.p.A. il 3 Ottobre 2003. I risultati sono fortemente influenzati sia a livello di ricavi che di margini, meno a livello di risultato netto in quanto si è consolidato solo l'ultimo trimestre.

- Proventi totali: 13.968 migliaia di Euro (+91% rispetto all'esercizio 2002);
- Margine operativo lordo: 3.012 migliaia di Euro (+1.355% rispetto all'esercizio 2002);
- Risultato netto: 627 migliaia di Euro (-866 nell'esercizio 2002).

Dopo due esercizi consecutivi di flessione dei ricavi questo appena chiuso segna una forte crescita ed un ritorno all'utile netto. Ciò non ci porta a dire che i mercati di riferimento siano tornati ad essere pieni di opportunità. Perdurano elementi di incertezza sulle prospettive di crescita economica mondiale mentre nell'area Euro non è nemmeno partita la ripresa che ha coinvolto altre aree macroeconomiche.

Fatti di rilievo

Tra le attività e fatti del semestre appena trascorso degne di rilievo segnaliamo:

- L'assemblea TAS tenutasi il 16 Aprile, dopo aver revocato la precedente autorizzazione del 19 aprile 2002, ha deliberato l'acquisto di azioni proprie ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2357 cod. civ. per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente deliberazione, entro un massimale rotativo di n. 175.914 azioni ordinarie, ad un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo a Euro 0,52 - pari al valore nominale di ciascuna azione - e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di negoziazione del giorno precedente ogni singola operazione. L'ammontare massimo dell'investimento indicato è di Euro 3.500.000;
- La stessa Assemblea ha deliberato tra l'altro:
 - la nomina dell'avv. Francesca Beatrice Surace sindaco effettivo ed il Rag. Federico Alesiani sindaco supplente, il cui mandato scadrà insieme a quello degli altri sindaci in carica e pertanto fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2004;

- la riconferma del Consiglio di Amministrazione fino all'approvazione del bilancio d'esercizio 2005;
- il rinnovo dell'incarico alla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A. per il triennio 2003-2005;
- Il 3 Ottobre è stato perfezionato l'acquisto del 75% della Società Svizzera APIA S.A. con facoltà di salire fino al 100%. Il costo della quota, pagamento cash, è stato di 7.500.000 EURO. L'operazione prevede anche un dispositivo di Put and Call per l'acquisto del restante 25% nel corso dei prossimi quattro anni il cui prezzo è legato ai risultati futuri della società svizzera;
- Il 9 Ottobre ha rassegnato le dimissioni, ai sensi dell'art. 1 comma 4 D.M. 30 Marzo 2000 n° 162, il Presidente del Collegio Sindacale Edoardo Cintolesi. Al suo posto è subentrato il sindaco supplente ragioniere Federico Alesiani;
- A seguito degli scarsi risultati ottenuti nella vendite dei prodotti della società inglese XcelleNet nel corso degli anni a partire dal 25 luglio 2000, data di sottoscrizione del contratto di distribuzione il CdA in Novembre ha ritenuto opportuno disdettare il suddetto contratto per la prossima scadenza del 24 gennaio 2004 e di procedere conseguentemente alla soppressione dell'area Prodotti Tecnologici che attiene esclusivamente alla commercializzazione e supporto di tali prodotti.
- L'8 Dicembre ha preso avvio la nuova piattaforma di liquidazione di Monte Titoli Express II;
- Il 16 Dicembre abbiamo ricevuto le dimissioni del membro del Consiglio di Amministrazione ingegner Alessandro Giacchino cui è subentrato con nomina per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., il dottor Fabio Massimo Ferri il 12 Gennaio 2004;
- In data 31 Dicembre la Società, preso atto della situazione patrimoniale al 30 settembre 2003 della controllata al 100% TAS FRANCE EURL, dalla quale risultava un patrimonio netto negativo di 90.687 euro, ha rimesso il debito maturato da TAS FRANCE nei suoi confronti fino al 31/12/2003 di Euro 763.616, comprensivo di interessi, al fine di coprire le perdite e di ripristinare il Patrimonio Netto nei limiti originari.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

TAS, come ben sapete, opera nel settore dell'informatica con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di prodotti software, la consulenza, l'assistenza e la manutenzione degli stessi, nonché l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware.

I software realizzati riguardano principalmente l'automatismo dei processi di raccolta, sottomissione e perfezionamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari.

A partire dal 2001, la Vostra Società offre servizi in ASP (Application Service Provider) di *Order Management, Hub e Trading On Line*.

A queste attività tradizionali della Società si aggiunge la distribuzione ed il supporto del prodotto:

Multimarket Terminal, sistema di front office destinato alle sale trading di SIM, Banche e Investitori Istituzionali che consente di operare sui principali mercati finanziari italiani ed esteri;

L'attività di TAS S.p.A. viene svolta, oltre che nella sede sociale sita in Roma, Largo dei Caduti di El Alamein n. 9, anche nelle seguenti unità locali:

- Milano, Via Quintino Sella n. 4;
- Verona, Via Museo n. 1.

TAS France è un Internet Service Provider con grande esperienza nel settore del commercio elettronico. Accanto a questa attività storica, se ne è affiancata una nuova che collabora attivamente con TAS per lo sviluppo di nuovi prodotti software finanziari e per la commercializzazione dei prodotti TAS in Francia, Principato di Monaco, Belgio e Lussemburgo. Allo scopo è stato stipulato un accordo di distribuzione tra le due società.

L'attività di TAS France Eurl viene svolta nella sede sociale sita in Sophia Antipolis, Athena B 1180 Route de Dolines e negli stabilimenti secondari in: Sophia Antipolis, Batiment B7 1300 Route des Gretes e Buropolis 1240 Route de Dolines; Paris 54/56 Avenue Hoche.

TASESPAÑA svolge attività di promozione e vendita per i prodotti ed i servizi della Società in Spagna e Portogallo.

La sede legale di TASESPAÑA è in Claudio Coello 124-3° 28006 Madrid.

APIA ha sede in Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano, Svizzera). L'attività viene svolta nella stessa sede e nella succursale di Kloten (Zurigo, Svizzera) in Lindenstrasse, 12.

La Società nasce nel 1992 dall'idea dei due manager imprenditori, già attivi nel mondo della Information Technology all'interno di grandi gruppi bancari svizzeri da circa 10 anni, e si pone l'obiettivo di offrire soluzioni tecnologiche capaci di garantire agli operatori bancari un sensibile recupero di efficienza operativa contestualmente alla massimizzazione della soddisfazione del cliente finale.

Il focus principale di APIA è pertanto nelle soluzioni tecnologiche per il core business degli intermediari finanziari, integrate gradualmente con i sistemi esistenti di contabilità o back office "non core" per minimizzare gli impatti organizzativi e gestionali.

| Denominazione Sociale | Nazionalità | Capitale Sociale | % Possesso | Patrimonio Netto |
|------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| TAS S.p.A. | Italiana | 914.754 | | 18.462.717 |
| TAS FRANCE EURL | Francese | 503.082 | 100 | 327.386 |
| TASESPAÑA | Spagnola | 500.000 | 99,8 | 132.927 |
| APIA SA | Svizzera | 64.767 | 75 | 1.928.953 |

Rapporti con imprese controllate

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti i seguenti rapporti tra TAS S.p.A. e la controllata TAS FRANCE EURL, rapporti di natura commerciale e finanziaria: la stessa risulta essere fornitrice di servizi e cliente della Vostra Società. La Controllata è distributrice del prodotto Teletrading sul territorio francese, sulle vendite corrisponde delle royalties alla capogruppo e può richiedere prestazioni di servizi accessori alla vendita.

| Natura del rapporto | Controllata |
|---------------------------------|--------------------|
| Royalties | 21 |
| Prestazione di servizi | 3 |
| Prestazione di servizi ricevuti | (214) |
| Debito commerciale | 44 |

Le operazioni commerciali sono state effettuate a prezzi di mercato. In data 31 Dicembre TAS S.p.A., preso atto della situazione patrimoniale al 30 settembre 2003 della controllata al 100% TAS FRANCE EURL, dalla quale risulta un patrimonio netto negativo di 90.687 euro, ha rimesso il debito maturato da TAS FRANCE nei suoi confronti fino al 31/12/2003 di Euro 763.616 comprensivo di interessi, al fine di coprire le perdite e di ripristinare il Patrimonio Netto nei limiti originari.

