

## **DOCUMENTO DI OFFERTA**

### **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE

# **TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.**

OFFERENTE

## **NCH Network Computer House S.p.A.**

---

### **STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

N 762.025 azioni ordinarie TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

### **CORRISPETTIVO PER AZIONE**

**Euro 22,815**

### **DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.**

Dal 5 ottobre 2005 al 28 ottobre 2005 inclusi – dalle ore 8.00 alle ore 17.35 salvo proroga

### **INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MTA**

**ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.**



PER IL TRAMITE DI TUTTI GLI INTERMEDIARI ADERENTI AL SISTEMA DI GESTIONE ACCENTRATA PRESSO

MONTE TITOLI S.p.A.

**L'adempimento di pubblicazione del presente documento informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.**

**Ottobre 2005**

# INDICE

<b>PREMESSA.....</b>	<b>5</b>
<b>A) AVVERTENZE.....</b>	<b>7</b>
A.1. Principali grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie dell’Offerente .....	7
A.2. Recenti rilevanti acquisizioni effettuate dall’Offerente .....	7
A.3. Struttura patrimoniale e finanziaria dell’Offerente .....	9
A.4. Evoluzione delle immobilizzazioni immateriali dell’Offerente .....	10
A.5. Modalità di finanziamento dell’operazione.....	10
A.6. Programmi elaborati dall’Offerente relativamente all’Emittente .....	11
A.7. Adeguatezza della struttura amministrativa e contabile dell’Offerente .....	11
A.8. Condizioni di efficacia dell’Offerta .....	12
A.9. Comunicato dell’Emittente .....	12
A.10. Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di promuovere un’offerta pubblica di acquisto residuale ovvero di ripristinare il flottante.....	12
A.11. Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di cui all’art. 111 del Testo Unico.....	13
A.12. Mercati e destinatari dell’Offerta .....	13
A.13. Cooptazione di componenti del Consiglio di Amministrazione.....	13
A.14. Relazione semestrale dell’Emittente .....	14
<b>B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....</b>	<b>15</b>
B.1. Informazioni relative all’Offerente .....	15
B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale .....	15
B.1.2. Costituzione e durata.....	15
B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente .....	15
B.1.4. Oggetto sociale.....	15
B.1.5. Capitale sociale .....	16
B.1.6. Principali azionisti .....	17
B.1.7. Organi sociali.....	18
B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente .....	19
B.1.9. Attività dell’Offerente.....	25
B.1.10. Dati economici e patrimoniali consolidati dell’Offerente.....	28
B.1.11. Dati economici e patrimoniali dell’Offerente .....	40
B.1.12. Andamento recente dell’Offerente.....	43
B.2. Informazioni relative all’Emittente .....	43
B.2.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	44
B.2.2. Capitale sociale .....	44
B.2.3. Andamento recente e prospettive .....	44
B.3. Gli Intermediari.....	48
<b>C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE .....</b>	<b>49</b>
C.1. Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell’Offerta .....	49
C.2. Percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all’intero capitale sociale dell’Emittente.....	49

C.3.	Autorizzazioni.....	49
C.4.	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta.....	50
C.4.1.	Periodo di adesione.....	50
C.4.2.	Modalità e termini dell'adesione.....	50
C.5.	Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta.....	51
C.5.1.	Comunicazioni relative alle adesioni.....	51
C.5.2.	Informazioni al pubblico.....	51
C.6.	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	52
<b>D)</b>	<b>NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....</b>	<b>53</b>
D.1.	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente.....	53
D.2.	Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	53
<b>E)</b>	<b>CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....</b>	<b>54</b>
E.1.	Indicazione del Corrispettivo.....	54
E.2.	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori finanziari aziendali relativi all'Emittente.....	55
E.3.	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta.....	57
E.4.	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie.....	58
E.5.	Valori ai quali sono state effettuate negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	58
<b>F)</b>	<b>DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....</b>	<b>59</b>
F.1.	Data di pagamento del Corrispettivo.....	59
F.2.	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	59
F.3.	Garanzia di esatto adempimento.....	60
<b>G)</b>	<b>MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....</b>	<b>61</b>
G.1.	Presupposti giuridici dell'operazione.....	61
G.2.	Motivazioni e modalità di finanziamento dell'operazione.....	61
G.2.1.	Motivazioni dell'operazione.....	61
G.2.2.	Modalità di finanziamento.....	62
G.3.	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	63
G.3.1.	Programmi relativi alla gestione dell'attività.....	63
G.3.2.	Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento.....	63
G.3.3.	Ristrutturazioni o riorganizzazioni.....	63
G.3.4.	Previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e dello Statuto.....	64
G.4.	Modalità di ricostituzione del flottante.....	64
<b>H)</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....</b>	<b>66</b>

