

Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 31 Marzo 2005



Relazione trimestrale al 31 Marzo 2005

Indice

Premesse

1. Gruppo TAS
 - 1.1. Condizioni operative e sviluppo dell'attività
2. Dati contabili
 - 2.1. Conto economico riclassificato - consolidato
 - 2.2. Investimenti in immobilizzazioni - consolidato
 - 2.3. Posizione finanziaria netta - consolidato
 - 2.4. Rendiconto finanziario – consolidato
 - 2.5. Stato patrimoniale - consolidato
3. Note di commento ai prospetti contabili
4. Osservazioni sull'andamento della gestione

Premesse

Il presente documento è redatto in ottemperanza al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, tenuto conto del Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e delle relative Istruzioni. In particolare la Società ha optato per il regime transitorio ex Art. 82 -bis del su menzionato Regolamento Consob.

Data la possibilità offerta dal regime transitorio e l'avanzato stato di adeguamento ai nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS, la Società è orientata ad iniziare ad applicare gli stessi a partire dalla chiusura dei dati del 30/06/2005.

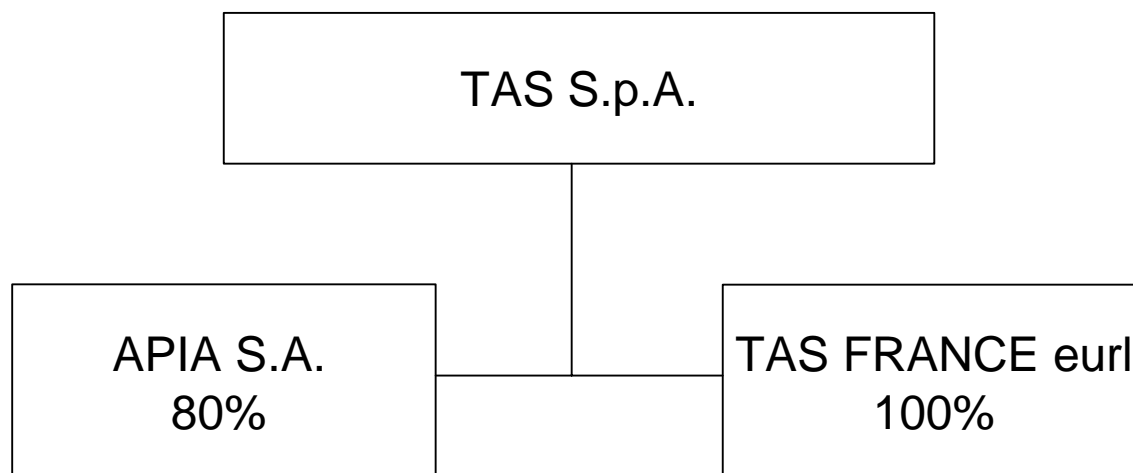
I criteri utilizzati nella formazione dei prospetti contabili non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. I prospetti contabili utilizzati e le grandezze in essi contenute sono confrontabili con quanto riportato nella relazione semestrale e nel bilancio consolidato.

I dati economici e gli investimenti in immobilizzazioni sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2004. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura 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.

Rispetto al primo trimestre del 2004 non è più compresa nei dati contabili TASESPAÑA, ceduta nel corso del 2004. Comunque il contributo della società spagnola era nullo sul lato dei ricavi e marginale su quello dei costi.

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		18.753
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	(136)
APIA SA	Svizzera	65	80	4.828

TAS S.p.A.

Capogruppo

- Largo dei Caduti di El Alamein n. 9, Roma - Italia

unità locali:

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

APIA S.A.

80% quota di partecipazione.

- Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano) - Svizzera

stabilimento secondario in:

- Kloten, Lindenstrasse, 12 (Zurigo) - Svizzera.

TAS France Eurl

100% quota di partecipazione.

- Sophia Antipolis, W.T.C. 1, Batiment B7, 1300 Route des Crêtes – Francia.



