

Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 30 Settembre 2006



Relazione trimestrale al 30 settembre 2006

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSE.....	4
GRUPPO TAS	5
CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'	8
DATI CONTABILI.....	10
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	13
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2006.....	21
OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	21
ALLEGATO	22

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 2005.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre. Essi sono altresì confrontati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2005. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo trimestre e dell'ultimo esercizio.

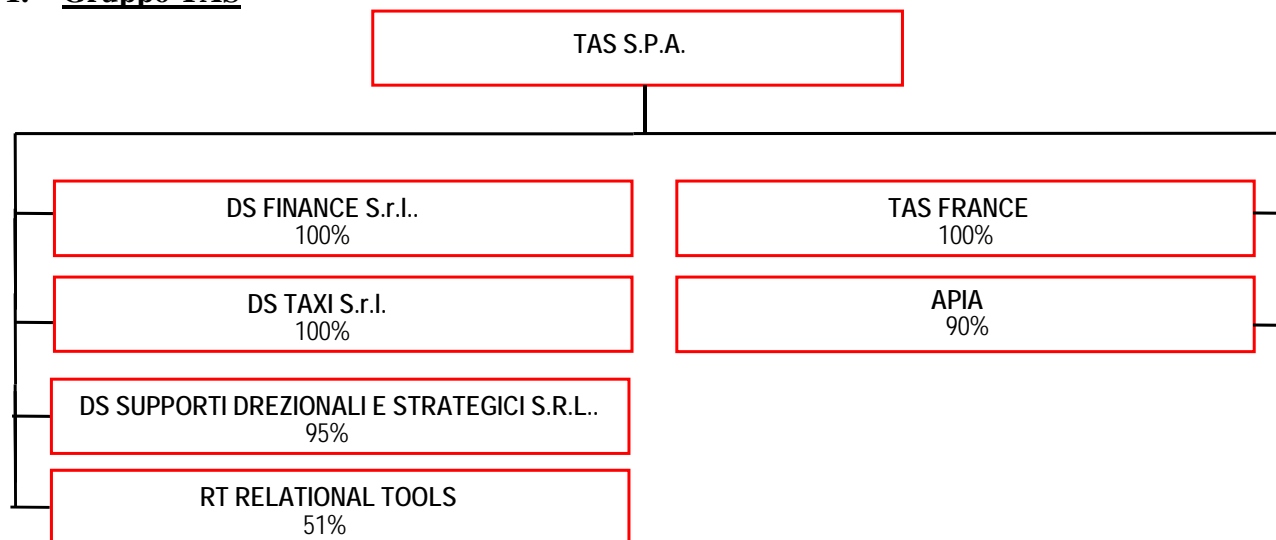
I dati contabili, espressi in migliaia di Euro (k€), sono riferiti al Gruppo in quanto TAS è tenuta alla redazione dei conti consolidati.

La presente relazione riflette le conseguenze contabili dell'acquisizione, perfezionatasi in data 1 agosto, nell'ambito del progetto di aggregazione avviato il 1° giugno 2006, di due rami d'azienda di NCH S.p.A. e delle partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. La data di efficacia dell'operazione è stata fissata al 1° agosto 2006 (l'Aggregazione).

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 89,2 milioni.

Ai fini del pagamento del corrispettivo, eseguito in data 10 novembre 2006, TAS si è avvalsa di risorse proprie per Euro 15 milioni, di un finanziamento di Euro 35 milioni che NCH ha messo a disposizione della stessa TAS e, per il residuo, di una linea di finanziamento messa a disposizione da Banca Intesa (sindacato in pool con altre banche).

La presente relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. il 13 novembre 2006.

1. Gruppo TAS

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

Per la situazione al 30 settembre 2006, i valori economici delle partecipate acquisite in data 01/08/2006 (Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l., Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ed RT Relational Tools S.L., sono stati consolidati per due mesi (01/08/2006 – 30/09/2006). Lo stesso dicasi per i valori economici relativi ai due rami d'azienda acquisiti da NCH.

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	922		15.801
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	-341
APIA SA	Svizzera	65	90(1)	9.992
DS FINANCE S.r.l.	Italiana	1.000	100	6.775
DS TAXI S.r.l.	Italiana	2.000	100	3.473
DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.	Italiana	90	95	-62
RT RELATIONAL TOOLS S.L.	Spagnola	204	51	952

(1) con riferimento alla partecipazione in Apia S.A., si tiene conto del 100% del capitale della partecipata, sebbene la quota posseduta sia del 90%, in quanto la residua quota del 10% è oggetto di opzioni put & call

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.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via Caduti 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, Viale Tunisia, n. 45 - Italia
- Milano, Via Verzieri, n. 11 - Italia

APIA S.A.