H.1.	Eventuali accordi tra l’Offerente e gli azionisti o amministratori dell’Emittente .....	66
H.2.	Eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l’Offerente e l’Emittente.....	66
H.3.	Eventuali accordi tra l’Offerente e gli azionisti dell’Emittente concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni .....	66
<b>I)</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</b>	<b>67</b>
<b>L)</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>	<b>68</b>
<b>M)</b>	<b>INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA .....</b>	<b>69</b>
<b>N)</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>70</b>
N.1.	Comunicato dell’Emittente .....	70
N.2.	Comunicato Stampa .....	82
<b>O)</b>	<b>DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....</b>	<b>89</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....</b>	<b>90</b>

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

La seguente Sezione descrive sinteticamente la struttura dell'operazione. In ogni caso, ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione Avvertenze e, comunque, dell'intero documento di offerta.

## **PREMESSA**

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"**Offerta**"), promossa da NCH Network Computer House S.p.A. ("**NCH**" oppure l'"**Offerente**"), società facente capo al Signor Paolo Ottani e alla Signora Meris Pareschi tramite la società NCH World S.A. ("**NCH World**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche ed integrazioni ("**Testo Unico**"), a seguito dell'acquisto effettuato in data 18 agosto 2005 di n. 1.010.127 azioni ordinarie di TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. ("**TAS**" o l'"**Emittente**"), pari al 57% del capitale sociale.

L'operazione che ha portato l'Offerente a detenere le predette n. 1.010.127 azioni dell'Emittente, e dalla quale discende l'obbligo per l'Offerente di promuovere l'Offerta, può essere sinteticamente descritta come riportato di seguito.

- In data 18 agosto 2005 NCH ha acquistato, mediante un'operazione sul mercato dei blocchi, dai signori Pompeo, Lucia e Barbara Busnello e dalla signora Gisela Weth complessive n. 1.010.127 azioni ordinarie di TAS, rappresentative di una quota pari al 57% del capitale sociale (la "**Partecipazione**"). Il corrispettivo è stato pattuito in complessivi Euro 25.000.000,00 pari a Euro 24,74936 per azione. In particolare il signor Pompeo Busnello ha ceduto il 34,42%, la signora Lucia Busnello il 10,90%, la signora Barbara Busnello il 10,89% e la signora Gisela Weth lo 0,79% del capitale sociale di TAS. L'operazione non è soggetta ad autorizzazioni o condizioni sospensive. Il prezzo di acquisto della Partecipazione è stato determinato su base negoziale senza avvalersi di perizie di consulenti esterni.
- In pari data, l'Offerente ha diffuso un comunicato al mercato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento in relazione al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione e all'annuncio dell'Offerta.

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle azioni ordinarie TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. ("**TAS**" o l'"**Emittente**") del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, godimento regolare,

dedotte le n. 1.010.127 azioni (pari al 57% del capitale sociale) già possedute dall'Offerente alla data del presente Documento di Offerta. L'Offerta ha, quindi, ad oggetto n. 762.025 azioni dell'Emittente, corrispondenti al 43% del capitale sociale. Il capitale sociale di TAS è interamente costituito da azioni ordinarie. Il numero delle azioni ordinarie oggetto dell'Offerta (ciascuna azione singolarmente una “**Azione**” e, collettivamente, le “**Azioni**”) potrebbe ridursi nel caso in cui, entro il termine del periodo di adesione, l'Offerente dovesse acquistare azioni di TAS al di fuori dell'Offerta, ai sensi dell'art. 42 del regolamento recante norme di attuazione del Testo Unico, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento**”).

