

TASNCH

Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 31 Marzo 2007



Relazione trimestrale al 31 marzo 2007

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSE	4
GRUPPO TAS	6
CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL' ATTIVITA'	7
DATI CONTABILI	9
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	12
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2007	18
OSSERVAZIONI SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE	20
ALLEGATO	21

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

§ scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008

* scadenza: prossima assemblea

Paolo Ottani §		Presidente e Amministratore Delegato
Giuseppe Caruso §		Amministratore Delegato
Matteo Tamburini §	1, 2	Amministratore non esecutivo
Marco Nonni §	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo
Francesco Vella *	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo

Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007

Sindaci Effettivi

Edoardo Cintolesi	Presidente
Fulvio Tranquilli	
Francesca Beatrice Surace	

Sindaci Supplenti

Federico Alesiani
Alba Rita Miglietta

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Capitale sociale	€921.519,04
n. azioni	1.772.152
Valore nominale	€0,52

1 Membro del Comitato per la remunerazione

2 Membro del Comitato per il Controllo interno

Premesse

Il presente documento è redatto in ottemperanza dell'art. 82 del Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, tenuto conto del Regolamento dei Mercati, organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e delle relative Istruzioni. La relazione trimestrale è predisposta secondo quanto indicato nell'allegato 3D del summenzionato Regolamento Emittenti.

A partire dal 1 gennaio 2005, il Gruppo adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS attualmente in vigore.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono gli stessi di quelli adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento. Essi sono confrontati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2006. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati dell'ultimo esercizio.

I dati contabili, espressi in migliaia di Euro (k€), sono riferiti al Gruppo in quanto TAS è tenuta alla redazione dei conti consolidati.

Come comunicato da tempo al mercato, più precisamente, la Società ha effettuato l'acquisto di due rami d'azienda di NCH Network Computer House S.p.A. ("NCH") e delle partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. ("DS") nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ("Aggregazione"). Il prezzo delle attività trasferite, supportato da una fairness opinion di esperti indipendenti, è stato determinato sulla base dei valori risultanti da un piano pluriennale per gli anni 2006-2008 elaborato da primaria società di consulenza che conteneva previsioni di risultato anche per l'esercizio 2006. Parte del prezzo dei rami d'azienda ceduti è stato corrisposto contestualmente alla stipulazione del contratto di compravendita degli stessi, mentre il residuo, pari a 35 milioni di Euro, doveva essere corrisposto alla venditrice in via dilazionata e quindi contabilizzato nella situazione patrimoniale della Società tra i debiti verso la società controllante (in seguito il "Vendor loan").

Ai fini della predisposizione del bilancio 2006 si è proceduto a sottoporre a verifica i valori di iscrizione delle attività originate dall'Aggregazione nel bilancio di TAS (nel quale il goodwill relativo all'acquisizione dei rami d'azienda da NCH è iscritto nella voce «avviamento», mentre il costo delle tre partecipazioni totalitarie acquistate da DS è iscritto nella voce «partecipazioni in società controllate»), considerando diverse *cash generating units*, ciascuna delle quali corrispondente ai diversi rami d'azienda e partecipazioni acquistate.

Per effetto di siffatta attività valutativa, mentre è risultata confermata la sostanziale sostenibilità del valore dei rami d'azienda acquisiti da NCH, sono emerse indicazioni diverse in relazione al valore delle partecipazioni cedute da DS, evidenziando la necessità di una rettifica dello stesso per un importo complessivamente pari a 17,38 milioni di Euro.

Parallelamente, nel bilancio consolidato di TAS, l'impairment test relativo alle CGU corrispondenti alle singole legal entities ha comportato una riduzione di valore dell'avviamento di Euro 17,17 milioni.

Pertanto, a seguito dei risultati dell'esercizio 2006, delle previsioni del contratto di compravendita dei rami d'azienda, nonché alla luce di tale impairment gli amministratori di TAS hanno intrapreso le necessarie azioni nei confronti dei venditori (NCH e DS Data Systems) per:

- a) Partecipazioni DS: negoziare un aggiustamento al prezzo di acquisizione delle partecipazioni cedute da DS nell'importo di 17,38 milioni di Euro, al fine di riflettere la rettifica di impairment emersa.

L'effetto della rilevazione dell'impairment emerso sul valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2006 verrà compensato nel 2007 e precisamente nella seconda trimestrale da una corrispondente riduzione della voce dei debiti finanziari a seguito della richiesta della differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007. In termini di competenza delle relative scritturazioni contabili, l'effetto dell'impairment test è emerso nel bilancio 2006. Di contro, la cancellazione del debito, per pari importo, potrà essere rilevata solo nel 2007 e precisamente nella seconda trimestrale.

- b) Rami NCH: determinare, sulla base di quanto previsto nel contratto di compravendita, l'aggiustamento prezzo reddituale dei rami d'azienda ex NCH. A tale proposito si chiarisce che il termine massimo per la determinazione di tale aggiustamento prezzo era contrattualmente stabilito entro il 45° giorno successivo all'approvazione del bilancio della Società; essendo peraltro intervenuta la sua possibile determinazione prima della data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio, il consiglio di amministrazione della Società ha provveduto a modificare il progetto di bilancio al 31.12.2006 della Società stessa sulla base di tale determinazione.

La rettifica di prezzo, da determinarsi in funzione dell'EBITDA¹ prodotto nell'intero esercizio 2006, quantificata per un importo maggiore, è stata liquidata nella misura massima prevista contrattualmente, pari a 7,8 milioni di Euro. Tale aggiustamento prezzo alla data di bilancio al 31.12.2006 risultava probabile e misurabile e, secondo quanto previsto dall'IFRS 3, la Società ha rettificato il costo di acquisizione dei rami e in contropartita ha ridotto il Vendor Loan.