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la Società

L'acquisizione della società svizzera APIA ha comportato una variazione dei mercati di riferimento del Gruppo TAS; pur continuando a rivolgersi al settore delle soluzioni software per gli intermediari finanziari, aumentano i segmenti specifici di attività, che riguardano la fornitura di soluzioni tecnologiche per diversi settori in diverse aree, secondo quanto riepilogato dalla tabella seguente.

| Segmenti di mercato | Area geografica | Società di origine |
|--|--------------------------|------------------------------|
| Front-office per la negoziazione delle operazioni in titoli | Italia e Francia | TAS e TAS France |
| Order Management /Order Routing | Italia, Francia e Spagna | TAS, TAS France e TAS ESPAÑA |
| Liquidazione e regolamento delle operazioni in titoli | Italia e Spagna | TAS e TAS ESPAÑA |
| Front e middle office per private banking e gestione patrimoni | Svizzera | Apia |
| Front e middle office per la clientela di banca commerciale | Svizzera | Apia |
| Gestione crediti retail e corporate di diverso tipo | Svizzera | Apia |

Anche dal punto di vista geografico si realizza quindi un ampliamento in Svizzera e si prospetta una proiezione potenziale nei mercati di lingua tedesca. Il valore dei segmenti cui la Vostra Società si rivolge è determinato dalla spesa di banche e operatori finanziari in investimenti per l'acquisizione di nuovi software e in costi di gestione delle strutture esistenti.

Per quanto riguarda i segmenti titoli l'esercizio precedente si è caratterizzato da due principali fasi: una prima di grande incertezza e una seconda di ripresa.

Nel corso del primo trimestre la situazione politica internazionale, sfociata nella guerra all'Irak, ha prolungato l'incertezza sui mercati finanziari con l'effetto di una ulteriore caduta delle quotazioni e dei volumi in borsa. In seguito si è assistito a una ripresa dei corsi oltre i livelli di inizio anno e i volumi complessivi degli scambi di borsa hanno quasi raggiunto i livelli dell'anno precedente.

Il trend di flessione degli scambi sembra in attenuazione ma è chiaro che negli corso di tre anni gli scambi azionari sono decisamente diminuiti così come il controvalore delle negoziazioni. La contrazione ha penalizzato soprattutto il settore retail, quello definito dall'operatività diretta dei singoli privati.

Gli operatori mobiliari mantengono pertanto un atteggiamento molto prudente: grande attenzione ai costi di information technology e lunghi tempi di decisione per nuovi investimenti.

Nel corso del 2003, in conseguenza di tale atteggiamento, la spesa per software applicativi nel settore in cui opera TAS, si è focalizzata su:

- manutenzione evolutiva degli applicativi, finalizzata a garantirne il funzionamento;
- razionalizzazione dei sistemi esistenti., finalizzato soprattutto alla riduzione dei costi operativi;
- adempimenti regolamentari e di adeguamento all'evoluzione del "sistema" Mercato - Intermediari.

Deboli segnali di maggiore operatività sono limitati ai titoli derivati, ai titoli non quotati e ai titoli esteri.

In sintesi sembra finalmente che la fase di contrazione stia volgendo al termine ma non si è ancora manifestata una inversione di tendenza che lasci prevedere una crescita del mercato, soprattutto per quanto riguarda il settore retail.

Per quanto riguarda invece il mercato svizzero delle soluzioni per la gestione del credito e dell'attività bancaria in senso stretto, le banche commerciali di piccole e medie dimensioni cercano di aumentare la loro competitività nei processi core, soprattutto attraverso:

- l'efficientamento dei processi core bancari, con la riduzione delle risorse umane e tecnologiche assorbite;
- l'aumento dell'efficacia gestionale per una maggiore integrazione di product management, marketing e CRM;
- la corretta ed efficace gestione dei rischi, in particolare del rischio di credito e del rischio operativo.

Tali istanze sono perseguite soprattutto attraverso il ridisegno dei processi tipici e l'innovazione delle tecnologie al loro servizio; ne consegue lo sviluppo degli investimenti e di un mercato per le soluzioni in grado di supportare i miglioramenti richiesti.

Comportamento della concorrenza

La concorrenza nel segmento specifico è decisamente aumentata, il mercato in espansione della fine degli anni novanta ha attratto numerosi competitor che, a seguito della successiva contrazione, non sono riusciti a concretizzare i loro piani di sviluppo.

Tale aumento della concorrenza ha comportato una decisa pressione competitiva sui prezzi, soprattutto i piccolissimi operatori e i nuovi entranti hanno fatto del prezzo la principale leva competitiva.

La situazione di mercato spinge verso un consolidamento degli operatori e verso l'integrazione della gamma come strategia competitiva.

I diretti concorrenti di TAS sono oggi produttori di software applicativi e fornitori di servizi con un'offerta che spazia dal front al back office titoli.

Nel settore titoli TAS sta ampliando la sua gamma di offerta con nuove soluzioni derivanti dallo sviluppo endogeno, dall'acquisizione di nuove tecnologie e da accordi di partnership. In tal modo si propone sempre più come partner tecnologico di riferimento per gli operatori finanziari, differenziandosi dai suoi concorrenti per l'affidabilità delle soluzioni e l'elevato contenuto del servizio di assistenza al cliente.

Per quanto riguarda il settore delle soluzioni per la gestione del credito e dell'attività bancaria in senso stretto esistono molti competitor con posizionamenti diversi:

- alcuni player internazionali e di dimensioni molto grandi, system integrator che posseggono o integrano soluzioni applicative, in alcuni casi valide ma piuttosto costose;
- alcuni player di dimensione nazionale che producono soluzioni applicative molto eterogenee.

Il posizionamento competitivo Apia si è finora dimostrato vincente sulle aziende bancarie di piccole e medie dimensioni perché è in grado di coniugare qualità, completezza e integrazione con un pricing competitivo.

E' ancora internamente in fase di analisi il posizionamento del gruppo TAS per le soluzioni per la gestione del credito e dell'attività bancaria al di fuori della Svizzera.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

Nel corso del 2003 la Vostra Società ha:

1. consolidato i ricavi originati dalle installazioni esistenti, che ormai si attestano intorno al 70% del totale;
2. ha ulteriormente integrato la gamma delle soluzioni offerte per la negoziazione titoli:
 - o consolidando gli applicativi su piattaforma unix; soluzioni per il mercato di riferimento;
 - o integrando le stazioni di trading VT Multimarket Terminal, in forza della partnership con Visual Trader Systems S.L., società di Borsa de Madrid e Borsa de Valencia;
 - o sviluppando nuove soluzioni di middle office istituzionale;
3. ha diversificato, sempre nel settore titoli, in segmenti immediatamente aggredibili come:
 - o la gestione delle operazioni di liquidazione e regolamento in Italia e all'estero;
 - o la gestione delle informazioni real time dei mercati (ad es. prezzi);
4. ha diversificato nel settore delle applicazioni per la gestione del credito e dell'attività tipica bancaria con l'acquisizione di Apia SA, pur mantenendo un focus sulle istituzioni finanziarie.

TAS ha inoltre avviato il processo di perseguimento di sinergie a livello di gruppo:

- o le opportunità di sviluppo congiunto del business conseguibili attraverso politiche di reciproco cross-selling sulla base clienti complessiva;
- o lo sviluppo di soluzioni integrate a partire dai sistemi di offerta esistenti;
- o il consolidamento e l'evoluzione delle piattaforme tecnologiche e delle loro modalità di sviluppo;
- o l'interscambio delle competenze tecnologiche e manageriali.

Tali sinergie potranno essere sviluppate gradualmente, tenendo conto della difficoltà, del costo e degli impatti delle iniziative, secondo un approccio che sarà concordato con la partecipazione di tutto il management interessato e coordinato a livello di gruppo.

Andamento della gestione nell'esercizio 2003

Nel rimandarVi a quanto esposto nella nota integrativa per maggiori dettagli, sia per quanto riguarda la situazione patrimoniale, sia per il conto economico, presentiamo e commentiamo alcuni prospetti contabili.

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro. Accanto ad ogni dato in cifre dei prospetti contabili figura quello di chiusura dell'esercizio 2002. Al fine di consentire un raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, riportiamo, per quanto possibile, le variazioni percentuali tra i due periodi.

| Conto Economico Consolidato riclassificato | 31/12/2003 | 31/12/2002 | var |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 13.818 | 7.548 | 83% |
| Variazione lavori in corso su ordinazione | 111 | -277 | -140% |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 8 | 9 | -6% |
| Altri ricavi e proventi | 30 | 33 | -10% |
| Valore della produzione | 13.968 | 7.313 | 91% |
| Costi materie prime di consumo e di merci | -359 | -139 | 158% |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -3.987 | -2.202 | 81% |
| Valore aggiunto | 9.622 | 4.972 | 94% |
| Costo del lavoro | -6.610 | -4.765 | 39% |
| Margine operativo lordo | 3.012 | 207 | 1355% |
| Ammortamenti | -831 | -815 | 2% |
| Accantonamenti e Svalutazioni | -47 | -728 | -94% |
| Risultato operativo netto | 2.134 | -1.337 | -260% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 358 | 611 | -41% |
| Risultato della gestione ordinaria | 2.492 | -725 | |
| Proventi (oneri) straordinari netti | -1.204 | -15 | 7930% |
| Risultato prima delle imposte | 1.288 | -740 | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -660 | -126 | 424% |
| Risultato netto | 627 | -866 | |

Valore della produzione

Il contributo della nuova società entrata nel Gruppo si percepisce subito nel “*Valore della produzione*” aumentato del 91%, senza Apia ci sarebbe comunque un incremento valutabile intorno al 4%.

| | 31.12.03 | 31.12.02 | Var. |
|---|---------------|--------------|------------|
| Vendite prodotti | 4.459 | 693 | 543% |
| Prestazioni di servizi | 9.359 | 6.856 | 37% |
| Totale ricavi | 13.818 | 7.549 | 83% |
| Altri proventi e ricavi | 38 | 42 | -10% |
| Variatione lavori in corso su ordinazione | 111 | -277 | |
| Totale valore della produzione | 13.968 | 7.313 | 91% |

Margine operativo lordo

Il “*marginale operativo lordo*” ammonta a 3,012 milioni di Euro, contro i 0,207 del precedente esercizio. Al di là dell'incremento a quattro cifre tra i due periodi +1.355% è interessante il peso che assume sul valore della produzione +22%.