90% 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.

DS TAXI S.r.l.

100% quota di partecipazione.

- Via Ugozzolo 121/a – Parma - Italia

unità locali:

- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia;
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.

DS FINANCE S.r.l.

100% quota di partecipazione.

- Via Ugozzolo 121/a – Parma - Italia

unità locali:

- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia;
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.

DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.

95% quota di partecipazione.

- Via Arbe n. 92 Milano - Italia

RT RELATIONAL TOOLS S.L.

51% quota di partecipazione.

- Ronda de Poniente 2 Tres Cantos – Madrid - Spagna

unità locali:

- Plaza Ramon y Cayal 1 Cordoba - Spagna

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 Provision) 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 tramite la controllata TAS France Eurl.. 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.a Conto Economico dall'1/01/2006 al 30/09/2006 k€	30.09.2006	30.09.2005	Var. 06/05	31.12.2005
Ricavi	17.687	10.691	65,4%	14.282
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso	59	70	-184,1%	186
Altri ricavi	63	8	686,9%	29
Totale ricavi	17.809	10.629	67,5%	14.125
Costi per lavori in economia capitalizzati	962	502	91,6%	651
Materie prime di consumo	- 148	148	-0,2%	186
Costi del personale	- 9.173	4.740	93,5%	6.371
Altri costi	- 6.590	1.928	241,8%	2.368
Totale costi	- 14.950	- 6.314	136,8%	- 8.274
EBITDA	2.859	4.315	-33,7%	5.851
Ammortamenti e svalutazioni	- 1.618	429	277,1%	832
Risultato Operativo	1.241	3.886	-68,1%	5.019
Proventi (Oneri) finanziari	- 183	172	-206,1%	277
Risultato ante imposte	1.059	4.058	-73,9%	5.296
Imposte	- 754	1.140	-33,9%	1.432
Risultato delle attività continuative	305	2.918	-89,6%	3.864
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-	-
Risultato dell'esercizio	305	2.918	-89,6%	3.864
Risultato netto di competenza di terzi	- 98	-	-	-
Risultato netto di competenza del gruppo	403	2.918	-86,2%	3.864

2.1.b Conto Economico dall'1/07/2006 al 30/09/2006	k€	III trim. 06	III trim. 05	Var. III/III
Ricavi		11.108	2.894	284%
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso		- 101	40	-353%
Altri ricavi		43	4	974%
Totale Ricavi		11.050	2.938	276%
Costi per lavori in economia capitalizzati		492	166	196%
Materie prime di consumo		- 83	39	112%
Costi del personale		- 5.925	1.504	294%
Altri costi		- 5.336	534	899%
Totale Costi		- 10.853	- 1.911	468%
EBITDA		197	1.027	-81%
Ammortamenti e svalutazioni		- 1.330	144	823%
RISULTATO OPERATIVO		- 1.133	883	-228%
Proventi (Oneri) finanziari		- 395	50	-889%
Risultato ante imposte		- 1.527	933	-264%
Imposte		21	261	-108%
Risultato dalle attività continuative		- 1.506	672	-324%
Risultato delle attività discontinuative		-	-	-
Risultato dell'esercizio		- 1.506	672	-324%
Risultato netto di competenza di terzi		- 98	-	-
Risultato netto di competenza del gruppo		- 1.408	672	-310%

2.3. Posizione Finanziaria Netta	k€	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Cassa, conti correnti bancari e titoli		3.610	17.104	16.164	16.450
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		107	149	-	51
Altri crediti		-	44	44	59
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		-	-	-	-
Deb.finanziari entro 12 (put Apia)		66.832	18	25	75
		3.123	-	-	-
		3.123	3.226	5.324	2.097
Situazione finanziaria netta a breve termine		- 66.238	14.053	10.859	14.388
Crediti a medio/lungo termine		255	161	161	161
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		-	-	-	-
Deb.finanziari oltre 12 (put Apia)		3.547	8	8	15
Deb.finanziari oltre 12 (finanziamento NCH)		-	-	-	3.226
		-	-	-	-
		35.000	-	-	-
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		- 38.292	153	153	- 3.080
Situazione finanziaria netta		- 104.530	14.206	11.012	11.308