1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

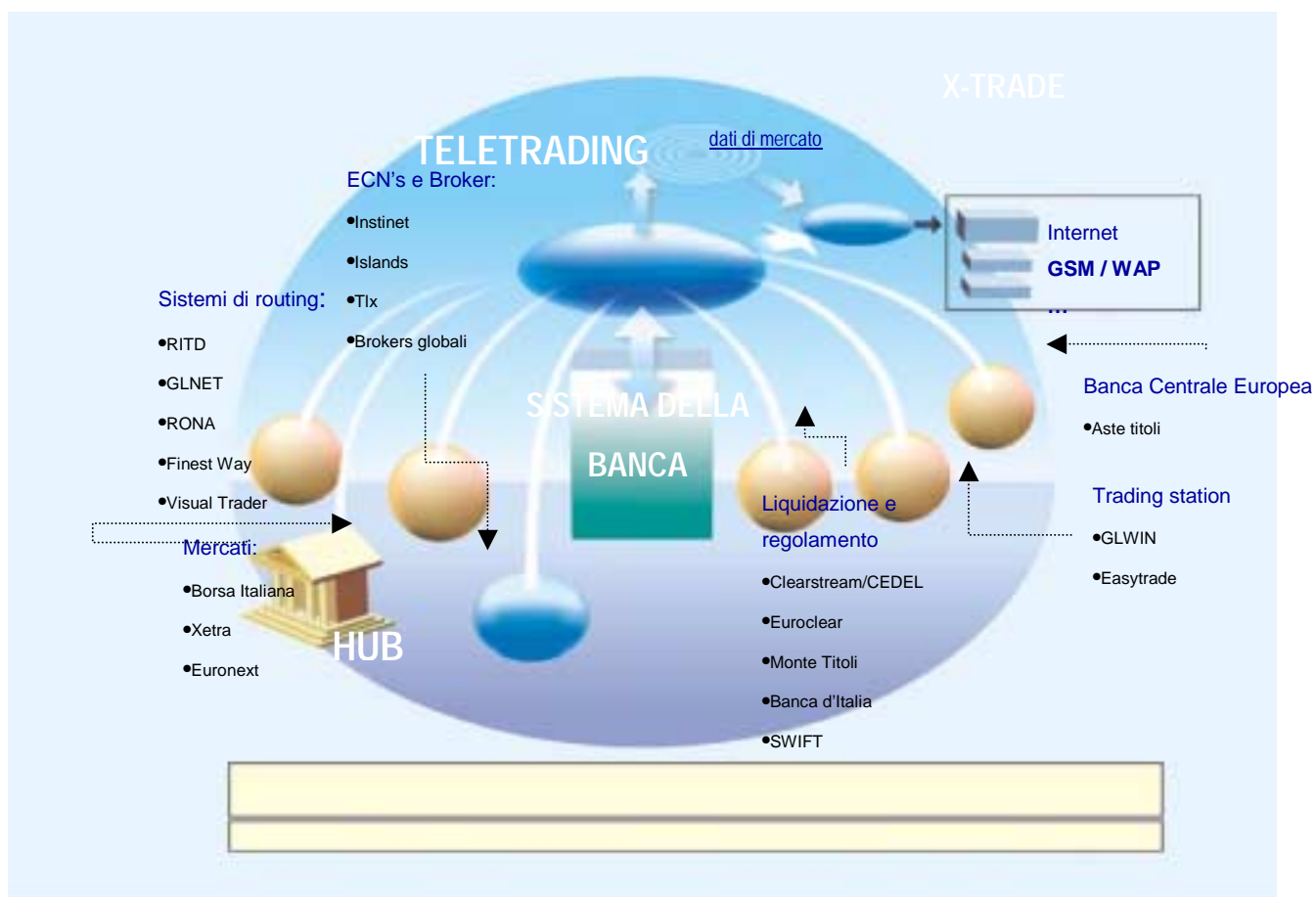
TAS S.p.A. opera nel settore dell'informatica con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di prodotti software, la consulenza, l'assistenza e la manutenzione degli stessi, nonché l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware.

I software realizzati riguardano principalmente l'automazione dei processi di raccolta, negoziazione e regolamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari e per l'erogazione ed il controllo del credito.

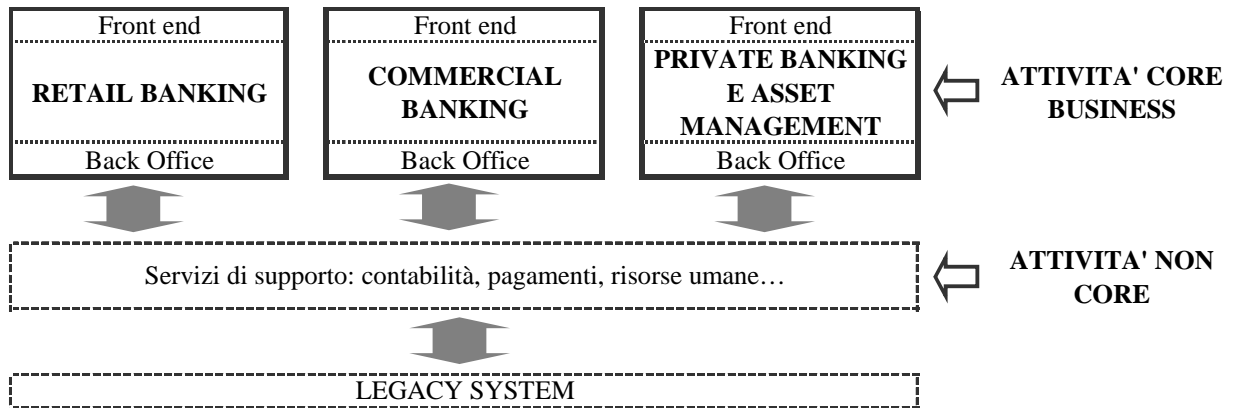
A partire dal 2001, la Società offre servizi in ASP (Application Service Provider) di *Order Management, Order Routing e Trading On Line*.