Posizione Finanziaria Netta

Nella seguente tabella è evidenziata l'evoluzione della posizione finanziaria netta:

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA | | | | |
|---|--------|---------------|---------------|--|
| Descrizione | k Euro | 31/12/03 | 31/12/02 | |
| Cassa, conti correnti bancari e titoli | | 11.229 | 19.598 | |
| Titoli che non costituiscono immobilizzazioni | | 1.780 | 228 | |
| Altri crediti | | 59 | | |
| Debiti verso banche a breve | | -0 | 0 | |
| Situazione finanziaria netta a breve termine | | 13.068 | 19.826 | |
| Crediti a medio/lungo termine | | 519 | 474 | |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine | | -0 | | |
| Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine | | 519 | 474 | |
| Situazione finanziaria netta | | 13.587 | 20.300 | |

Nel corso dell'anno ci sono stati due vicende che hanno generato ingenti fuoriuscite di contante.

A Maggio c'è stato il pagamento del dividendo pari a 1,75 Euro per azione per un totale di 3.078 migliaia di Euro.

Ad Ottobre si è perfezionato l'acquisto di Apia con un'uscita di quasi otto milioni di Euro, 7.500.000 per il 75% delle quote societarie e 407.923 per gli

oneri accessori diretti.

Alle perdite di TASFRANCE e TASESPAÑA si contrappongono e prevalgono le generazioni di cassa di TAS e di Apia con saldo annuale positivo.

Il Gruppo rimane altamente liquida, priva di ogni debito finanziario.

Investimenti

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree per relativi migliaia di Euro:

| Descrizione | 31.12.03 | 31.12.02 | var |
|--|-----------------|-----------------|-------------|
| Costi di impianto ed ampliamento | | 4 | -100% |
| Licenze d'uso e software | 828 | 7 | 11.729% |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 9 | 9 | 0% |
| Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware | 110 | 84 | -31% |
| Altre immobilizzazioni materiali | 45 | 11 | 309% |
| Totale investimenti del periodo | 992 | 115 | 763% |

Degli investimenti riportati nella tabella sopra, degne di rilievo sono quelli relativi alle "Licenze d'uso e software". Il software destinato alla rivendita o utilizzato per fornire servizi alla clientela è tendenzialmente prodotto completamente all'interno del Gruppo e non capitalizzato ma speso completamente nell'esercizio. Saltuariamente il Gruppo ricorre all'acquisto dei diritti di software da terzi. Nel 2003 è stato acquistato da TAS "Telefeed" che integra ed arricchisce l'offerta TAS sulle soluzioni finanziarie con un investimento di 250.000 Euro. Nell'accordo di compravendita di Apia, la società cedente le quote ha venduto i diritti sul software utilizzato da Apia per la propria attività alla stessa contro corrispettivo di 494.512 Euro.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo all'interno del gruppo è condotta da TAS, ma partecipa attivamente a tale attività con il proprio know-how tramite prestazione di servizi la controllata francese TAS FRANCE, per ciò che concerne i le problematiche relative ai mercati finanziari, da Apia per i processi bancari di base (es. conti correnti), per i processi di Erogazione, Gestione e Controllo del Credito e per i processi di Asset Management.

Nell'esercizio l'attività si è concentrata su:

- L'integrazione tecnica col sistema di front office per il trading "Multimarket Terminal" sviluppato da Visual Trader Systems S.L., la società tecnologica partecipata da Bolsa de Madrid e Bolsa de Valencia;

- E' stato inoltre realizzato e messo in produzione presso un broker un nuovo prodotto di middle office istituzionale, denominato MOSE: potente strumento di middle office concepito per gestire l'operatività post-trade, che segue le negoziazione degli ordini e precede la liquidazione, il regolamento e la contabilizzazione delle operazioni tipicamente effettuate per il business titoli istituzionale e proprietà;
- L'adeguamento del Teleclearing, prodotto per l'automazione dei processi di clearing e settlement domestico ed internazionale, alla nuova procedura Express II di Monte Titoli S.p.A. con processi di liquidazione sia su base netta che su base lorda.

Andamento della gestione TAS FRANCE eurl

La Società transalpina opera nel settore dei servizi. Accanto all'attività storica di Internet Service Provider è dal 2001 distributrice dei prodotti finanziari di TAS.

Segue il Conto Economico riclassificato della Società:

| Conto Economico riclassificato | 31/12/2003 | 31/12/2002 | var |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 855 | 987 | -13% |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 9 | 9 | |
| Altri ricavi e proventi | 9 | 5 | 99% |
| Valore della produzione | 873 | 1.000 | -13% |
| Costi materie prime di consumo e di merci | -31 | -44 | -29% |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -499 | -501 | 0% |
| Valore aggiunto | 343 | 455 | -25% |
| Costo del lavoro | -874 | -953 | -8% |
| Margine operativo lordo | -531 | -498 | 7% |
| Ammortamenti | -51 | -58 | -13% |
| Accantonamenti e Svalutazioni | -12 | 0 | |
| Risultato operativo netto | -594 | -556 | |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -4 | -23 | -83% |
| Risultato della gestione ordinaria | -598 | -580 | 3% |
| Proventi (oneri) straordinari netti | 729 | 1.109 | -34% |
| Risultato prima delle imposte | 131 | 529 | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -2 | -2 | 0% |
| Risultato netto | 129 | 527 | -76% |

Andamento della gestione TASESPAÑA S.A.

TAS ESPAÑA è stata costituita il 4 Giugno 2001, non ha ancora prodotto ricavi operativi.

Riportiamo un prospetto economico:

| Conto Economico riclassificato | 31.12.03 | 31.12.02 | Var. |
|--|-----------------|-----------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | | |
| Altri ricavi e proventi | | | |
| Valore della produzione | | | |
| Costi materie prime di consumo e di merci | | | |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -39 | -63 | -39% |
| Valore aggiunto | -39 | -63 | -39% |
| Costo del lavoro | -87 | -86 | 2% |
| Margine operativo lordo | -126 | -149 | -15% |
| Ammortamenti | -2 | -2 | % |
| Risultato operativo netto | -128 | -151 | -15% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 3 | 9 | -65% |
| Risultato della gestione ordinaria | -125 | -142 | -12% |
| Proventi (oneri) straordinari netti | -20 | | |
| Risultato prima delle imposte | -145 | -142 | 2% |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | 0 | |
| Risultato netto | -145 | -142 | 2% |

I costi si riferiscono all'ufficio, al dipendente che cura i rapporti commerciali ed i servizi necessari per l'ordinaria amministrazione.

Andamento della gestione APIA S.A.

Riportiamo un prospetto economico con i dati del solo 2003 anno di ingresso della società nel gruppo:

| Apia Conto Economico riclassificato | 31/12/2003 |
|--|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 6.327 |
| Valore della produzione | 6.327 |
| Costi materie prime di consumo e di merci | -265 |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -1.899 |
| Valore aggiunto | 4.164 |
| Costo del lavoro | -1.902 |
| Margine operativo lordo | 2.262 |
| Ammortamenti | -63 |
| Accantonamenti e Svalutazioni | -35 |
| Risultato operativo netto | 2.164 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -1 |
| Risultato della gestione ordinaria | 2.163 |
| Proventi (oneri) straordinari netti | 180 |
| Risultato prima delle imposte | 2.342 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -512 |
| Risultato netto | 1.831 |

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Non sussiste da parte delle Società il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non ci sono fatti di rilievo degni di segnalazione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di redazione della seguente relazione non si registrano fatti tali da poter incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società.

La struttura finanziaria non dovrebbe avere particolari scostamenti da quella attuale.

Altre informazioni

Modalità, condizioni e termini dell'acquisto di Apia e relative forme e tempi di pagamento; soggetti da cui le attività sono state acquistate

TAS ha acquistato il 75% della società Apia S.A. da Sase Holding AG, con sede in ZUG (Svizzera), Via Chamerstrasse, n. 3, capitale sociale di Franchi Svizzeri 100.000, iscritta presso il Registro del Commercio di Zug al n. CH-514.3.011.403-1 del Registro Principale, p. iva 189280, contro il corrispettivo di euro 7.500.000 in contanti in data 3 ottobre 2003.