2.4. Rendiconto Finanziario	k€	30/09/2006
Utile (perdita) netto del periodo		403
Ammortamenti e svalutazioni		1.611
Variazione del fondo trattamento fine rapporto		6.134
Variazione dei fondi per rischi e oneri		38
Imposte differite		1.681
Diminuzione (aumento) dei Crediti		- 31.273
Aumento (diminuzione) dei debiti		33.067
(A) Cash flow da attività operative		11.661
Investimenti in immobilizzazioni		- 127.548
Immateriali		- 126.724
Materiali		- 823
Finanziarie		-
(B) Cash flow da attività di investimento		- 127.548
Variazione adozione IFRS		49
(C) Cash flow da attività finanziarie		49
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)		- 115.838
(E) Posizione Finanziaria Netta iniziale		11.308
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO (D+E)		- 104.530

SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO TAS	al 30.09.2006	al 30.09.2005	al 31.12.2005
Immobilizzazioni immateriali	139.195	14.333	13.891
- Goodwill	122.780	13.260	13.011
- Altre immobilizzazioni immateriali	16.415	1.073	880
Immobilizzazioni materiali	984	340	352
- Immobilizzazioni materiali	984	340	352
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	67	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	255	160	161
Imposte differite attive	397	45	45
Altri crediti	131	25	537
<i>(di cui ratei e risconti finanziari)</i>			512
Totale attivo non corrente	141.029	14.970	15.053
Rimanenze nette	1.747	83	31
Crediti commerciali	29.334	2.100	1.157
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	385	155	113
Altri crediti	1.718	188	212
Partecipazioni e altri titoli del circolante	107	51	51
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	-	86
<i>(di cui ratei e risconti finanziari)</i>	-	-	27
Disponibilità liquide	3.610	15.837	16.450
Imposte differite attive	57	54	98
Totale attività correnti	36.573	18.313	18.085
TOTALE ATTIVO	177.602	33.283	33.138
Capitale sociale	922	922	922
(di cui parte non versata)	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-	-
Altre riserve	67	470	468
Utili/Perdite degli esercizi precedenti	4.884	1.284	1.042
Utili/Perdite dell'esercizio	403	2.918	3.864
Patrimonio netto di gruppo	23.226	22.544	23.246
Capitale e riserve di terzi	543	-	-
Utile (perdita di terzi)	98	-	-
Patrimonio netto di terzi	444	-	-
Patrimonio netto consolidato	23.671	22.544	23.246
Fondo trattamento di fine rapporto	7.287	1.041	1.153
Fondi per rischi ed oneri	73	47	35
Fondi per imposte anche differite	54	396	287
Altri debiti	45	-	-
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	38.547	2.524	3.241
Totale passivo non corrente	46.006	4.008	4.716
Debiti commerciali	26.434	2.613	850
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	4.479	584	244
Altri debiti	9.453	1.703	2.015
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	69.956	2.339	2.172
<i>(di cui ratei e risconti finanziari)</i>	41		
Imposte differite passive	2.083	76	139
Totale passivo corrente	107.925	6.731	5.176
TOTALE PASSIVO	177.602	33.283	33.138

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.

Per quanto riguarda le società oggetto di acquisizione dalla Società Ds Data Systems S.p.A. in data 1 agosto 2006, i dati economici sono stati consolidati solo per due mesi (agosto e settembre). Sono stati considerati gli effetti economici solo per il medesimo periodo anche dei due rami di azienda ceduti da N.C.H. S.p.A..

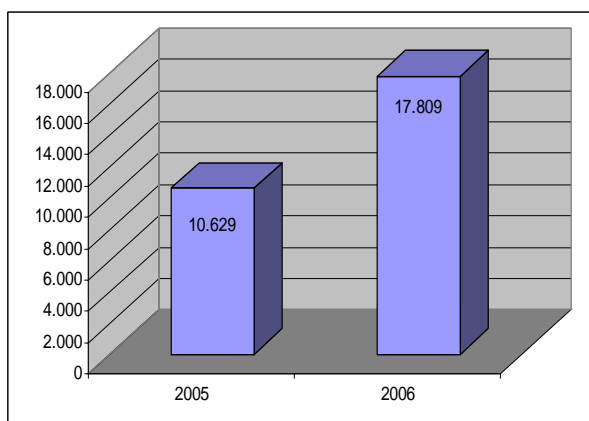
I ricavi delle singole società provengono quasi totalmente dai paesi in cui hanno sede. Vengono, di seguito, commentati i prospetti dei dati contabili privilegiando il raffronto tra i primi nove mesi del 2006 ed il corrispondente periodo del 2005, anziché rispetto al terzo trimestre 2006 sul terzo trimestre 2005, in quanto un periodo di soli tre mesi non è idoneo, date le dimensioni del Gruppo, a fornire una rappresentazione normalizzata dei fatti economici.