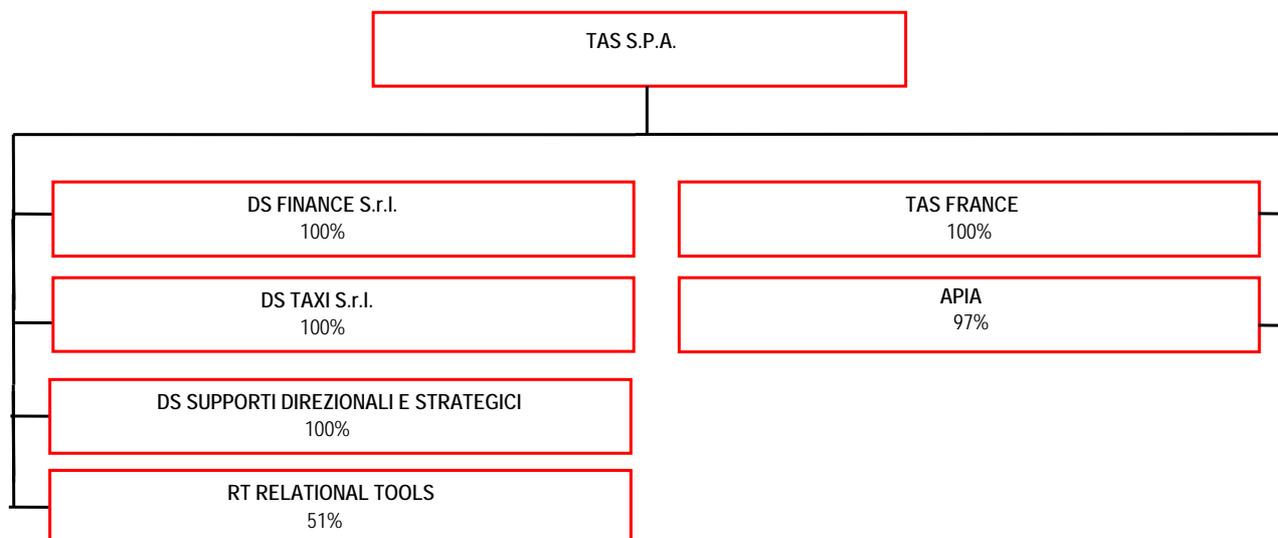
- c) ottenere riconoscimento, mediante riduzione di pari importo del Vendor Loan, degli importi relativi ai punti a) e b). La riduzione del Vendor Loan a fronte della rettifica del prezzo di cui al punto b) costituisce naturale compensazione fra il credito di TAS derivante dalla rettifica del prezzo e parte corrispondente del credito di NCH rappresentato dal Vendor Loan. La riduzione del Vendor Loan a fronte della rettifica del prezzo di cui al punto a) trae origine dal fatto che il Consiglio di NCH ha deliberato in data 24 aprile 2007 la disponibilità di accollarsi il debito della sua controllata DS nei confronti di TAS, sorto in conseguenza di tale rettifica.

Si segnala a tale proposito che sia le riduzioni di prezzo di cui ai punti a) e b), sia la corrispondente riduzione del Vendor Loan menzionata al punto c), sono state formalizzate da accordi successivamente sottoscritti tra le parti. Si rimanda a tal proposito al paragrafo 4 del presente documento.

La presente relazione trimestrale al 31 marzo 2007 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. il 15 maggio 2007.

¹ L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations) rappresenta un indicatore alternativo di performance rappresentato dalla differenza tra i ricavi operativi ed i costi operativi ad esclusione di ammortamenti e svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali. Alternativamente è possibile definire l'EBITDA come l'utile ante proventi ed oneri finanziari, imposte correnti e differite, ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

1. Gruppo TAS



Le società appartenenti al gruppo sono consolidate con il metodo integrale.

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	922		451
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	-118
APIA SA	Svizzera	65	97(1)	11.168
DS FINANCE S.r.l.	Italiana	1.000	100	6.628
DS TAXI S.r.l.	Italiana	2.000	100	2.806
DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.	Italiana	90	100	3
RT RELATIONAL TOOLS S.L.	Spagnola	204	51,04	751

(1) con riferimento alla partecipazione in Apia S.A., si tiene conto del 100% del capitale della partecipata, sebbene la quota posseduta sia del 97%, in quanto la residua quota del 3% è oggetto di opzioni put & call;

Nel mese di gennaio è stato acquistato un ulteriore 7% della controllata Apia S.A., come da contratto, che ha incrementato la quota posseduta al 97%.

Denominazione	Sede	Unità Secondarie	% Poss.
TAS SpA	Largo dei Caduti di El Alamein n.9, Roma - Italia	- Milano, Via Quintino Sella n. 4 - Italia; - Verona, Via Museo n. 1 - Italia. - Casalecchio di Reno (Bologna), Via del Lavoro n. 47 - Italia - Roma, Via Domenico Sansotta, n. 97- Italia - Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2- Italia - Seriate, (Bergamo) Via Nazionale n. 93- Italia - Milano, Via Verziere n. 11 – Italia - Milano, Viale Tunisia n. 45 – Italia	
TAS France Eurl	Route des Crêtes, Sophia Antipolis, Francia		100,00%

APIA SA	Prati Botta 22, Barbengo, Lugano, Svizzera	- Kloten, Lindenstrasse, 12 (Zurigo) - Svizzera	97,00%
DS Taxi Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%
RT Relational Tools SL	Ronda de Poniente 2 Tres Cantos, Madrid, Spagna	- Plaza Ramon y Cayal 1- Cordoba - Spagna	51,04%
DS Supporti Direzionali Srl	Via Arbe n. 92, Milano, Italia	- Via Arbe n. 92 Milano - Italia	100,00%
DS Finance Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%

1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

TAS S.p.A., società del Gruppo NCH, opera nel settore dell'informatica con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di prodotti software, alla consulenza, assistenza e manutenzione degli stessi, nonché svolge l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware.

I software realizzati riguardano principalmente l'automazione dei processi di raccolta, negoziazione e regolamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari.

TAS offre inoltre servizi in ASP (Application Service Provider) nelle medesime aree, utilizzando i propri applicativi.

La Società, a seguito dell'acquisizione da NCH di due rami d'azienda, è attualmente il principale operatore sul mercato italiano nel settore del software bancario per sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNI e SWIFT).