L'accordo prevede anche un dispositivo di opzioni Put and Call per l'acquisto del restante 25% ancora detenuto da Sase Holding A.G., esercitabili nel corso dei prossimi quattro anni ed un prezzo legato ai risultati futuri della stessa Apia.

Al fine di incentivare i manager fondatori di Sase Holding AG, che continuano ad amministrare Apia, sui risultati futuri sono previsti cinque tranche di put, ognuna sul 5% delle restanti quote, con corrispondente call in caso di mancato esercizio della put, volte al trasferimento della totalità delle quote entro gennaio 2008:

- 1) la prima put è esercitabile a partire dal 30.5.2004 e sino al 15.06.2004 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per il secondo semestre 2003 pari ad € 375.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
 - a. se EBIT secondo Semestre 2003 pari o superiore a 375.000 € ed inferiore a 1.500.000 €: prezzo in € = EBIT secondo Semestre diviso 1,6;
 - b. se EBIT secondo Semestre 2003 pari o superiore a 1.500.000 €: prezzo in € = 937.000 + (EBIT secondo Semestre - 1.500.000)*0,2.TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2004 e sino al 15.07.2004, al prezzo di € 1.000.

- 2) a partire dal 30.5.2005 e sino al 15.06.2005 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2004 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
 - a. se EBIT 2004 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;

- b. se EBIT 2004 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € =
 $1.875.000 + (\text{EBIT} - 3.000.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2005 e sino al 15.07.2005, al prezzo di € 1.000.
- 3) a partire dal 30.5.2006 e sino al 15.06.2006 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2005 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
- a. se EBIT 2005 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
- b. se EBIT 2005 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € =
 $1.875.000 + (\text{EBIT} - 3.000.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2006 e sino al 15.07.2006, al prezzo di € 1.000.
- 4) a partire dal 30.5.2007 e sino al 15.06.2007 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2006 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
- a. se EBIT 2006 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
- b. se EBIT 2006 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € =
 $1.875.000 + (\text{EBIT} - 3.000.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2007 e sino al 15.07.2007, al prezzo di € 1.000.
- 5) a partire dal 30.11.2007 e sino al 15.12.2007 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per il primo semestre 2007 pari ad € 375.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
- a. se EBIT primo semestre 2007 pari o superiore a 375.000 € ed inferiore a 1.500.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
- b. se EBIT primo semestre 2007 pari o superiore a 1.500.000 €: prezzo in € =
 $937.000 + (\text{EBIT} - 1.500.000) * 0,2$.
TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.12.2007 e sino

al 15.01.2008, al prezzo di € 1.000.

In base ai dati risultanti dal bilancio chiuso al 31/12/2003 di Apia, l'importo da pagare, in caso di esercizio della put, di cui al punto 1) b., è di circa un milione di Euro.

Piani azionari

Stock grant

Il Piano ha lo scopo di realizzare un sistema di incentivazione e di fidelizzazione per le risorse della Società e delle società controllate, legato al conseguimento degli obiettivi aziendali che determini la loro partecipazione al rischio di impresa ed alla crescita di valore per l'azionista e il consolidamento nel tempo dell'apporto professionale ai processi gestionali della Società.

Oggetto del Piano sono le azioni ordinarie della Società da nominali 0,52 Euro che il Consiglio di Amministrazione è stato delegato ad emettere al nominale fino ad un massimo di n. 120.000 (centoventimila) in esecuzione dell'aumento di capitale destinato ai dipendenti fino ad un massimo di Euro 61.974,83 (sessantunomila novecento settantaquattro virgola ottantatrè) mediante imputazione al capitale sociale della "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile", costituita dall'Assemblea del 28 luglio 2000 in sede di destinazione dell'utile di esercizio al 1999.

L'aumento sarà eseguito in più *tranches* entro cinque anni dalla data della delibera assembleare del 13 gennaio 2000, ed ogni aumento sarà subordinato all'apprezzamento discrezionale dei risultati aziendali raggiunti, effettuato ad opera del Consiglio di Amministrazione. Gli assegnatari sono dipendenti della Società o di altre società controllate.

Il Consiglio di Amministrazione, previo apprezzamento in merito a specifiche *performance* aziendali, approva l'elenco degli assegnatari proposto dal Presidente ed il numero delle azioni a ciascuno di essi spettanti nonché provvede a stabilire, ricorrendone le condizioni, il numero delle azioni, uguale per tutti gli assegnatari, da assoggettare al vincolo di intrasferibilità per un periodo di almeno tre anni dalla data di assegnazione ed eventualmente per ciascun assegnatario l'ulteriore numero di azioni da assoggettare al vincolo di intrasferibilità e la durata dello stesso;

Le azioni assegnate ad ogni trince, diverse da quelle offerte di numero uguale per tutti gli assegnatari, potranno essere assoggettate ad un vincolo di intrasferibilità nella quantità e per la durata stabilita dal Consiglio di Amministrazione per ciascun dipendente: analogamente potrà essere stabilito nell'ipotesi in cui le azioni assegnate non siano state offerte a tutti i dipendenti della TAS e/o delle società controllate.

La tabella sottostante sintetizza le azioni oggetto del piano, quelle già assegnate e quelle a disposizione del piano dopo la terza trince.

| Totale azioni del piano | azioni assegnate | | | Azioni residue del piano |
|-------------------------|-------------------|-----------------------|--------|--------------------------|
| | Libere da vincoli | con vincoli temporali | totale | |
| 120.000 | 47.820 | 11.322 | 59.142 | 60.858 |

Stock option

L'Assemblea dell'11 Aprile 2001 ha rinvenuto opportuno di adottare uno strumento gestionale di incentivazione, volto prevalentemente a stimolare la creazione di valore, in aggiunta a quello attualmente in vigore sotto la forma di stock grant che ha soprattutto finalità di fidelizzazione e premio ai dipendenti. Lo strumento di stock option, già ampiamente utilizzato in Italia ed all'estero, consente di commisurare parte della retribuzione alla crescita del valore per gli azionisti: infatti i diritti di sottoscrizione (opzioni) offerti a fronte di specifico aumento di capitale sono esercitabili in quanto le azioni TAS avranno raggiunto quotazioni soddisfacenti e comunque superiori a quelli del prezzo di esercizio delle opzioni.

Con delibera in data 11 Aprile 2001 l'Assemblea Straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare, nel termine di cinque anni decorrente dalla predetta deliberazione, anche in più volte, il capitale sociale per un importo massimo di Euro 92.962,24 mediante emissione di massime n. 180.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile e dell'art. 134 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, da offrire in opzione a dipendenti della TAS e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., stabilendo altresì che il prezzo di sottoscrizione delle emittende azioni sarà pari al valore normale di cui all'art. 9 comma 4, lett. a) del D.P.R. 917/86. Al Consiglio di Amministrazione è stata, inoltre, conferita la facoltà di definire il regolamento del piano di stock options.

Nell'esercizio della delega come sopra conferita, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 maggio 2001, ha deliberato tra l'altro:

- l'approvazione del Regolamento;
- di aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 92.962,24, mediante emissione di massime n. 180.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, da offrire in sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile e dell'art. 134 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ai beneficiari che saranno individuati tra i dipendenti della TAS e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., il tutto secondo le modalità, nei termini ed alle condizioni previste nel regolamento;
- il piano prevede fino ad un massimo di 5 tranches e l'individuazione dei beneficiari a discrezione del Consiglio di Amministrazione della Società.

L'esercizio delle opzioni potrà essere effettuato: fino al 30%, fino al 60%, fino al 100% delle opzioni assegnate ad ognuno dei beneficiari a partire, rispettivamente, dal dodicesimo, dal ventiquattresimo, dal trentaseiesimo mese successivo a quello della data di comunicazione.

- o le opzioni assegnate a ciascun beneficiario per ogni singola tranche dovranno essere esercitate entro un periodo massimo di quarantatre mesi dalla data di comunicazione relativa alla medesima tranche. La durata del piano è sino all'1 gennaio 2006.

Non ci sono ad oggi diritti in circolazione.

Situazione riepilogativa delle operazioni effettuate nel periodo dalle "Persone Rilevanti"

La Società nel proprio Codice di Comportamento per la Negoziazione degli strumenti finanziari (cd. "*Internal dealing*") ha tra l'altro stabilito, al fine di dare al mercato un segnale forte di trasparenza e correttezza, che nella relazione semestrale e nel bilancio annuale, siano riepilogate le operazioni effettuate sugli strumenti finanziari della Società dalle Persone Rilevanti, intendendosi: gli Amministratori, i Sindaci effettivi, il Direttore Generale, il Direttore Finanziario, Marketing, Commerciale e del Settore Tecnico della Società.