Ricavi

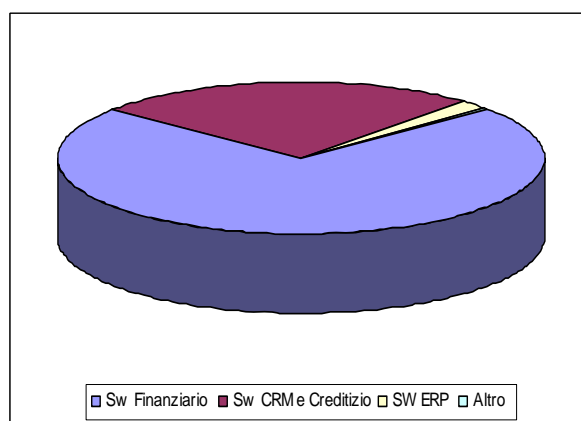
Il totale dei ricavi si attesta a 17.809 k€ rispetto ai 10.629 k€ al 30/09/2005. L'incremento del 67,5% è da attribuirsi principalmente al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del trimestre di riferimento. Va tenuto presente che i ricavi al 30/09/2005 contengono ricavi aggiuntivi per circa 1.000 k€ a seguito di un evento non ricorrente verificatosi nel secondo trimestre 2005.

Nel terzo trimestre i ricavi registrano un incremento sull'analogo trimestre del 2005 del 276%, passando da 2.894 k€ a 10.058 k€.

Ricavi al 30/09/2006



Ricavi per settore attività al 30/09/2006



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 al 72% del totale ricavi. Questo settore ha avuto un incremento dovuto all'apporto sia dei Rami d'Azienda acquisiti da NCH sia dalle 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 ad un nuovo settore relativo agli applicativi ERP per aziende e Pubblica Amministrazione.

Ricavi per settore	30/09/2006	30/09/2005	Var 06/05
Sw Finanziario	12.836	4.469	187,2%
Sw CRM e Creditizio	4.577	5.507	-16,9%
SW ERP	332	0	na
Altro	63	653	-90,4%
totale	17.809	10.629	67,6%

All'incremento dei ricavi di TAS, anche per effetto del mutato perimetro di consolidamento, si contrappone la flessione dei ricavi in Apia per via del contributo irripetibile, già evidenziato, sui ricavi di Apia nel 2005.

Ricavi per area geografica	30/09/06	30/09/05	var. 06/05
Italia	11.920	4.320	175,9%
Svizzera	4.584	5.507	-16,8%
Francia	820	803	2,1%
Spagna	373	0	na
Altro	330	251	31,4%
Eliminazioni per scambi tra aree	-218	-252	-13,6%
TOTALE	17.809	10.629	67,6%

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 16,8% sempre per effetto dei ricavi non ricorrenti ottenuti nel 2005, la *Francia* cresce leggermente.

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

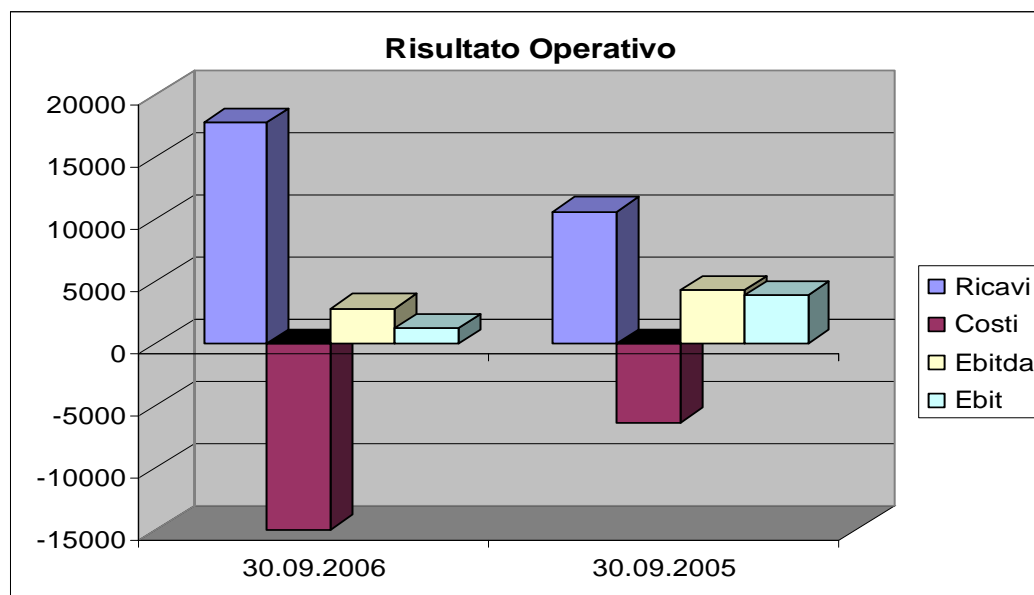
EBITDA e Risultato Operativo

L'EBITDA del trimestre è pari a 197 k€, mentre si attesta a 2.859 k€ relativamente ai primi nove mesi dell'esercizio. Rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente l'EBITDA registra una flessione del 33,7%.