La Società ha avviato l'attività di promozione e commercializzazione sul mercato italiano delle soluzioni sviluppate da APIA.

La Società opera all'estero tramite le controllate APIA S.A., TAS France Eurl e RT Relational Tools S.l.

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.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via Caduti del Lavoro n. 47
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97
- Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2
- Seriate, (Bergamo) Via Nazionale, n. 93
- Milano, Viale Tunisia, n. 45
- Milano, Via Verzieri, n. 11

TAS France è un Internet Service Provider, con grande esperienza nel settore del commercio elettronico; contemporaneamente ha ampliato la propria capacità di Housing e di Hosting per i sistemi propri e per quelli di terzi. Accanto a questa attività storica, se ne è affiancata una di attiva collaborazione con TAS per lo sviluppo di nuovi prodotti di software finanziario 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, Batiment B7 1300 Route des Crêtes.

APIA S.A. nasce nel 1992 per iniziativa di 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 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, fornisce soluzioni per l'erogazione e controllo del credito.

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.

DS Finance, società recentemente acquisita da Ds Data Systems S.p.A., ha quale core business la realizzazione di soluzioni applicative rivolte al mondo delle Banche, delle SIM e delle SGR attraverso soluzioni in ambito Finanza (Titoli, ecc), Liquidazioni Conti Correnti, Comunicazioni alla Clientela, Trading On Line ed applicazioni per il Risparmio Gestito (DAM – DS Asset Management).

L'attività di Ds Finance S.r.l. viene svolta nella sede sociale sita in Parma, Via Ugozzolo 121/a e nelle unità locali di Roma e Milano.

DS Taxi, società recentemente acquisita da Ds Data Systems S.p.A., ha quale core business la realizzazione di soluzioni applicative rivolte soprattutto al mondo dei Servizi e della Pubblica Amministrazione sia Centrale che locale attraverso la suite di soluzioni del prodotto "Ds Taxi". Tali soluzioni sono focalizzate sulle tematiche del controllo di gestione, del controllo strategico, del bilancio sociale, ecc.

L'attività di Ds Taxi S.r.l. viene svolta nella sede sociale sita in Parma, Via Ugozzolo 121/a e nelle unità locali di Roma e Milano

DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l., società recentemente acquisita da Ds Data Systems S.p.A., ha quale core business la consulenza sulle problematiche del controllo di gestione e outsourcing del sistema informativo di marketing e di supporto alle decisioni degli Istituti di Credito.

L'attività di DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. viene svolta nella sede sociale sita in Milano, Via Arbe 93.

RT Relational Tools. S.l., società recentemente acquisita da N.C.H. S.p.A., ha quale core business la realizzazione di soluzioni software standardizzate, soluzioni software su commessa, servizi di manutenzione ed outsourcing.

L'attività di RT Relational Tools., viene svolta nella sede sociale sita in Tres Cantos (Madrid), Ronda de Ponente 2 e nell'unità locale di Cordoba.

2. Dati contabili

2.1 Conto Economico dall'1/01/2007 al 31/03/2007 k€	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Ricavi	18.416	3.122	37.792
(di cui verso correlate)	2.905	-	5.100
Lavori in corso	(130)	273	107
Altri ricavi	201	8	240
Totale ricavi	18.487	3.403	38.139
Materie prime di consumo	(206)	(29)	(207)
Costi del personale	(7.760)	(1.447)	(16.067)
Costi per servizi	(5.613)	(531)	(10.432)
(di cui verso correlate)	(2.952)	-	(5.938)
Altri costi	(996)	(234)	(2.663)
Totale costi	(14.575)	(2.241)	(29.369)
Ammortamenti	(1.445)	(144)	(3.290)
Svalutazioni	-	-	(17.189)
Risultato Operativo	2.467	1.018	(11.709)
Proventi (Oneri) finanziari	(1.427)	147	(1.317)
Risultato ante imposte	1.039	1.165	(13.026)
Imposte	(749)	(387)	(1.387)
Risultato delle attività continuative	290	778	(14.413)
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
Risultato dell'esercizio	290	778	(14.413)
Risultato netto di competenza di terzi	(44)	-	62
Risultato netto di competenza del gruppo	334	778	(14.475)

2.2. Posizione Finanziaria Netta	k€	31.03.2007	31.12.2006
Cassa, conti correnti bancari e titoli		7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		179	98
Crediti finanziari verso correlate		12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	-	86.580	81.047
Deb. Finanziari (put Apia)	-	1.000	3.000
Posizione finanziaria netta corrente	-	68.045	68.197
Crediti finanziari		438	358
Titoli immobilizzati		32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	-	4.565	4.508
Deb. Finanziari verso correlate	-	-	-
Deb. Finanziari (put Apia)	-	-	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)	-	27.200	27.200
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	-	31.295	31.350
Posizione finanziaria netta	-	99.340	99.547

2.3. Rendiconto Finanziario	k€	31/03/2007	31/12/2006
Utile (perdita) netto del periodo		334	(14.475)
Ammortamenti e svalutazioni		1.445	20.479
Variazione del fondo trattamento fine rapporto		268	578
Variazione dei fondi per rischi e oneri		98	(5)
Pagamento imposte sul reddito		-	226
Oneri passivi su finanziamenti		(47)	(98)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante		(4.724)	(38.276)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo		4.030	36.151
Variazioni Capitale Circolante imputabile a DS TAXI		-	(4.818)
Variazioni Capitale Circolante imputabile a DS FINANCE		-	(4.901)
Variazioni Capitale Circolante imputabile a DS SDS		-	184
Variazioni Capitale Circolante imputabile a RT SPAIN		-	352
Variazioni Capitale Circolante imputabile ai Rami d'Azienda		-	6.209
Cash flow da attività operative		1.404	1.606
Acquisizione di Immobilizzazioni immateriali		(1.012)	(3.120)
Acquisizione di Immobilizzazioni materiali		(87)	(178)
Acquisto titoli		(113)	(47)
Acquisizione ulteriore 7% della partecipata Apia		(2.000)	-
Acquisizione della partecipata di DS TAXI		-	(19.612)
Acquisizione della partecipata di DS FINANCE		-	(9.612)
Acquisizione della partecipata di DS SDS		-	(1.000)
Acquisizione della partecipata RT Spain		-	(2.027)
Acquisizione dei Rami d'Azienda da NCH SpA		-	(77.155)
Cash flow da attività di investimento		(3.212)	(112.752)
Variazione Vendor loan		-	27.200
Variazione finanziamento BNL		-	5.000
Variazione Finanziamento Intesa in Pool		94	70.246
Erogazione di crediti finanziari verso correlate		(2.271)	(10.043)
Altri crediti finanziari		(80)	(358)
Altri debiti bancari		5.543	8.129
Cash flow da attività di finanziamento		3.286	100.174
Variazione delle disponibilità liquide		1.478	(10.971)
Patrimonio Netto di terzi		(26)	608
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere		(119)	(378)
Disponibilità liquide iniziali al 1 gennaio 2007		5.709	16.450
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI		7.041	5.709