Riepilogo delle operazioni effettuate dalle Persone Rilevanti

| Cognome e nome | Funzione | Totale vendite | Totale acquisti | Prezzo medio | Contro-valore | Fonte |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| Busnello Pompeo* | Presidenza | 42.086 | - | 22,70 | 955.179 | Mercato |
| Busnello Barbara | Membro CdA | 35.000 | - | 24,96 | 873.638 | Mercato |
| Busnello Lucia | Membro CdA | 35.000 | - | 25,85 | 904.624 | Mercato |
| Nardo Renato | Finanza | 709 | - | 18,73 | 13.278 | Mercato |
| Zancarli Silvio | Commerciale | 2.250 | - | 24,14 | 54.311 | Mercato |
| Mendia Mario | Marketing | 144 | - | 17,89 | 2.576 | Mercato |
| De Marsanich Riccardo | Tecnica | 4.630 | - | 18,64 | 86.281 | Mercato |

*di cui 34.000 del coniuge

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali

Partecipazioni in TAS S.p.A.

| Cognome e nome | Titolo di Possesso e Modalità | n. azioni possedute al 31.12.03 | n. azioni acquistate nel periodo | n. azioni vendute nel periodo | n. azioni possedute al 31.12.02 |
|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Busnello Pompeo (A) | (P) (Ac) | 624.000 ⁽¹⁾ | | 42.086 | 666.086 ⁽¹⁾ |
| Busnello Barbara (A) | (P) (Ac) | 193.000 | - | 35.000 | 228.000 |
| Busnello Lucia (A) | (P) (Ac) | 193.000 | - | 35.000 | 228.000 |
| Giacchino Alessandro Ignazio (A) | (P) (Ac) | 200 ⁽²⁾ | - | - | 200 |
| Bassi Angelo (A) | (P) (Ac) | 50 | - | - | 50 |

(A) amministratore TAS S.p.A., (P) Possesso, (Ac) Acquisto, (As) Assegnazione gratuita ex art. 2349 c.c., (1) di cui 14.000 detenute dal coniuge, (2) fino al 16 Dicembre.

Partecipazioni in TASESPAÑA S.A.

| Cognome e nome | Titolo di Possesso e Modalità | n. quote possedute al 31.12.02 | n. azioni acquistate nel periodo | n. azioni vendute nel periodo | n. azioni possedute al 31.12.2003 |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Busnello Pompeo (A) | (P) (S) | 1 | | | 1 |

(A) amministratore TAS S.p.A, (S) Sottoscrizione, (P) Possesso.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Pompeo Busnello

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 914.753,84 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

Bilancio consolidato al 31/12/2003

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

| Stato patrimoniale attivo | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|---|------------------|------------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati) | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 308.149 | 629.480 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno | 695.941 | 55.996 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 1.942 | 1.862 |
| 5) Avviamento | 6.832.718 | 159.499 |
| 7) Altre | 7.188 | 10.757 |
| | <u>7.845.938</u> | <u>857.594</u> |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| 2) Impianti e macchinario | 71.473 | 64.129 |
| 4) Altri beni | 234.548 | 204.615 |
| | <u>306.021</u> | <u>268.744</u> |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| d) altre imprese | <u>66.820</u> | <u>66.820</u> |
| | 66.820 | 66.820 |
| 2) Crediti | | |
| d) verso altri | | |
| - entro 12 mesi | 59.498 | 447.440 |
| - oltre 12 mesi | <u>459.608</u> | <u>26.682</u> |
| | <u>519.106</u> | <u>474.122</u> |
| | 519.106 | 474.122 |
| | <u>585.926</u> | <u>540.942</u> |
| Totale immobilizzazioni | 8.737.885 | 1.667.280 |
| C) Attivo circolante | | |
| <i>I. Rimanenze</i> | | |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 189.980 | 78.492 |
| 4) Prodotti finiti e merci | 5.945 | 4.087 |
| | <u>195.925</u> | <u>82.579</u> |
| <i>II. Crediti</i> | | |
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | <u>2.618.240</u> | <u>1.428.755</u> |
| | 2.618.240 | 1.428.755 |
| 5) Verso altri | | |
| - entro 12 mesi | 338.261 | 9.364.698 |
| - oltre 12 mesi | <u>16.645</u> | <u>9.364.698</u> |
| | <u>354.906</u> | <u>9.364.698</u> |

| | | | |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| | | 2.973.146 | 10.793.453 |
| <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i> | | | |
| 6) Altri titoli | | 139.345 | |
| 7) Crediti verso collegate | | | |
| - entro 12 mesi | | 1.641.080 | 228.468 |
| | | 1.780.425 | 228.468 |
| <i>IV. Disponibilità liquide</i> | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | | 11.220.395 | 10.991.751 |
| 2) Assegni | | 3.825 | 6.860 |
| 3) Denaro e valori in cassa | | 4.284 | 810 |
| | | 11.228.504 | 10.999.421 |
| Totale attivo circolante | | 16.178.000 | 22.103.921 |
| D) Ratei e risconti | | | |
| - disaggio su prestiti | | | |
| - vari | 65.285 | | 94.446 |
| | | 65.285 | 94.446 |
| Totale attivo | | 24.981.170 | 23.865.647 |
| Stato patrimoniale passivo | | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
| A) Patrimonio netto | | | |
| <i>I. Capitale</i> | | 914.754 | 914.754 |
| <i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i> | | 17.241.655 | 17.241.655 |
| <i>III. Riserva di rivalutazione</i> | | | |
| <i>IV. Riserva legale</i> | | 180.410 | 180.410 |
| <i>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i> | | | |
| <i>VI. Riserve statutarie</i> | | | |
| <i>VII. Altre riserve</i> | | | |
| Riserva straordinaria | 2.574 | | 3.947.304 |
| Riserva per conversione in EURO | 1 | | 1 |
| Riserva emissione azioni | 31.344 | | 31.344 |
| Riserva di conversione da consolidamento estero | (21.520) | | |
| | | 12.399 | 3.978.649 |
| <i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i> | | | |
| <i>IX. Utile (perdita) d'esercizio</i> | | 485.010 | (866.233) |
| Totale patrimonio netto di gruppo | | 18.834.228 | 21.449.235 |
| -) Capitale e riserve di terzi | | 340.124 | 838 |
| -) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | | 142.381 | (283) |
| Totale patrimonio di terzi | | 482.505 | 555 |
| Totale patrimonio netto consolidato | | 19.316.733 | 21.449.790 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | | |
| 2) Fondi per imposte | | 2.022.216 | |
| -) Di consolidamento per rischi e oneri futuri | | | |
| 3) Altri | | 11.688 | |
| Totale fondi per rischi e oneri | | 2.033.904 | |
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | | 694.870 | 579.760 |
| D) Debiti | | | |
| 3) Debiti verso banche | | | |
| - entro 12 mesi | 51 | | |
| | | 51 | |
| 5) Acconti | | | |
| - entro 12 mesi | 367.865 | | 243.174 |
| | | 367.865 | 243.174 |
| 6) Debiti verso fornitori | | | |
| - entro 12 mesi | 362.395 | | 346.220 |

| | | | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| | | 362.395 | 346.220 |
| 11) Debiti tributari | | | |
| - entro 12 mesi | 893.113 | | 286.113 |
| | | 893.113 | 286.113 |
| 12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | | |
| - entro 12 mesi | 331.956 | | 403.817 |
| | | 331.956 | 403.817 |
| 13) Altri debiti | | | |
| - entro 12 mesi | 547.299 | | 253.173 |
| - oltre 12 mesi | 6.419 | | |
| | | 553.718 | 253.173 |
| Totale debiti | | 2.509.098 | 1.532.497 |
| E) Ratei e risconti | | | |
| - aggio sui prestiti | | | |
| - vari | 426.565 | | 303.600 |
| | | 426.565 | 303.600 |
| Totale passivo | | 24.981.170 | 23.865.647 |
| Conti d'ordine | | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
| 3) Sistema improprio dei rischi | | 7.581.084 | 81.084 |
| 4) Raccordo tra norme civili e fiscali | | 682.810 | 294.514 |
| Totale conti d'ordine | | 8.263.894 | 375.598 |
| Conto economico | | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
| A) Valore della produzione | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 13.817.955 | 7.548.542 |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | 111.488 | (277.244) |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | 8.479 | 8.508 |
| 5) Altri ricavi e proventi: | | | |
| - vari | 2.201 | | 10.159 |
| - contributi in conto esercizio | 27.457 | | 23.010 |
| - contributi in conto capitale (quote esercizio) | | | |
| | | 29.658 | 33.169 |
| Totale valore della produzione | | 13.967.580 | 7.312.975 |
| B) Costi della produzione | | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 360.367 | 141.379 |
| 7) Per servizi | | 3.454.314 | 1.783.222 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | | 476.439 | 366.215 |
| 9) Per il personale | | | |
| a) Salari e stipendi | 4.954.586 | | 3.281.854 |
| b) Oneri sociali | 1.350.709 | | 1.168.750 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 199.999 | | 193.181 |
| d) Trattamento di quiescenza e simili | | | |
| e) Altri costi | 104.709 | | 121.322 |
| | | 6.610.003 | 4.765.107 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 699.965 | | 670.582 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 131.028 | | 144.439 |
| c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | | 728.126 |