Il *Risultato Operativo* del trimestre è negativo per 1.133 k€, mentre è positivo per 1.241 k€ relativamente ai primi nove mesi dell'esercizio.

Sui risultati sopra esposti incidono oneri straordinari non ricorrenti intervenuti nel terzo trimestre 2006, pari a circa 538 k€ (per incentivi all'esodo per operazione di ristrutturazione industriale). Qualora si procedesse a normalizzare i risultati escludendo i ricavi non ricorrenti pari ad 1.000 k€ dell'esercizio precedente e gli oneri straordinari prima illustrati, si otterrebbe un miglioramento a livello di Ebitda rispetto ai primi nove mesi del 2005 del 2,5% come illustrato dalla tabella che segue:

Normalizzazione dati contabili trimestrali	30/09/2006	30/09/2005	var. 05/06
Totale Ricavi	17.809	9.629	85,0%
Totale Costi	14.412	6.314	128,3%
EBITDA Adjusted	3.397	3.315	2,5%
Oneri straordinari / proventi	(538)	1.000	-153,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.618)	(429)	277,2%
EBIT	1.241	3.886	-68,1%



Il decremento del *Risultato Operativo* su base trimestrale è imputabile principalmente all'incremento della voce "Totali Costi", non assorbito completamente dal corrispondente incremento del "Totale Ricavi". Questo è dipeso, sostanzialmente, sia dal sostenimento nel trimestre di oneri non ricorrenti per circa 538k€, sia, in misura assai rilevante, dalla elevata stagionalità dei ricavi inerenti i rami d'azienda acquisiti da NCH: infatti, storicamente, per i rami in oggetto, l'ultimo trimestre rappresenta circa il 50% dei ricavi dell'intero esercizio. Alla luce del radicale cambiamento del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione perfezionatasi in data 1 Agosto 2006 risulta poco significativo fare raffronti con lo stesso periodo dell'esercizio precedente di TAS.

Risultato d'esercizio

Al 30/09/2006 si registra un utile di 403 k€ a fronte di un utile di 2.918 k€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'*Utile per azione* nei primi nove mesi del 2006 è di 0,23 euro, contro l'1,65 al 30 settembre 2005.

	in euro	30/09/06	30/09/05	31/12/05
Capitale Sociale		921.519	921.519	921.519
Utile (Perdita)		403.000	2.918.000	3.864.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.772.152	1.772.152
Risultato per azione		0,23	1,65	2,18

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* al 30 settembre 2006 è negativa per 104.530 k€ rispetto ai 14.206 k€ del 30/06/2006. Come già evidenziato nella relazione semestrale, l'operazione di aggregazione posta in essere il 1/08/2006 ha radicalmente modificato gli aspetti finanziari e patrimoniali del Gruppo TAS.

2.3. Posizione Finanziaria Netta	k€	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Cassa, conti correnti bancari e titoli		3.610	17.104	16.164	16.450
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		107	149	-	51
Altri crediti		-	44	44	59
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		66.832	18	25	75
Deb.finanziari entro 12 (put Apia)		3.123	-	-	-
		-	3.226	5.324	2.097
Situazione finanziaria netta a breve termine	-	66.238	14.053	10.859	14.388
Crediti a medio/lungo termine		255	161	161	161
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		-	-	-	-
		3.547	8	8	15
Deb.finanziari oltre 12 (put Apia)		-	-	-	-
Deb.finanziari oltre 12 (finanziamento NCH)		-	-	-	3.226
		35.000	-	-	-
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine	-	38.292	153	153	3.080
Situazione finanziaria netta	-	104.530	14.206	11.012	11.308

Nei debiti finanziari oltre 12 mesi è stato classificato il contratto di finanziamento da NCH a TAS, erogato in concomitanza al pagamento del prezzo dei rami d'Azienda ceduti da NCH. Nei debiti finanziari entro 12 mesi è stato classificato anche il debito finanziario di TAS verso DS e verso NCH relativo all'operazione di acquisizione. A seguito del perfezionamento del contratto di finanziamento stipulato in data 10 novembre 2006, di cui si descrivono i dettagli nel successivo paragrafo 4, il debito verso banche ed altri finanziatori a breve può essere riclassificato come segue:

Posizione Finanziaria Netta proforma	k€	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Cassa, conti correnti bancari e titoli		3.610	17.104	16.164	16.450
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		107	149	-	51
Altri crediti		-	44	44	59
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		-10.379	-18	-25	-75
Deb.finanziari entro 12 (put Apia)		-3.123	-3.226	-5.324	-2.097
Situazione finanziaria netta a breve termine	-9.785	14.053	10.859	14.388	
Crediti a medio/lungo termine		255	161	161	161
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		-60.000	-8	-8	-15
Deb.finanziari oltre 12 (put Apia)		-	-	-	-3.226
Deb.finanziari oltre 12 (finanziamento NCH)		-35.000	-	-	-
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine	-94.745	153	153	-3.080	
Situazione finanziaria netta	-104.530	14.206	11.012	11.308	

Investimenti

Investimenti in Immobilizzazioni	k€	30/09/06	30/09/05	var. 06/05
Sviluppo software		962	502	92%
Altre immobilizzazioni immateriali		2	77	-97%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware		45	49	-8%
Altre immobilizzazioni materiali		15	1	na
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO		1.025	629	63,0%

La tabella evidenzia gli investimenti, effettuati nel periodo considerato, depurando il dato al 30/09/06 dell'apporto patrimoniale relativo alle partecipazioni e rami d'azienda acquisiti con l'operazione del 1/08/2006.

Lo *sviluppo software*, 962 k€, riguarda i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici. L'incremento del 92% per quanto riguarda la società TAS, è dovuto principalmente agli sviluppi degli applicativi: del *Nuovo Hub*, in ambiente unix e del *TeleMonitor-IO*, Il modulo *TeleMonitor-IO* è un sistema di Screening dell'operatività di negoziazione specializzato nella definizione delle operazioni riconducibili ai casi di *Insider Trading* e Manipolazione di Mercato definiti da CONSOB (Comunicazione CONSOB n. DME/5078692) e dal Committee of European Securities Regulators (*Market Abuse Directive*).

Per quanto riguarda gli sviluppi di applicativi inerenti ai rami acquisiti da NCH (per i due mesi di consolidamento) essi riguardano:

- per l'Area Reti e Sistemi di Pagamento gli sviluppi della linea GARI e CLM inerente le problematiche relative ai sistemi di pagamento europei certificati (Target2);
- per l'Area Monetica gli sviluppi software ATM Multivendor ed il porting di tutta una serie di prodotti TAS/NCH su piattaforma Open Source.

Le altre *immobilizzazioni immateriali* sono per la maggior parte costituite da diritti di software utilizzati per l'attività del Gruppo. Il decremento è dovuto principalmente al rinnovo dei sistemi operativi in TAS che si era verificato nel 2005.

Poco significative le altre voci.

Trattamento contabile dell'Aggregazione e applicazione dell'IFRS 3

L'Aggregazione, ha già formato oggetto di ampia ed esaustiva informativa al mercato nell'ambito del Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 e dell'articolo 71-*bis* del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti (adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato) e secondo quanto precisato nelle note esplicative ai dati proforma. Benché detta operazione rientri (formalmente) nell'ambito delle cosiddette aggregazioni aziendali tra entità o attività aziendali poste sotto controllo comune, cui, in linea di principio, non si applica, ai fini della contabilizzazione, l'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali, nondimeno essa è stata assoggettata ai dettami e ai criteri di rappresentazione previsti da detto principio.

Invero, in assenza di un specifico principio contabile applicabile a tali tipi di operazioni, la stessa lacuna deve essere integrata secondo le regole di comportamento statuite dai paragrafi 10, 11 e 12 dello IAS 8, ossia quello dell'applicazione, in via di interpretazione analogica, di principi contabili dettati per fattispecie analoghe. Si ritiene, pertanto, corretto applicare il "metodo dell'acquisto" contemplato nell'IFRS 3, che comporta la registrazione delle attività e passività acquisite in base al relativo valore di mercato, per rappresentare l'effettiva sostanza economica dell'Aggregazione. D'altro canto, una contabilizzazione a valori corrispondenti a quelli di carico delle attività oggetto

dell'Aggregazione condurrebbe ad esiti fuorvianti ed inidonei a rappresentare correttamente gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Aggregazione.