2.4 Stato patrimoniale riclassificato dal 01/01/07 al 31/03/07 K€	al 31.03.2007	al 31.03.2006	al 31.12.2006
Immobilizzazioni immateriali	113.729	14.030	114.075
- Goodwill	97.917	13.011	97.917
- Altre immobilizzazioni immateriali	15.812	1.019	16.158
Immobilizzazioni materiali	1.007	354	1.007
- Immobilizzazioni materiali	1.007	354	1.007
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	99	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	438	162	358
Imposte differite attive	743	136	786
Altri crediti	109	534	110
Totale attivo non corrente	116.125	15.282	116.404
Rimanenze nette	3.330	346	3.538
Crediti commerciali	37.849	4.644	35.056
(di cui verso correlate)	7.956	-	7.456
Altri crediti	3.677	141	1.466
(di cui verso correlate)	929	-	955
Partecipazioni e altri titoli del circolante	179	-	98
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	12.608	62	10.381
(di cui verso correlate)	12.314	-	10.043
Disponibilità liquide	7.042	16.164	5.709
Totale attività correnti	64.684	21.357	56.248
TOTALE ATTIVO	180.809	36.639	172.652
Capitale sociale	922	922	922
(di cui parte non versata)	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-	-
Altre riserve	- 209	368	- 89
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	- 9.389	4.877	5.085
Utile / (perdita) dell'esercizio	334	778	- 14.475
Patrimonio netto di gruppo	8.608	23.895	8.393
Capitale e riserve di terzi	625	-	546
Utile / (perdita) di terzi	- 44	-	62
Patrimonio netto di terzi	581	-	607
Patrimonio netto consolidato	9.189	23.895	9.000
Fondo trattamento di fine rapporto	7.540	1.163	7.272
Fondi per rischi ed oneri	128	76	30
Fondi per imposte anche differite	1.334	497	1.352
Altri debiti	45	-	45
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	31.765	8	31.708
(di cui verso correlate)	27.200	-	27.200
Totale passivo non corrente	40.813	1.744	40.408
Debiti commerciali	32.414	3.673	26.690
(di cui verso correlate)	3.832	-	3.971
Altri debiti	10.812	1.978	12.507
(di cui verso correlate)	1.759	-	1.638
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	87.580	5.349	84.047
(di cui verso correlate)	27.892	-	31.179
Totale passivo corrente	130.807	11.000	123.243
TOTALE PASSIVO	180.809	36.639	172.652

3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'area di consolidamento include, oltre alla Capogruppo TAS S.p.A., la controllata svizzera APIA S.A., la francese TAS FRANCE EURL., la Spagnola RT Relational Tools S.L. e le società italiane Ds Taxi S.r.l., Ds Finance S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l..

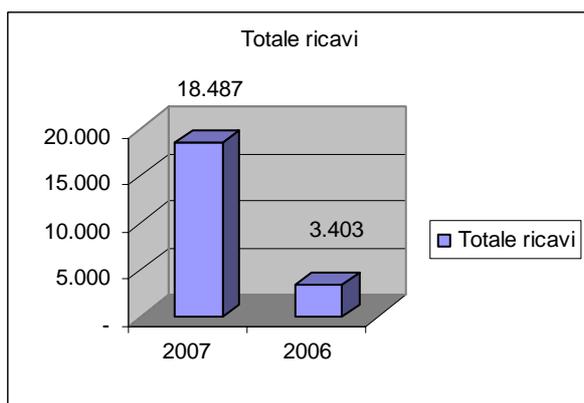
I ricavi delle singole società provengono quasi totalmente dai paesi in cui hanno sede. Vengono, di seguito, commentati i prospetti dei dati contabili rispetto al primo trimestre 2006. Il confronto fra i due periodi è pesantemente influenzato dal mutamento di perimetro di consolidamento.

Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2006.

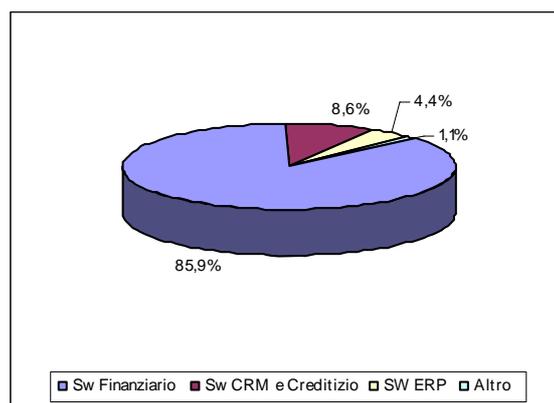
Ricavi

Il totale dei ricavi si attesta ad Euro 18.487 mila rispetto ad Euro 3.403 mila al 31/03/2006. L'incremento del 443,3% è da attribuirsi principalmente al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006.

Ricavi al 31/03/2007



Ricavi per settore attività al 31/03/2007



Il diagramma dei ricavi per settore, come mostra la figura, evidenzia la distribuzione dei ricavi nelle aree di attività aziendale. Il settore del *Software Finanziario* è pari all'85,8% del totale ricavi, e risulta incrementato grazie ai ricavi riferibili sia ai Rami d'Azienda acquisiti da NCH, sia alle partecipazioni acquisite da Ds Data Systems S.p.A. Il Settore *Software CRM e Creditizio* è legato esclusivamente all'attività di APIA. Con l'acquisizione della partecipazione in Ds Taxi l'attività aziendale si è estesa al nuovo settore degli applicativi ERP per aziende e Pubblica Amministrazione.