La Società opera all'estero tramite le controllate APIA e TAS FRANCE.

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 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.



APIA S.A. 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 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.

2. Dati contabili

2.1. Conto Economico riclassificato - consolidato

	k€	31/03/05	31/03/04	var I/I	31/12/04
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.398	2.975	14,2%	11.974
Variazione lavori in corso		112	-31	-460,5%	77
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		147	0		
Altri ricavi e proventi:			3	-100,0%	24
Valore della produzione		3.657	2.947	24,1%	12.075
Costi merci		-37	-24	55,6%	-168
Costi per servizi ed altri costi operativi		-541	-592	-8,6%	-2.207
Valore aggiunto		3.078	2.331	32,1%	9.700
Costo del lavoro		-1.639	-1.704	-3,8%	-6.442
Margine operativo lordo - Ebitda		1.439	627	129,6%	3.258
Ammortamenti		-302	-335	-9,8%	-1405
Accantonamenti e Svalutazioni		-112	0		-46
Risultato operativo netto - Ebit		1.025	292	251,2%	1.807
Proventi (oneri) finanziari netti		73	33	119,9%	224
Rettifiche di valore di attività finanziarie					-60
Proventi (oneri) straordinari netti		-2	-20	-92,4%	-87
Risultato prima delle imposte		1.096	305	259%	1.884

2.2. Investimenti in immobilizzazioni - consolidato

	k€	31/03/05	31/03/04	var I/I	31/12/04
immobilizzazioni immateriali		221	13	1.600%	26
immobilizzazioni materiali		13	57	-77%	150
immobilizzazioni finanziarie					1.009
Totale		234	70	234%	1.185

2.3. Posizione Finanziaria Netta - consolidato			
	k€	31/03/05	31/12/04
Descrizione			
Cassa, conti correnti bancari e titoli		14.805	14.838
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni			
Altri crediti		116	45
Debiti verso banche a breve		0	0
Situazione finanziaria netta a breve termine		14.921	15.883
Crediti a medio/lungo termine		264	365
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		0	0
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		264	365
Situazione finanziaria netta		15.185	15.248

2.4. Rendiconto finanziario - consolidato		31/03/05
Fonti di finanziamento		
	Risultato di periodo	1.096
	Ammortamenti	302
	Altre	(12)
A	Autofinanziamento	1.386
	Diminuzione (aumento) dei Crediti commerciali	(4.439)
	Diminuzione (aumento) dei Ratei e Risconti attivi	(72)
	Diminuzione (aumento) delle Rimanenze	(111)
	Aumento (diminuzione) dei debiti v Fornitori	1.256
	Aumento (diminuzione) dei debiti diversi (fisco e previdenza)	110
	Aumento (diminuzione) delle Altre passività correnti	185
	Aumento (diminuzione) dei Ratei e Risconti passivi	1.856
B	Variazione del Capitale circolante netto operativo	(1.215)
C = A+B	Totale fonti di finanziamento	171
Impieghi di liquidità		
	Investimenti in immobilizzazioni	234
D	Totale impieghi di liquidità	234
E = C-D	Avanzo (disavanzo) finanziario	(63)
F	Posizione Finanziaria Netta iniziale	15.248
F+E	Posizione finanziaria netta a fine periodo	15.185