Infatti, la sostanza economica dell'Aggregazione è evidenziata dalla circostanza che essa avviene:

- a condizioni di mercato, come attestato e comprovato dal parere di primarie e indipendenti banche d'affari, con particolare riguardo alla congruità del prezzo di acquisto da parte di TAS;
- con regolamento in danaro;
- in presenza di rilevanti interessi di minoranza;
- al fine di perseguire una concreta finalità economica.

In particolare, si rileva che:

1. i Rami d'Azienda operano tutti nel mercato del software per la finanza, ed hanno come clientela essenzialmente le banche, come illustrato nel parere di congruità del prezzo emesso dall'advisor finanziario indipendente all'uopo incaricato;

2. sotto il profilo geografico, NCH e DS operano essenzialmente in Italia, con presenze anche in Francia, Regno Unito e Spagna, mentre l'attività più rilevante di TAS è svolta in Svizzera: vi è dunque una complementarità territoriale, in quanto attraverso TAS le attività NCH e DS potranno avere accesso al mercato svizzero, mentre attraverso NCH e DS i prodotti di TAS potranno essere introdotti negli altri mercati europei, avvalendosi della struttura commerciale delle società venditrici, della quale TAS non disponeva prima dell'Aggregazione;

3. le sinergie industriali dell'Aggregazione, oggettivamente significative e rilevanti, sono illustrate qualitativamente nel suindicato parere di congruità del prezzo;

4. gli amministratori hanno ritenuto opportuno, al fine di garantire la piena congruità, correttezza e trasparenza dell'operazione, porre in essere l'Aggregazione con le seguenti modalità: (i) in primo luogo, NCH, DS e TAS hanno stipulato un accordo di integrazione, definendo i contenuti industriali dell'Aggregazione, anche sulla scorta di un piano di aggregazione predisposto con l'ausilio di un *advisor* industriale di primario *standing* (Bain & Co); (ii) NCH e DS hanno incaricato Société Générale quale *advisor* finanziario indipendente per determinare un intervallo di valore dei Rami d'Azienda e delle Partecipazioni oggetto dell'Aggregazione; (iii) NCH e DS hanno formulato a TAS offerta di vendita, ad un prezzo in linea con il valore inferiore dell'intervallo determinato da Société Générale; (iv) TAS ha richiesto un parere di congruità ad un *advisor* indipendente di primario *standing* internazionale e solo in conseguenza del rilascio di detto parere confermate la congruità dei prezzi complessivi dei Rami d'Azienda e delle Partecipazioni offerti da DS e NCH, l'Aggregazione si è perfezionata;

5. in NCH (che detiene una partecipazione del 98,01% circa in DS) ed in TAS, sono presenti diversi e rilevanti interessi di minoranza. Infatti, al capitale di NCH partecipano Banca Intesa ed il fondo Development Capital 1 con una quota complessiva del 21% circa, mentre TAS è quotata con un flottante pari al 33% circa; i soci di minoranza di TAS sono pertanto diversi da quelli di NCH.

6. l'Aggregazione è regolata in parte preponderante per contanti e, per il residuo (circa Euro 35 milioni), mediante un finanziamento erogato dalla controllante NCH, a condizioni di mercato;

7. a seguito dell'Aggregazione, la struttura industriale, patrimoniale ed economica di TAS risulta profondamente mutata sia in termini di volume d'affari che di personale.

Inoltre, il progetto sottostante l'Aggregazione è contraddistinto da una forte logica industriale e finanziaria e pertanto garantirà a TAS benefici di notevole portata. Dal punto di vista industriale, i benefici consistono in:

- *cross selling*: poiché, come detto, i business di NCH e DS oggetto di trasferimento sono complementari e sinergici in termini di competenze, soluzioni sviluppate e clienti serviti rispetto a quello attualmente svolto da TAS, dovrebbero consentire di consolidare in capo a TAS le sinergie in termini di ampliamento del portafoglio di offerta. L'integrazione di NCH e DS Finance in TAS consente infatti di creare un portafoglio prodotti completo (prodotti per la monetica, le reti, la finanza e i titoli, il *corporate banking*), mentre l'integrazione di DS Taxi e DS Supporti Direzionali e Strategici in TAS consente di allargare il portafoglio prodotti di TAS al settore pubblico, con DS Taxi, e all'industria/servizi con DS Supporti Direzionali e Strategici;
- ingresso in nuovi mercati in termini sia di numero dei clienti sia di aree geografiche, nonché possibilità di razionalizzare ed accrescere le partnership commerciali e tecnologiche con operatori di standing internazionale, al fine di ampliare l'offerta e la penetrazione di TAS nel mercato nazionale ed internazionale. Al termine dell'aggregazione, TAS potrà contare su una presenza unitaria in Italia, Spagna, Svizzera, Regno Unito, Francia ed altri paesi europei;
- aumento della visibilità del gruppo facente capo ad NCH presso istituzioni finanziarie estere, propedeutico ad intraprendere un nuovo piano di crescita e sviluppo.