Ricavi per settore	31/03/2007	31/03/2006	var. 07/06
Sw Finanziario	15.886	1.492	964,7%
Sw CRM e Creditizio	1.593	1.728	-7,8%
SW ERP	807	0	na
Altro	201	183	9,6%
totale	18.487	3.403	443,3%

All'incremento dei ricavi di TAS, anche per effetto del mutato perimetro di consolidamento, si contrappone una leggera flessione dei ricavi in Apia.

Ricavi per area geografica	31/03/2007	31/03/2006	var. 07/06
Italia	15.061	1.466	927,4%
Svizzera	1.593	1.728	-7,8%
Francia	253	169	49,5%
Spagna	1.183	-	-
Inghilterra	75	-	-
Altro	321	40	702,8%
TOTALE	18.487	3.403	443,3%

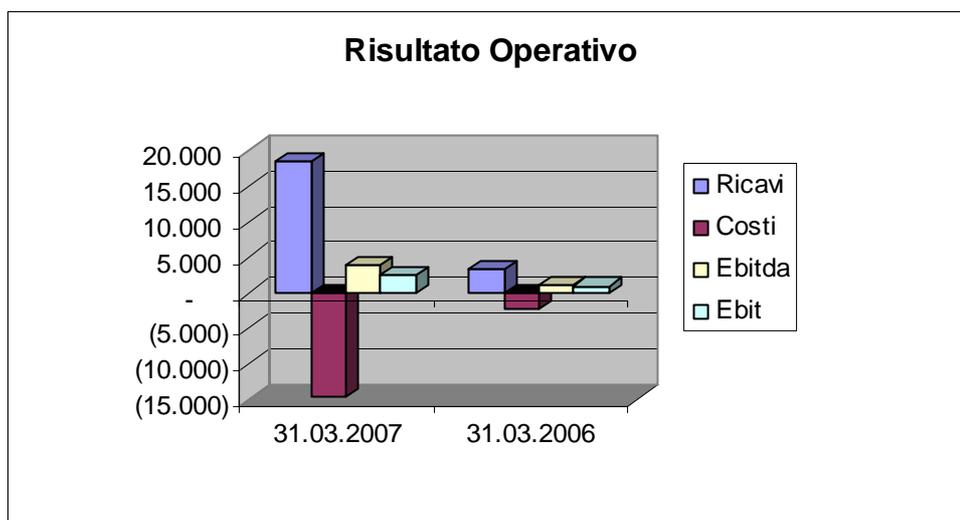
La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle società che compongono il Gruppo. Cresce significativamente l'*Italia* per effetto delle recenti acquisizioni, diminuisce la *Svizzera* del 7,8%, cresce la *Francia*. La *Spagna* comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain.

L'area geografica *Altro* comprende principalmente: Germania, Monaco, Olanda e San Marino.

EBITDA e Risultato Operativo

L'Ebitda² del trimestre è pari ad Euro 3.912 mila, contro Euro 1.162 mila relativamente al corrispondente periodo del 2006. L'incremento è pari al 236,7%.

Il *Risultato Operativo* del trimestre è positivo per Euro 2.467 mila mentre è pari ad Euro 1.018 mila relativamente all'intero esercizio 2006 con un incremento del 142,3%.



Alla luce del radicale cambiamento del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione perfezionatasi nel corso 2006 risulta poco significativo fare raffronti a livello trimestrale con lo stesso periodo dell'esercizio precedente di TAS.

² L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations) rappresenta un indicatore alternativo di performance rappresentato dalla differenza tra i ricavi operativi ed i costi operativi ad esclusione di ammortamenti e svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali. Alternativamente è possibile definire l'EBITDA come l'utile ante proventi ed oneri finanziari, imposte correnti e differite, ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Risultato d'esercizio

Al 31 marzo 2007 si registra un utile di Euro 334 mila a fronte di un utile di Euro 778 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'Utile per azione del primo trimestre 2007 è di 0,19 euro, contro i 0,44 al 31 marzo 2006.

	in euro	31/03/2007	31/03/2006
Capitale Sociale		921.519	921.519
Utile (Perdita)		334.019	778.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.772.152
Risultato per azione		0,19	0,44

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2007 è negativa per Euro 99.340 mila rispetto ad Euro 99.547 mila del 31 dicembre 2006.

2.2. Posizione Finanziaria Netta	k€	31.03.2007	31.12.2006
Cassa, conti correnti bancari e titoli		7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		179	98
Crediti finanziari verso correlate		12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	-	86.580	81.047
Deb. Finanziari (put Apia)	-	1.000	3.000
Posizione finanziaria netta corrente	-	68.045	68.197
Crediti finanziari		438	358
Titoli immobilizzati		32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	-	4.565	4.508
Deb. Finanziari verso correlate	-	-	-
Deb. Finanziari (put Apia)	-	-	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)	-	27.200	27.200
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	-	31.295	31.350
Posizione finanziaria netta	-	99.340	99.547

Come già menzionato nel corso della quarta trimestrale, per fare fronte alle esigenze finanziarie dell'Aggregazione, il 10 novembre 2006 è stato perfezionato un contratto di finanziamento con Banca Intesa S.p.A avente le seguenti caratteristiche essenziali:

- Tranche A di 42 milioni di Euro: finanziamento a medio termine *amortizing* di durata quinquennale (con un anno di pre-ammortamento), con tasso di interesse variabile pari all'Euribor 6 mesi maggiorato di 160 bps per anno, con un meccanismo di *margin ratchet* che prevede una riduzione dello *spread* legata al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA di TAS post-aggregazione;
- Tranche B di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata triennale *revolving* di natura finanziaria, utilizzabile per scoperti di conto correnti o accensione di anticipi di durata sei mesi, fermo

restando il vincolo della scadenza finale; tale linea di credito presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 125 bps;

- Tranche C di 15 milioni di Euro: composta da diverse linee di credito a breve termine di durata pari a 15 mesi, *revolving* utilizzabile per accensione di anticipi su fatture; tale linea di credito presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 90 bps.