| | | | |
|---|-----------|-------------------|--------------------|
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 35.498 | | 165 |
| | | 866.491 | 1.543.312 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | (1.857) | (2.247) |
| 12) Accantonamento per rischi | | 11.688 | |
| 13) Altri accantonamenti | | | |
| 14) Oneri diversi di gestione | | 55.877 | 52.756 |
| Totale costi della produzione | | 11.833.322 | 8.649.744 |
| Differenza tra valore e costi di produzione (A-B) | | 2.134.258 | (1.336.769) |
| C) Proventi e oneri finanziari | | | |
| 15) Proventi da partecipazioni: | | | |
| - da imprese controllate | | | |
| - da imprese collegate | | | |
| - altri | 1.891 | | 1.891 |
| | | 1.891 | 1.891 |
| 16) Altri proventi finanziari: | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| - da imprese controllate | | | |
| - da imprese collegate | | | |
| - da controllanti | | | |
| - altri | 4.369 | | 7.281 |
| | | 4.369 | 7.281 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 25.064 | | 571.264 |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | | |
| - da imprese controllate | | | |
| - da imprese collegate | | | |
| - da controllanti | | | |
| - altri | 342.265 | | 37.088 |
| | | 342.265 | 37.088 |
| | | 371.698 | 615.633 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari: | | | |
| - da imprese controllate | | | |
| - da imprese collegate | | | |
| - da controllanti | | | |
| - altri | 15.690 | | 6.087 |
| | | 15.690 | 6.087 |
| Totale proventi e oneri finanziari | | 357.899 | 611.437 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | |
| 18) Rivalutazioni: | | | |
| a) di partecipazioni | | | |
| -) con il metodo del patrimonio netto | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| 19) Svalutazioni: | | | |
| a) di partecipazioni | | | |
| -) con il metodo del patrimonio netto | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| Totale rettifiche di valore di attività finanziarie | | | |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | |
| 20) Proventi: | | | |
| - plusvalenze da alienazioni | 250 | | |
| - varie | 2.035.297 | | 223.320 |

| | | | |
|--|-----------|--------------------|------------------|
| | | 2.035.547 | 223.320 |
| 21) Oneri: | | | |
| - minusvalenze da alienazioni | 1.091 | | |
| - imposte esercizi precedenti | 1.682.173 | | 64.408 |
| - varie | 1.556.729 | | 174.010 |
| | | 3.239.993 | 238.418 |
| Totale delle partite straordinarie | | (1.204.446) | (15.098) |
| Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) | | 1.287.711 | (740.430) |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | | |
| a) Imposte correnti | 692.300 | | 137.036 |
| b) Imposte differite (anticipate) | (31.980) | | (10.950) |
| | | 660.320 | 126.086 |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | | 627.391 | (866.516) |
| -) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | | 142.381 | (283) |
| -) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo | | 485.010 | (866.233) |

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 914.753,84 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2003

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Premessa

La presente nota integrativa contiene tutte le informazioni richieste dalle norme di legge che attengono al bilancio consolidato. Nella redazione della stessa si è inoltre tenuto conto della necessità di fornire informazioni complementari, anche se non specificamente richieste da disposizioni di legge, ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta nel contesto della chiarezza.

Fatti di rilievo riguardanti il Gruppo

TAS ha acquistato il 75% della società Apia S.A. da Sase Holding AG, con sede in ZUG (Svizzera), Via Chamerstrasse, n. 3, capitale sociale di Franchi Svizzeri 100.000, iscritta presso il Registro del Commercio di Zug al n. CH-514.3.011.403-1 del Registro Principale, p. iva 189280, contro il corrispettivo di euro 7.500.000 in contanti in data 3 ottobre 2003.

L'accordo prevede anche un dispositivo di opzioni Put and Call per l'acquisto del restante 25% ancora detenuto da Sase Holding A.G., esercitabili nel corso dei prossimi quattro anni ed un prezzo legato ai risultati futuri della stessa Apia.

APIA S.A. è una società informatica che si rivolge agli intermediari finanziari presenti sul mercato svizzero con soluzioni "mission critical" per i processi bancari di base (es. conti correnti), per i processi di Erogazione, Gestione e Controllo del Credito e per i processi di Asset Management, operando per gli aspetti di Front e Back-Office.

Criteri di formazione

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e Ragionieri e, ove

mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo Iasc e richiamati dalla Consob.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i valori relativi all'esercizio precedente.

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

Ai sensi dell'art. 29, comma 4 del d.lgs. 127/91 si segnala che non è stato necessario derogare alle disposizioni previste dallo stesso d.lgs..

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A. (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste Società viene dato in allegato.

Non esistono esclusioni per eterogeneità.

Non esistono società escluse dal consolidamento sulle quali, per motivi legali o di fatto, non è possibile esercitare il controllo.

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, predisposti dai rispettivi organi amministrativi per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Non vi sono casi di Società che hanno data di chiusura dell'esercizio diversa dalla data di riferimento del bilancio consolidato.

Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento". Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

La "Differenza da consolidamento" e il "Fondo rischi e oneri" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale.

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Per la conversione in euro dei bilanci delle Società controllate espressi in valuta estera è stato adottato il metodo del cambio corrente. Esso consiste nella conversione delle attività e passività al cambio in vigore alla data di consolidamento (31/12/2003). Le voci di patrimonio netto, escluso il risultato di periodo, sono invece convertite ai cambi storici in cui si sono create. Le voci di patrimonio netto esistenti alla data di acquisizione della partecipazione sono convertite con il cambio a detta data. Le voci di conto economico, incluso il risultato di periodo, sono convertite al cambio medio dell'esercizio. La differenza cambi che scaturisce da dette conversioni viene iscritta nel patrimonio netto come componente positiva o negativa e denominata "riserva di conversione".

Tale metodo è da preferirsi al cosiddetto "metodo temporale", consigliato in caso di conversione di bilanci di società situate in paesi ad alta inflazione.

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera, nel nostro caso relativi solamente alla controllata svizzera APIA S.A., la cui partecipazione è stata acquisita in data 03/10/2003, sono stati applicati i tassi indicati nella seguente tabella:

| Valuta | Cambio | | |
|-----------------|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| | Attività e passività al 31/12/2003 | Conto economico medio annuo | Patrimonio netto al 03/10/2003 |
| Franco svizzero | 1,5579 | 1,5212 | 1,5440 |

In merito al consolidamento del bilancio della controllata APIA S.A. si precisa quanto segue:

L'art. 33, comma 1, del D.Lgs. 127/1991, si limita a stabilire che l'eliminazione delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento e delle corrispondenti frazioni di patrimonio netto di queste "è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento", senza chiarire le modalità con cui tale data va individuata. Il principio contabile n. 17 fornisce a tal proposito un'utile precisazione, facendo coincidere tale data con quella in cui "si determinano per la prima volta le situazioni di controllo previste dalla legge", aggiungendo che, sempre da tale giorno, il bilancio della partecipata deve essere consolidato integralmente.

Per la citata partecipazione il controllo si è determinato alla data di acquisizione che, come precedentemente detto, è avvenuta in data 03/10/2003. Il risultato del periodo 01/01/2003 – 30/09/2003 è stato considerato quale utili (perdite) portate a nuovo e pertanto ha concorso alla formazione del patrimonio netto della partecipata, successivamente eliminato per la corrispondente

frazione in sede di consolidamento, in contropartita al costo della partecipazione, determinando così la differenza di consolidamento imputata ad avviamento.

Per quanto riguarda il conto economico, il bilancio consolidato accoglie integralmente i costi e ricavi di tutto l'esercizio 2003 della partecipata. L'utile di gruppo del periodo ottobre-dicembre 2003 è stato determinato mediante imputazione nel conto economico, alla voce E-21-varie, di un importo pari all'utile del periodo gennaio-settembre 2003 e quindi pari all'utile portato a nuovo imputato al patrimonio netto. In conclusione, il presente bilancio consolidato riporta, con riferimento alla partecipata di cui si sta trattando, soltanto il risultato del quarto trimestre 2003.

In base a tale criterio, si è proceduto alla rilevazione dell'ammortamento relativo alla differenza di consolidamento, calcolato tenendo conto del periodo di possesso della partecipazione di controllo nell'anno, pari a tre mesi.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2003 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato dei precedenti esercizi, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, se del caso rivalutato a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni.

Gli ammortamenti sono calcolati in base a criteri civilistici ed entro i limiti della normativa fiscale.

I costi di impianto ed ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso della Società di Revisione e del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno, consistenti in procedure software, sono ammortizzati con aliquote annue del 20% e 33,33%.

I marchi sono ammortizzati con aliquota annua del 10%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata dei rispettivi contratti.