Dal punto di vista finanziario, i benefici attesi da TAS consistono nell'ottimizzazione della propria struttura finanziaria, che è sinora stata costituita da disponibilità liquide non investite per la crescita, così da renderla maggiormente consona ai programmi di crescita, pur mantenendo un sostenibile grado di leva.

Nel budget 2007 del Gruppo TAS, e nel piano a medio termine post Aggregazione, in corso di definitiva stesura, verranno analiticamente quantificate le sinergie che deriveranno dall'Aggregazione, e gli impatti che la stessa avrà sui flussi di cassa delle entità coinvolte.

Trattamento contabile dell'Aggregazione e applicazione dell'IFRS 3

Secondo quanto previsto dall'IFRS 3, l'Aggregazione è stata contabilizzata, in via provvisoria, addebitando a *goodwill* (avviamento) l'intera differenza tra prezzo pagato e valori contabili acquisiti. In sede di predisposizione del bilancio d'esercizio al 31/12/2006, e pertanto entro 12 mesi dalla data di acquisizione, verrà completata la contabilizzazione identificando e valutando le attività immateriali acquisite.

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 delle attività e passività dei Rami d'Azienda acquisiti da NCH comprensiva della partecipazione nella controllata RT e degli oneri accessori.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEL GOODWILL TAS AL 30.09.2006

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 2005	(33.613)
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	999
Aggiustamenti prezzo	902
Costo dell'acquisizione dei rami NCH (a)	51.302

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)]	77.990
 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 2005	7.814
Prima stima del prezzo di DS Finance, DS Taxi e DS SDS	37.814
Oneri Accessori	193
Costo dell'acquisizione delle partecipate acquisite da DS (a)	38.007
 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)]	26.208
 Goodwill di pertinenza di Relational Tools SL	
Prezzo (posto pari al valore contabile della partecipazione nel bilancio di NCH)	1.986
Oneri Accessori	39
Costo dell'acquisizione della partecipata RT (a)	2.025
 Patrimonio netto contabile di Relationa 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%]	1.456
Goodwill totale acquisizioni	105.654
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
Goodwill totale al 30.09.2006	122.780

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2006

E' stato perfezionato, il 10 novembre u.s., il 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 una 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 mirati all'acquisizione dei due rami d'azienda e delle partecipazioni sono strutturati in funzione dei flussi di cassa che si prevede di ottenere nel periodo.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Al termine del terzo trimestre si è dato inizio ad una significativa riorganizzazione aziendale per meglio focalizzarne le attività sulle aree ritenute strategiche per il prossimo futuro: Monetica, Sistemi di pagamento, Soluzioni Bancarie, con particolare enfasi sul Corporate Banking, le Soluzioni Finanziarie e i rapporti con la Pubblica Amministrazione.

A queste aree fanno anche riferimento le partecipate estere con l'obiettivo di completare il portafoglio delle soluzioni e ottenere maggiori sinergie in termini di sviluppo applicativo e mercati.

Infatti, gli obiettivi di riferimento della politica industriale sono la razionalizzazione delle soluzioni applicative, attraverso un loro adeguamento alle mutate esigenze del relativo mercato di riferimento e la loro armonizzazione, allo scopo di ottimizzarne la complementarietà e massimizzare le economie di scala.

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

Allegato

Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

	Cap. soc.	Ris. Scvr. z o	Ris. legal e	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili(p erd.) a nuovo	Utile(p erd.)	Tot. P.N. gruppo	Cap. e Ris di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
Saldi al 01/01/2004 PC italiani	915	17.242	180	3	31	- 22		485	18.834	-	-	-	18.834
Effetto dell'adozione dell'IFRS		- 292					- 161	-	453				- 453
Saldi al 01/01/2004 IFRS	915	16.950	180	3	31	- 22	- 161	485	18.381	-	-	-	18.381
aumento c.s. stock grant dip.	7				- 7								-
destinazione utile 2003			92			22	371	- 485	-				-
risultato del periodo							-254	2.124	1.870				1.870
Altre variazioni						12			12				12
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								403	403		- 98	- 98	305
Altre variazioni						- 161	- 262		423				- 423
Saldi al 30 settembre 2006	922	16.950	228	24	-	- 185	4.884	403	23.226	543	- 98	445	23.671