Il finanziamento di Banca Intesa è garantito da un pegno concesso da NCH su n. 1.192.215 azioni di TAS, corrispondenti al 67,267%, salvo eventuali aggiustamenti nel caso di successivi aumenti di capitale di TAS stessa.

I finanziamenti contratti per l'acquisizione dei due rami d'azienda e delle partecipazioni sono strutturati in funzione dei flussi di cassa che si prevede di ottenere nel periodo.

Il contratto di finanziamento impone la verifica di una serie di parametri finanziari, il cui mancato rispetto prevede, sulla base di quanto formalmente indicato nel contratto, il venir meno del beneficio del termine sui finanziamenti concessi. La verifica sulla conformità ed il rispetto di tali parametri finanziari è fissata entro trenta giorni dalla data di approvazione, da parte dell'assemblea, del bilancio.

Si evidenzia fin da ora che i parametri finanziari per il 2006 non sono stati rispettati e si prevede il non rispetto anche per gli esercizi successivi di piano (2007 – 2009).

Si segnala, a tal proposito, che con lettera in data 27 aprile 2007, Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, anche a nome e per conto delle altre banche finanziatrici, ha comunicato che pur non essendo alla data nelle condizioni di concedere le deroghe contrattuali richieste da TAS, tutte le banche eroganti il Finanziamento in Pool hanno sottoposto, con parere favorevole, ai propri organi deliberativi :

- l'impegno a sospendere fino al 31/12/2007 l'esercizio dei diritti e l'azionamento dei rimedi attribuiti dal contratto di Finanziamento in Pool per le violazioni rappresentate dalla società (e cioè, secondo quanto risulta a TAS, ed in sintesi, il mancato rispetto dei parametri finanziari, l'accensione di altro finanziamento);
- l'impegno a rinegoziare in buona fede le modifiche necessarie affinché il contratto di Finanziamento in Pool possa essere adattato nel più breve tempo possibile alle nuove circostanze di fatto e possa trovare un nuovo equilibrio mutuamente condiviso fra le parti.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi è incluso il finanziamento erogato da NCH a TAS in concomitanza al pagamento del prezzo dei rami d'Azienda ceduti da NCH. Tale finanziamento, di importo originario pari a 35 milioni di Euro, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps è stato ridotto a 27,2 milioni di Euro in contropartita alla rettifica prezzo, come già in precedenza illustrato.

Sulla base di quanto in precedenza descritto, in merito ai parametri finanziari sui finanziamenti, si è proceduto a riclassificare tra i debiti a breve termine i finanziamenti in pool Tranche A e B.

Investimenti

Gli investimenti del periodo sono stati pari ad Euro 1.099 mila e risultano così composti:

Investimenti in Immobilizzazioni k€	31/03/07	31/03/06	var. 07/06
Sviluppo software	912	244	274%
Altre immobilizzazioni immateriali	100	2	4900%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	61	28	118%
Altre immobilizzazioni materiali	26	6	333%
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO	1.099	280	292,6%

La voce *sviluppo software*, pari ad Euro 912 mila, include i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici. L'incremento, relativo alla capogruppo, è dovuto principalmente agli sviluppi degli applicativi relativi:

- all'area Sistemi di Pagamento, principalmente allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Target2);
- all'area Monetica, con vari progetti di sviluppo legati alla sicurezza ed ai sistemi autorizzativi, all'ATM Multivendor, ai prodotti dedicati a monitoraggio e statistiche, allo sviluppo di nuove funzionalità POS e ATM e di nuovi prodotti carta.

Altri investimenti, residuali, hanno riguardato le aree Sistemi Finanziari (Routing intelligente e implementazione nuova interfaccia mercato GAM), Servizi Bancari (Piccole evoluzioni suite CBI) e Framework (Piccole evoluzioni standard di sviluppo).

Le altre *immobilizzazioni immateriali* sono per la maggior parte costituite da diritti di software utilizzati per l'attività del Gruppo.
Poco significative le altre voci.

Prospetto di dettaglio relativi al goodwill contabilizzato

Di seguito viene allegata la tabella del calcolo relativamente all'eliminazione delle partecipazioni acquisite da DS ed all'iscrizione della attività e passività dei Rami d'Azienda acquisiti da NCH comprensiva della partecipazione nella controllata R.T. e degli oneri accessori in cui si evince che il prezzo complessivo dell'acquisizione è stato pattuito in Euro 89,2 milioni, pari all'enterprise value di Euro 115 milioni al netto della posizione finanziaria netta complessiva pari a Euro 25,8 milioni. Il corrispettivo totale, pertanto, dovuto da TAS a DS e NCH è di Euro 90,1 milioni di cui Euro 0,9 milioni a titolo di aggiustamento prezzo patrimoniale. Un'ulteriore rettifica è rappresentata dall'aggiustamento prezzo reddituale, previsto contrattualmente e stimato in via anticipata, in base ai dati disponibili, nell'importo massimo di 7,8 milioni di Euro è dall'impairment test relativo alle CGU corrispondenti alle singole legal entities che ha comportato una riduzione di valore dell'avviamento di Euro 17,17 milioni.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEL GOODWILL TAS AL 31.12.2006**Goodwill di pertinenza di Rami NCH**

	Euro/000
<i>Enterprise Value</i> dei rami d'azienda NCH e di RT risultante dal contratto	85.000
Posizione finanziaria netta dei rami d'azienda NCH e di RT al 30 giugno 2006	<u>(33.613)</u>
Prima stima del prezzo dei rami d'azienda e di RT ante aggiustamento Patrimoniale e Reddituale	51.387