L'avviamento, derivante dalla "Differenza da consolidamento" ed iscritto nell'attivo con il consenso della Società di Revisione e del Collegio Sindacale, viene ammortizzato con una aliquota annua del 10%. Tale periodo non supera comunque la durata per l'utilizzazione di questo attivo. Sotto il profilo

industriale, l'acquisizione di Apia permette al Gruppo TAS di servire nuovi segmenti del medesimo mercato di riferimento, quello delle soluzioni software per gli intermediari bancari e finanziari, aumentando il presidio geografico europeo. I benefici conseguibili con lo sfruttamento di tali opportunità potranno essere ottenuti gradualmente e nel medio-lungo termine poiché attualmente le aziende operano in paesi differenti e in settori specialistici diversi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva dunque da esigenze di carattere economico. La redditività a regime attesa da tale investimento è prevista sul lungo periodo.

Le immobilizzazioni immateriali sviluppate internamente, sono contabilizzate al costo di produzione che comprende solo i costi direttamente imputabili alle immobilizzazioni.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, se del caso rivalutate a norma di legge, al netto di ammortamenti e svalutazioni. Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione.

Rimanenze magazzino

I lavori in corso di esecuzione sono iscritti in base al criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento. Le rimanenze di merci al costo di acquisto.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

Titoli

I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto di eventuali acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono allineati ai cambi correnti alla chiusura di bilancio.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

Imposte sul reddito e differite

Le imposte correnti sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile.

Non esistono ricavi per cui si è fatto ricorso a tassazione differita.

In caso di tassazione anticipata, il relativo ammontare è imputato all'attivo circolante alla voce "Crediti verso altri", tenuto conto della ragionevole certezza di recupero.

Deroghe

Nessuna deroga è stata applicata a quanto sopra esposto.

Modifiche ai criteri di valutazione

Nessuna modifica è avvenuta nei criteri di valutazione rispetto agli esercizi precedenti.

Dati sull'occupazione

Si segnala separatamente per categorie il numero medio suddiviso dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

| Organico | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 6 | 5 | 1 |
| Quadri | 32 | 29 | 3 |
| Impiegati | 70 | 44 | 26 |
| Operai | | | |
| Altri | | | |
| | 108 | 78 | 30 |

Le variazioni sono quasi esclusivamente legate alla neo-consolidata Apia.

Costi di impianto e ampliamento

La composizione della voce è la seguente.

| Descrizione costi | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Costituzione | 2.417 | 3.417 | (1.000) |
| Trasformazione | | 207 | (207) |
| Quotazione in borsa | 291.351 | 601.677 | (310.326) |
| Aumento capitale sociale | 3.058 | 5.524 | (2.466) |
| Altre variazioni atto costitutivo | 11.323 | 18.655 | (7.332) |
| Totale | 308.149 | 629.480 | (321.331) |

Oneri finanziari capitalizzati

Nell'esercizio nessun onere finanziario è stato capitalizzato.

Crediti

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|---------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| Verso clienti | 2.618.240 | | | 2.618.240 |
| Verso altri | 338.261 | 16.645 | | 354.906 |
| | 2.956.501 | 16.645 | | 2.973.146 |

Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Ratei attivi: interessi attivi | 10.757 |
| Risconti attivi: Canoni relativi a servizi | 29.244 |
| Ratei e Risconti attivi: altri | 25.284 |
| Totale | 65.285 |

Fondi per rischi ed oneri

La voce fondi per imposte di euro 2.022.216 è costituita prevalentemente dall'accantonamento di imposte sugli esercizi precedenti della controllata APIA S.A..

A fronte di tale passività è stato iscritto nell'attivo circolante, alla voce C-3-7 un credito verso collegate, inerente l'obbligazione in merito da parte del precedente azionista di maggioranza.

In tale voce è incluso anche un accantonamento operato dalla controllata TASESPAÑA.

La composizione della voce fondi per rischi ed oneri – altri è invece così dettagliata.

| Descrizione | Importo |
|---------------------|---------------|
| Per rischi locativi | 11.688 |
| Totale | 11.688 |

Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Totale |
|-------------------------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| Debiti verso banche | 51 | | | 51 |
| Acconti | 367.865 | | | 367.865 |
| Debiti verso fornitori | 362.395 | | | 362.395 |
| Debiti tributari | 893.113 | | | 893.113 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 331.956 | | | 331.956 |
| Altri debiti | 547.299 | 6.419 | | 553.718 |
| Totale | 2.502.679 | 6.419 | | 2.509.098 |

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Risconti passivi: ricavi di competenza futura | 354.348 |
| Ratei e risconti passivi: altri | 72.217 |
| Totale | 426.565 |

Impegni non indicati in calce allo stato patrimoniale

Non esistono altri impegni oltre a quelli indicati in calce allo stato patrimoniale.

Ricavi per categoria di attività

| Categoria | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Variazioni |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Vendite prodotti | 4.458.952 | 692.409 | 3.766.543 |
| Prestazioni di servizi | 9.359.003 | 6.856.133 | 2.502.870 |
| Variazione lavori in corso | 111.488 | (277.244) | 388.732 |
| Altre | 38.137 | 41.677 | (3.540) |
| Totale | 13.967.580 | 7.312.975 | 6.654.605 |

Ricavi per area geografica

| Area | Vendite | Prestazioni | Var.lav.in corso | Altre | Totale |
|---------------|------------------|------------------|------------------|---------------|-------------------|
| Italia | 652.566 | 5.972.011 | 111.488 | 20.399 | 6.756.464 |
| Estero | 3.806.386 | 3.386.992 | | 17.738 | 7.211.116 |
| Totale | 4.458.952 | 9.359.003 | 111.488 | 38.137 | 13.967.580 |

Proventi e oneri finanziari

Proventi

| Descrizione | Ammontare |
|---|----------------|
| Da partecipazioni: altri | 1.891 |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: altri | 4.369 |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | 25.064 |
| Diversi dai precedenti: altri | 342.265 |
| Totale | 371.698 |

Oneri

| Descrizione | Ammontare |
|-------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi bancari e diversi | 6.506 |
| Altri oneri finanziari | 8.408 |
| Perdite su cambi | 776 |
| Totale | 15.690 |

Proventi e oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

| Descrizione | Ammontare |
|--------------------------------|--------------------|
| Plusvalenze da alienazioni | 250 |
| Varie | 2.035.297 |
| Totale Proventi | 2.035.547 |
| Minusvalenze | (1.091) |
| Imposte esercizi precedenti | (1.682.173) |
| Varie | (1.556.729) |
| Totale Oneri | (3.239.993) |
| Totale Proventi e Oneri | (1.204.446) |

In merito alle imposte esercizi precedenti si rimanda a quanto specificato alla voce "fondi per rischi ed oneri"

In merito alla composizione degli oneri straordinari – varie, si rimanda a quanto specificato a proposito dei criteri di consolidamento adottati per la partecipata APIA S.A..

Accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nessun accantonamento operato.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

| Soggetto: Cognome e nome | Descrizione carica ricoperta | Durata della carica | Compensi | | | |
|---------------------------|--|---------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| | | | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| Busnello Lucia | Consigliere | Sino al 30/04/2005 | 3.615 | | | 50.783 |
| Busnello Barbara | Consigliere | Sino al 30/04/2005 | 3.615 | | | |
| Bassi Angelo | Consigliere | Sino al 30/04/2005 | 3.615 | | | |
| Cintolesi Edoardo | Presidente del Collegio Sindacale | Sino al 09/10/2003 | 17.504 | | | |
| Tranquilli Fulvio | Sindaco effettivo | Sino al 30/04/2005 | 12.453 | | | |
| Surace Francesca Beatrice | Sindaco effettivo | Sino al 30/04/2005 | 12.420 | | | |
| Alesiani Federico | Vice-sindaco temporaneamente in sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale | Sino al 07/04/2004 | 1.011 | | | |

Gli “altri compensi” riguardanti i Consiglieri sono stati erogati a titolo di lavoro dipendente.

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Si allegano al bilancio consolidato:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91;
- l'elenco delle altre partecipazioni;
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato;
- il prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato;
- Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di APIA S.A.;
- Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di TASFRANCE E.U.R.L.;
- Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di TASESPAÑA S.A..