2.5. Stato Patrimoniale riclassificato - consolidato	31/03/05	31/03/04	31/12/04
Attività			
Cassa e banche	14.805	13.698	14.838
Crediti commerciali	5.615	4.872	1.175
Altri crediti	142	326	141
Altre attività		114	
Rimanenze	379	166	267
Ratei e risconti attivi	209	203	137
Totale attività a breve	21.150	19.379	16.559
Immobilizzazioni immateriali	7.392	7.552	7.442
Immobilizzazioni materiali	314	335	328
Immobilizzazioni finanziarie	446	665	477
Totale attività immobilizzate	8.152	8.552	8.247
	Totale Attività	29.302	27.931
		27.931	24.806
Passività e Patrimonio Netto			
Banche	0	0	0
Commerciali	1.844	1.727	589
Debiti tributari e contributi	1.772	1.115	1.662
Altri debiti	444	477	260
Ratei e risconti	2.255	2.243	398
Totale passività a breve	6.315	5.562	2.909
Trattamento di fine rapporto	852	713	848
Fondi per rischi ed oneri	891	2.032	894
Totale fondi per rischi ed oneri	891	2.032	894
Totale Passività	8.058	8.307	4.651
Capitale sociale	922	915	922
Riserva legale	271	180	271
Altre riserve	17.274	17.277	17.281
Utili (perdite) portati a nuovo	900	464	372
Utile (perdita) dell'esercizio ante imposte	1.096	305	526
Totale patrimonio Netto	20.463	19.141	19.372
Totale patrimonio di Terzi	781	483	783
Totale Passività e patrimonio Netto	29.302	27.931	24.806

3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

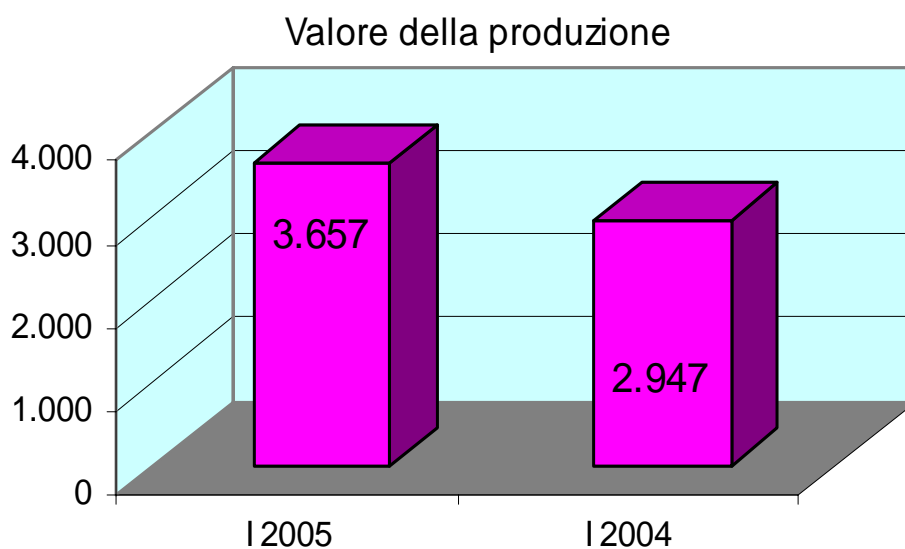
L'area di consolidamento include, oltre TAS S.p.A., la controllata svizzera APIA S.A. e la francese TAS FRANCE EURL. I ricavi delle singole società provengono quasi totalmente dagli stati in cui hanno sede.

Valore della produzione

Il *Valore della produzione*, cresce del 24%.

La forte crescita è dovuta principalmente al buon andamento delle vendite in Svizzera mentre in Italia ed in Francia, le rispettive società che vi operano, TAS S.p.A. e TAS FRANCE, non hanno registrato particolari variazioni nel contributo al valore della produzione del Gruppo.

L'introduzione degli "*Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni*" incide in modo contenuto sul totale dei ricavi, 4%. Tale voce si riferisce a costi del personale sostenuti per lo sviluppo di prodotti software. La scelta di capitalizzare i costi per lo sviluppo deriva dalla scelta di armonizzare i dati infrannuali. Per i principi IAS i costi di sviluppo, diversamente dalla facoltà lasciata dal legislatore italiano, vanno capitalizzati. Senza tale voce la crescita sarebbe comunque del 19%.