(meno) Valore contabile della partecipazione nella controllata Relational Tools SL nel bilancio di NCH	(1.986)
Prezzo di pertinenza dei rami NCH	49.401
Oneri Accessori	1.039
Aggiustamenti prezzo patrimoniale	902
Aggiustamenti prezzo reddituale	(7.800)
Costo dell'acquisizione dei rami NCH (a)	43.542
Deficit patrimoniale dei rami NCH	
- Ramo 1 (deficit risultante dalla situazione patrimoniale ITA GAAP)	(14.821)
- Ramo 2 (deficit risultante dalla situazione patrimoniale ITA GAAP)	(14.125)
- Rettifiche IFRS di pertinenza dei rami di NCH	2.258
Totale (b)	(26.688)
Goodwill di pertinenza dei rami NCH [(a) - (b)]	70.230
Goodwill di pertinenza delle partecipate acquisite da DS	Euro/000
<i>Enterprise Value</i> di DS Finance, DS Taxi e DS SDS risultante dal contratto	30.000
Posizione finanziaria netta di DS Finance, DS Taxi e DS SDS al 30 giugno 2006	7.814
Prima stima del prezzo di DS Finance, DS Taxi e DS SDS	37.814
Oneri Accessori	223
Costo dell'acquisizione delle partecipate acquisite da DS (a)	38.037
Patrimoni netti contabili delle partecipazioni DS	
- DS Finance (risultante dal bilancio ITA GAAP)	6.917
- DS Taxi (risultante dal bilancio ITA GAAP)	3.926
- DS SDS (risultante dal bilancio ITA GAAP)	(53)
- Rettifiche IFRS di pertinenza delle società sopra elencate	1.008
Totale (b)	11.799
Goodwill di pertinenza delle partecipate acquisite da DS [(a) - (b)]	26.238
Goodwill di pertinenza di Relational Tools SL	
Prezzo (posto pari al valore contabile della partecipazione nel bilancio di NCH)	1.986
Oneri Accessori	41
Costo dell'acquisizione della partecipata RT (a)	2.027
Patrimonio netto contabile di Relational Tools SL	
- Relational Tools (risultante dal bilancio redatto secondo i principi locali)	1.152
- Rettifiche IFRS di pertinenza delle società sopra elencate	(37)
Totale (b)	1.115

Quota di pertinenza di TAS	51,04%
Goodwill di pertinenza della partecipata RT [(a) - (b)*51,04%]	1.458
<hr/>	
Goodwill totale acquisizioni	97.926
<hr/>	
Acquisto del 5% della partecipata SDS	36
Avviamento presente nel bilancio della partecipata Finance	834
Avviamento presente nel bilancio della partecipata Taxi	2.860
Avviamento presente nei rami di azienda ceduti	422
Goodwill al 31.12.2005	13.011
Imparment test TAXI	(14.320)
Imparment test FINANCE	(2.230)
Imparment test SDS	(622)
<hr/>	
Goodwill totale al 31.03.2007	97.917

Si ricorda che sulla base delle richieste fatte al venditore, l'effetto della rilevazione dell'impairment emerso sul valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2006, pari ad Euro 17,17 milioni, verrà compensato nel 2007 e precisamente nella seconda trimestrale, da una corrispondente riduzione della voce dei debiti finanziari a seguito della negoziazione della differenza prezzo già formalizzata con un accordo modificativo tra le parti.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2007

- In data 30 aprile 2007 la società ha acquisito il restante 3% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo di 1 milione di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero di 30 azioni di Apia.
- La società di revisione PricewaterhouseCoopers ha formulato, in data 11.04.2007, una denuncia per fatti censurabili in una segnalazione alla CONSOB e al Collegio Sindacale in quanto, alla luce di nuovi elementi emersi nel corso del 2007 (desumibili dal nuovo piano industriale approvato dalla Società in data 27 marzo 2007) emergevano dubbi circa il fatto che l'operazione di aggregazione industriale più volte descritta fosse stata posta in essere a condizioni di mercato e con riferimento alla sostenibilità finanziaria dell'operazione stessa dato il mancato rispetto da parte della Società dei covenants previsti nel contratto di finanziamento in pool e dato che i flussi di cassa al servizio del debito previsti nel nuovo Piano McKinsey risultano insufficienti rispetto agli impegni derivanti dal finanziamento medesimo.

A tal riguardo, si richiama quanto già indicato in precedenza in relazione alla rettifica in diminuzione dei prezzi di acquisto dei rami d'azienda e delle partecipazioni operata nel 2007. Quanto al mancato rispetto da parte della Società dei covenants si segnala che, con lettera in data 27 aprile 2007, Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, anche in nome e per conto delle altre banche finanziatrici, ha comunicato che pur non essendo alla data nelle condizioni di concedere le deroghe contrattuali richieste da TAS, tutte le banche

eroganti il Finanziamento in Pool hanno sottoposto, con parere favorevole, ai propri organi deliberativi :