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Pompeo Busnello

Allegato n. 1

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2003

| Denominazione sociale | Sede | Capitale sociale | | Soci | Quota prop. % | Quota cons. % |
|-----------------------|----------|------------------|------------|------------|------------------|------------------|
| | | Valuta | Importo | | | |
| TAS FRANCE EURL | Francia | Euro | 503.082,00 | TAS S.p.A. | 100,00 | 100,00 |
| TAS ESPANA S.A. | Spagna | Euro | 500.000,00 | TAS S.p.A. | 99,80 | 99,80 |
| APIA SA | Svizzera | Franco svizzero | 100.000,00 | TAS S.p.A. | 75,00 | 75,00 |
| | | Euro | 64.766,84 | | | |

Allegato n. 2

Elenco delle altre partecipazioni

| Denominazione sociale | Sede | Capitale sociale | | Soci | Quota prop. % |
|-----------------------|--------|------------------|------------|---------|------------------|
| | | Valuta | Importo | | |
| SIA CEDBORSA SpA | Italia | Euro | 18.123.684 | TAS SpA | 0,004 |

Allegato n. 3

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2003 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

Gli importi presenti sono espressi in Euro

| | Patrimonio netto | Risultato |
|--|-------------------|----------------|
| Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante | 18.462.718 | 91.048 |
| Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili | | |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate: | | |
| a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto | (7.813.264) | (763.616) |
| b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate | 412.851 | 412.851 |
| c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate | 6.832.718 | (194.478) |
| d) differenza da consolidamento | | |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate | 939.205 | 939.205 |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo | 18.834.228 | 485.010 |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi | 482.505 | 142.381 |
| Patrimonio sociale e risultato netto consolidati | 19.316.733 | 627.391 |

Allegato n. 4

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

Gli importi presenti sono espressi in Euro

| | Capitale | Riserve | Riserva di consolida mento | Riserva di conversione | Utile/Perd. Riportate a nuovo | Utile/Perdit a d'esercizio | Totale di gruppo |
|---|----------------|-------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Saldo iniziale al 01/01/2003 | 914.754 | 21.400.714 | | | | (866.233) | 21.449.235 |
| Variazioni dell' esercizio: | | | | | | | |
| Coperture perdite esercizio precedente | | (866.233) | | | | 866.233 | |
| Dividendi | | (3.078.497) | | | | | (3.078.497) |
| Utile (perdita) d'esercizio | | | | | | 485.010 | 485.010 |
| Differenze cambio da conversione di bilanci in moneta estera | | | | (21.520) | | | (21.520) |
| Saldo finale al 31/01/2003 | 914.754 | 17.455.984 | | (21.520) | | 485.010 | 18.834.228 |

Allegato n. 5

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di APIA S.A.

I dati si riferiscono al solo 2003, anno di acquisizione e consolidamento della società in TAS S.p.A..

| APIA S.A. STATO PATRIMONIALE | 31/12/2003 |
|--|-------------------|
| Attività | |
| Cassa e banche | 2.093.851 |
| Crediti commerciali | 439.629 |
| Altri crediti | 27.864 |
| Altre attività | 1.641.080 |
| Ratei e risconti attivi | 943 |
| Totale attività a breve | 4.203.367 |
| Immobilizzazioni immateriali | 494.512 |
| Immobilizzazioni materiali | 35.625 |
| Totale attività immobilizzate | 530.137 |
| Totale Attività | 4.733.504 |
| Passività e Patrimonio Netto | |
| Commerciali | 9.399 |
| Debiti tributari e contributi | 528.015 |
| Ratei e risconti | 28.260 |
| Altri debiti | 236.544 |
| Totale passività a breve | 802.218 |
| Fondi per rischi ed oneri | 2.002.333 |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 2.002.333 |
| Totale Passività | 2.804.551 |
| Capitale sociale | 64.767 |
| Riserva legale | 77.817 |
| Altre riserve | - 28.693 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 1.244.384 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 570.678 |
| Totale patrimonio Netto | 1.928.953 |
| Totale Passività e patrimonio Netto | 4.733.504 |

| Apia S.A. Conto Economico riclassificato | 31/12/2003 |
|---|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 6.327 |
| Valore della produzione | 6.327 |
| Costi materie prime di consumo e di merci | -265 |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -1.899 |
| Valore aggiunto | 4.164 |
| Costo del lavoro | -1.902 |
| Margine operativo lordo | 2.262 |
| Ammortamenti | -63 |
| Accantonamenti e Svalutazioni | -35 |
| Risultato operativo netto | 2.164 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -1 |
| Risultato della gestione ordinaria | 2.163 |
| Proventi (oneri) straordinari netti | 180 |
| Risultato prima delle imposte | 2.342 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -512 |
| Risultato netto | 1.831 |

Allegato n. 6

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di TAS FRANCE EURL

| TAS FRANCE EURL STATO PATRIMONIALE | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| Attività | | |
| Cassa e banche | 162.289 | 96744 |
| Crediti commerciali | 76.065 | 182.711 |
| Altri crediti | 88.600 | 71.871 |
| Rimanenze | 5.945 | 4.087 |
| Ratei e risconti attivi | 24.341 | 22.430 |
| Totale attività a breve | 357.240 | 377.843 |
| Immobilizzazioni immateriali | 28.943 | 29.110 |
| Immobilizzazioni materiali | 165.553 | 123.047 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 170.070 | 28.117 |
| Totale attività immobilizzate | 364.566 | 180.274 |
| Totale Attività | 721.806 | 558.117 |
| Passività e Patrimonio Netto | | |
| Commerciali | 141.957 | 138.379 |
| Debiti tributari e contributi | 132.746 | 120.737 |
| Ratei e risconti | 43.957 | 73.872 |
| Altri debiti | 64.072 | 26.946 |
| Totale passività a breve | 382.732 | 359.934 |
| Fondi per rischi ed oneri | 11.688 | |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 11.688 | - |
| Totale Passività | 394.420 | 359.934 |
| Capitale sociale | 503.082 | 503.082 |
| Riserva legale | 4.573 | 4.573 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | - 309.472 | -836.587 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 129.203 | 527.115 |
| Totale patrimonio Netto | 327.386 | 198.183 |
| Totale Passività e patrimonio Netto | 721.806 | 558.117 |

| TAS FRANCE Conto Economico riclassificato | 31/12/2003 | 31/12/2002 | var |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 855 | 987 | -13% |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 9 | 9 | |
| Altri ricavi e proventi | 9 | 5 | 99% |
| Valore della produzione | 873 | 1.000 | -13% |
| Costi materie prime di consumo e di merci | -31 | -44 | -29% |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -499 | -501 | 0% |
| Valore aggiunto | 343 | 455 | -25% |
| Costo del lavoro | -874 | -953 | -8% |
| Margine operativo lordo | -531 | -498 | 7% |
| Ammortamenti | -51 | -58 | -13% |
| Accantonamenti e Svalutazioni | -12 | 0 | |
| Risultato operativo netto | -594 | -556 | |
| Proventi (oneri) finanziari netti | -4 | -23 | -83% |
| Risultato della gestione ordinaria | -598 | -580 | 3% |
| Proventi (oneri) straordinari netti | 729 | 1.109 | -34% |
| Risultato prima delle imposte | 131 | 529 | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -2 | -2 | 0% |
| Risultato netto | 129 | 527 | -76% |

Allegato n. 7

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di TASESPAÑA S.A.

| TASESPAÑA S.A. STATO PATRIMONIALE | 31/12/2003 | 31/12/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| Attività | | |
| Cassa e banche | 2.127 | 36.708 |
| Altri crediti | 19.591 | 14.976 |
| Altre attività | 139.345 | 228.468 |
| Ratei e risconti attivi | | 1.350 |
| Totale attività a breve | 161.063 | 281.502 |
| Immobilizzazioni immateriali | 2.417 | 3.417 |
| Immobilizzazioni materiali | 807 | 1.377 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 872 | 5.636 |
| Totale attività immobilizzate | 4.096 | 10.430 |
| Totale Attività | 165.159 | 291.932 |
| Passività e Patrimonio Netto | | |
| Commerciali | 5.533 | 5.911 |
| Debiti tributari e contributi | 6.816 | 8.445 |
| Totale passività a breve | 12.349 | 14.356 |
| Fondi per rischi ed oneri | 19.883 | |
| Totale fondi per rischi ed oneri | 19.883 | - |
| Totale Passività | 32.232 | 14.356 |
| Capitale sociale | 500.000 | 500.000 |
| Altre riserve | 1 | 1 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | - 222.424 | - 80.892 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | - 144.650 | - 141.533 |
| Totale patrimonio Netto | 132.927 | 277.576 |
| Totale Passività e patrimonio Netto | 165.159 | 291.932 |

| TASESPAÑA S.A. Conto Economico riclassificato | 31/12/2003 | 31/12/2002 | Var. |
|--|-------------------|-------------------|-------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | | |
| Altri ricavi e proventi | | | |
| Valore della produzione | | | |
| Costi materie prime di consumo e di merci | | | |
| Costi per servizi ed altri costi operativi | -39 | -63 | -39% |
| Valore aggiunto | -39 | -63 | -39% |
| Costo del lavoro | -87 | -86 | 2% |
| Margine operativo lordo | -126 | -149 | -15% |
| Ammortamenti | -2 | -2 | % |
| Risultato operativo netto | -128 | -151 | -15% |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 3 | 9 | -65% |
| Risultato della gestione ordinaria | -125 | -142 | -12% |
| Proventi (oneri) straordinari netti | -20 | | |
| Risultato prima delle imposte | -145 | -142 | 2% |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | 0 | |
| Risultato netto | -145 | -142 | 2% |