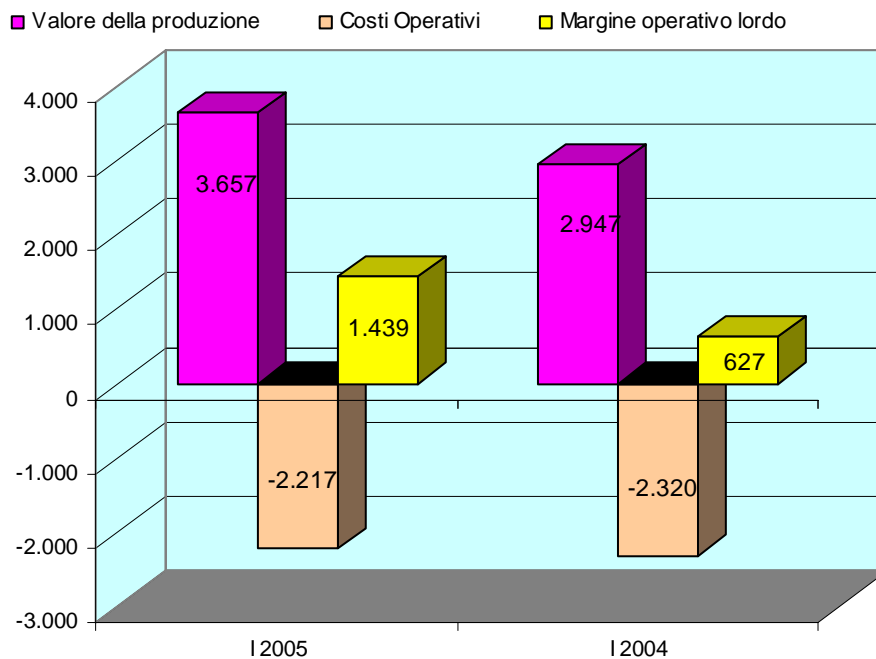


Margine Operativo Lordo

Si rafforza la crescita del *Margine Operativo Lordo*, 1.439 k€, che si attesta al 39% sul Valore della produzione.

Il doppio effetto benefico, crescita dei ricavi e riduzione dei costi operativi del 4%, portano l'Ebitda a crescere del 130%.

Diminuiscono tutte le componenti dei costi operativi: -4% il “*Costo del lavoro*”, -9% i “*Costi per servizi ed altri costi operativi*” ed anche i “*Costi per merci*” al netto dei beni destinati alla rivendita, scendono del 4%.



Margine Operativo Netto

Il *Margine Operativo Netto* è sopra il milione di Euro con una crescita del 251%.

Gli ammortamenti scendono del 10% con delle modifiche nella composizione: scompaiono le quote legate alla quotazione dell'anno 2000 ed entrano le quote di ammortamento dello sviluppo software. La quota prevalente è legata all'ammortamento del Goodwill di Apia, 193 k€

Risultato prima delle imposte

Netto è il miglioramento del *Risultato prima delle imposte* rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente 1.096 k€ contro i 305 k€ al marzo 2004.

La crescita del 259% porta l'utile ante imposte ad oltre la metà del valore dell'intero esercizio dell'anno 2004, 1.884 k€

Oltre tutti gli elementi positivi evidenziati sopra si aggiunge: maggiori proventi finanziari, +120%, dati dalla crescente massa monetaria nel Gruppo; minori oneri straordinari.

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* resta pressoché invariata. Era attiva per 15.248 k€ al 31/12/2004, resta attiva per 15.185 k€ al 31/03/2005.

L'effetto positivo dell'autofinanziamento è eroso dall'andamento opposto del capitale circolante netto, tipicamente negativo ad inizio anno, per l'aumento dei crediti commerciali, quando vengono emesse le fatture per i servizi annuali.

Investimenti

Nel trimestre gli Investimenti raggiungono la cifra di 234 k€

Al netto dei costi di sviluppo gli investimenti sono in aumento rispetto al I trimestre 2004, 87 k€ contro 70 k€

4. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il buon andamento dei ricavi di questo primo trimestre e le politiche di ristrutturazione operate nel 2004 hanno permesso di chiudere un ottimo trimestre e posto buone basi per l'intero esercizio 2005.

Se sul lato dei costi la riorganizzazione porta a benefici duraturi, più difficile è fare previsioni sul lato dei ricavi più soggetti alle turbolenze congiunturali e alle decisioni di spesa dei clienti che possono spostare valori da un trimestre all'altro. L'ultimo trimestre del 2004 era stato fiacco, il primo di questo anno molto pimpante. Sull'ultimo trimestre 2004 aveva pesato il non perfezionamento di un contratto di circa 1.000 k€ che si ripercuoterà positivamente sul secondo trimestre e quindi sulla chiusura della semestrale al 30 giugno 2005.

I prossimi mesi ci diranno se la diversificazione dei ricavi, diversi sono i prodotti/servizi offerti in ognuno dei tre paesi in cui opera il Gruppo, Italia, Svizzera e Francia, avviata nel recente passato ha posto le basi per una crescita strutturale.

Nel mese di Giugno è previsto l'acquisizione di un ulteriore 5% della controllata Apia S.A., come da contratto, che incrementerà la quota posseduta all'85% e determinerà un'uscita finanziaria di circa due milioni di euro.

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

(Il Presidente)

Ing. Pompeo Busnello