- l'impegno a sospendere fino al 31/12/2007 l'esercizio dei diritti e l'azionamento dei rimedi attribuiti dal contratto di Finanziamento in Pool per le violazioni rappresentate dalla società (e cioè, secondo quanto risulta a TAS, ed in sintesi, il mancato rispetto dei parametri finanziari, l'accensione di altro finanziamento e, nella misura in cui questo fatto possa costituire violazione, il che è dubbio, l'utilizzo parziale del Vendor Loan a fronte delle più volte citate rettifiche di prezzo);
 - l'impegno a rinegoziare in buona fede le modifiche necessarie affinché il contratto di Finanziamento in Pool possa essere adattato nel più breve tempo possibile alle nuove circostanze di fatto e possa trovare un nuovo equilibrio mutuamente condiviso fra le parti.
- In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo, già in precedenza citato, relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. Tale accordo si è reso necessario a seguito dell'impairment test delle partecipazioni che è stato effettuato a termine di legge dagli amministratori di TAS nell'ambito delle attività di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2006 e dal quale è stata riscontrata una riduzione di valore delle partecipazioni pari ad Euro 17.381.000. In base a tale accordo il venditore Ds Data Systems S.p.A riconosce di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della controllante NCH S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, NCH procederà a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo.
 - In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra TAS S.p.A e NCH S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo reddituale, già in precedenza citato, relativo ai rami d'azienda ex NCH. Tale accordo è il risultato dell'applicazione di una clausola del contratto di cessione dei rami d'azienda ex NCH, in base alla quale il prezzo sarebbe stato rideterminato in funzione dell'EBITDA prodotto dagli stessi relativamente all'intero esercizio 2006 a prescindere dal valore recuperabile a quella data. Pertanto, la rettifica di prezzo dei rami d'azienda (che comunque non sarebbe stata necessaria in base all'analisi di impairment test) è stata quantificata nella misura massima prevista dal contratto, pari a 7,8 milioni di Euro. Tale aggiustamento prezzo alla data di chiusura del bilancio al 31.12.2006 risultava probabile e misurabile e pertanto, secondo quanto previsto dall'IFRS 3, ha rettificato il costo di acquisizione dei rami e in contropartita ha ridotto, come già menzionato, il Vendor Loan (nelle more peraltro dell'accordo con le banche finanziatrici).
 - In data 7 maggio il Consigliere Prof. Avv. Francesco Vella, il cui mandato era in scadenza con la prossima assemblea di bilancio, ha comunicato alla Società le proprie dimissioni.
 - In data 14 maggio 2007 Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, ha informato che i competenti organi di tutte le banche eroganti il finanziamento in pool, ad eccezione di una (il cui iter deliberativo risulta ancora in corso), hanno approvato la concessione della moratoria richiesta, il cui rilascio è stato subordinato all'assunzione da parte di NCH dell'impegno di:
 - subordinare al Finanziamento in Pool il pagamento degli interessi sull'ammontare del *Vendor Loan* quale residuerà al netto degli effetti delle rettifiche di prezzo sopra citate;

- rilasciare un impegno a concedere a TAS, entro il 31 dicembre 2007, un prestito subordinato di € 15 milioni, fornendo, a supporto di tale impegno, adeguate garanzie reali.
 - La società di revisione, nella relazione al bilancio al 31.12.2006 ha segnalato che, la società ha iscritto nel conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 ricavi per importo pari a circa 869 migliaia di Euro, relativi al maggior tempo speso, rispetto a quanto contrattualmente pattuito, su una specifica commessa nei confronti di un cliente e per i quali non è stata fornita formale accettazione di tale maggior importo da parte del committente. La società è stata informata dal cliente che in data 15 maggio 2007 è stato emesso ordine irrevocabile di pagamento in relazione al predetto importo.
 - In data 15 maggio 2007 l'Assemblea dei Soci ha nominato tre nuovi consiglieri di amministrazione indipendenti:
 - o Avv. Roberto Ludergnani
 - o Prof. Avv. Sabino Fortunato
 - o Dott. Marco Zanzi
- Inoltre, in sostituzione dei due sindaci dimissionari Dott. Fulvio Tranquilli e Avv. Francesca Beatrice Surace, con effetto dal prossimo 16 maggio, sono subentrati nel Collegio sindacale:
- o Dott. Alba Rita Maglietta
 - o Rag. Federico Alesiani

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Gruppo TAS ha implementato, nel corso del 2006, un nuovo assetto organizzativo allo scopo di creare un player in grado di competere in modo efficace nel nuovo contesto di mercato razionalizzando l'offerta del Gruppo nei mercati di riferimento, migliorandone l'approccio commerciale nei confronti dei clienti e creando le condizioni necessarie per l'efficientamento della struttura di costo complessiva.

Questo profondo cambiamento ha comportato una forte focalizzazione del top management sull'integrazione delle nuove entità costituite, con importanti interventi organizzativi, in parte attuati nel corso dell'ultimo trimestre 2006, tra cui il profondo rinnovamento del top management e del management all'interno delle business unit, per consentire all'azienda di operare con successo nel nuovo scenario competitivo.

Inoltre, nel corso del primo trimestre 2007, in continuità con il 2006, sono state messe in atto alcune operazioni sul personale che hanno comportato la ridefinizione di una struttura organizzativa specializzata per aree di business da una lato e, dall'altro tesa a razionalizzare le strutture di Corporate Governance con l'accentramento di tutte le funzioni di staff e di Vendita delle tre aziende per rendere più efficace il processo e permettere la integrazione e diffusione delle soluzioni presenti nel Gruppo.

Sono stati implementati, inoltre, i nuovi processi aziendali, modellati sulla nuova struttura, con l'obiettivo di generare maggior efficienza produttiva ed essere più efficaci verso il mercato.

Questi processi hanno ottenuto, nel primo trimestre del 2007, **la certificazione di qualità da parte del TUV.**

I risultati del primo trimestre 2007 e, soprattutto, il backlog di attività avviate nel corso della prima parte dell'anno danno fiducia sul raggiungimento del budget 2007 sia per quanto concerne i ricavi che la marginalità.

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.
(Il Presidente)
Paolo Ottani

Allegato

Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

k€	Cap. soc.	Ris. Sovr.zo	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.)	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
Saldi al 31 dicembre 2004	922	16.950	272	3	24	12	- 44	2.124	20.263	-	-	-	20.263
destinazione utile 2004				193			1.931	- 2.124	-				-
risultato del periodo						- 2	-846	3.865	3.017				3.017
Altre variazioni						- 34			- 34				- 34
Saldi al 31 dicembre 2005	922	16.950	272	196	24	- 24	1.041	3.865	23.246	-	-	-	23.246
destinazione risultato 2005			- 44	- 196			4.105	- 3.865	-				-
destinazione ris. emissione az.				24	24				-				-
risultato del periodo								- 14.475	- 14.475		62	62	- 14.413
Altre variazioni						- 318	- 60		- 378				- 378
Saldi al 31 dicembre 2006	922	16.950	228	24	-	- 342	5.086	- 14.475	8.393	546	62	608	9.000
destinazione risultato 2006							- 14.475	14.475	-	62	- 62	-	-
destinazione ris. emissione az.									-			-	-
risultato del periodo								334	334		- 44	- 44	290
Altre variazioni						- 119			- 119	17		17	- 102
Saldi al 31 marzo 2007	922	16.950	228	24	-	- 461	- 9.389	334	8.608	625	- 44	581	9.189