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari a Euro 22,815 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il “**Corrispettivo**”), determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico, che prevede che il corrispettivo offerto non possa essere inferiore alla media aritmetica fra il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e quello più elevato pattuito nello stesso periodo dall'offerente per acquisti di azioni della medesima categoria. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, è pari a Euro 17.385.600,375 (l'“**Esborso Massimo**”). Per ulteriori dettagli in relazione al Corrispettivo si veda la successiva Sezione E.

La presente Offerta è rivolta in Italia a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente ed a parità di condizioni.

## A) AVVERTENZE

### A.1. Principali grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie dell'Offerente

Le principali grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie dell'Offerente relative agli ultimi due esercizi sono illustrate nelle seguenti tabelle:

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Risultato netto – bilancio d'esercizio	1.209	4.482
Risultato netto – bilancio consolidato	(3.490)	1.702
Patrimonio netto – bilancio d'esercizio	11.203	6.148
Patrimonio netto – bilancio consolidato	1.364	3.323
Posizione finanziaria netta – bilancio d'esercizio	(20.123)	(14.480)
Posizione finanziaria netta – bilancio consolidato	(33.124)	(14.477)

La posizione finanziaria netta dell'Offerente al 31 agosto 2005 è negativa per Euro 49.823.000,00, di cui Euro 25.000.000,00 per il finanziamento assunto in relazione all'acquisto della Partecipazione.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.10 e seguenti.

### A.2. Recenti rilevanti acquisizioni effettuate dall'Offerente

Nel corso dell'esercizio 2004 l'Offerente ha iniziato un processo di espansione per linee esterne, diretto al rafforzamento strategico nel settore del software bancario, realizzando le acquisizioni brevemente descritte di seguito:

- Acquisizione del 100% di Viveo Finance S.r.l., successivamente trasformata in NCH Sistemi Direzionali S.r.l., fornitrice di soluzioni software direzionali, per un corrispettivo di circa Euro 140.000,00.
- Acquisizione del 100% di Kento Software S.r.l., successivamente trasformata in NCH Hi-Tech S.r.l., laboratorio per lo sviluppo di soluzioni software per i mercati finanziari, per un corrispettivo di circa Euro 300.000,00.
- Acquisizione del 77,72% della società DS Data Systems S.p.A. di Parma, a capo di un gruppo costituito da 16 società, nazionali ed estere nel corso



dell'ultimo trimestre del 2004, gruppo attivo nello sviluppo di software per i settori finance, industria e Pubblica Amministrazione. La percentuale di partecipazione è successivamente salita al 77,764% a seguito di annullamento di azioni proprie effettuate dalla DS Data Systems S.p.A. nel corso del 2005. L'investimento complessivo è stato pari a circa Euro 8.500.000,00, di cui Euro 7.000.000,00 sotto forma di aumento di capitale.

Quest'ultima acquisizione ha determinato un rilevante ampliamento del perimetro di consolidamento del Gruppo NCH e riveste notevole importanza per comprendere le variazioni dei dati economico-patrimoniali risultanti dal bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2004 rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Nel corso del 2005 NCH, oltre ad avere acquistato la Partecipazione, ha acquisito il 51,04% della società RT Relational Tools S.l., società di diritto spagnolo, fornitrice di soluzioni software nel settore carte di credito e pagamenti POS. Tale partecipazione è stata raggiunta mediante l'acquisto di quote e un aumento di capitale riservato ad NCH, per un investimento complessivo pari a circa Euro 1.800.000,00.

Con riferimento alle acquisizioni di Viveo Finance S.r.l., di Kento Software S.r.l. e di Relational Tools S.l., l'Offerente non si è avvalso di valutazioni indipendenti a sostegno dell'acquisizione, in considerazione del non rilevante controvalore delle acquisizioni stesse.

In relazione all'acquisizione di DS Data Systems S.p.A., l'Offerente non si è avvalso di valutazioni indipendenti a sostegno dell'acquisizione, in considerazione della disponibilità di perizie giurate relative a recenti operazioni societarie del gruppo acquisito, che hanno confermato la congruità dell'importo dell'investimento.

Per finanziare le acquisizioni di Viveo Finance S.r.l., di Kento Software S.r.l. e di Relational Tools S.l., l'Offerente ha impiegato linee di credito bancarie. Per l'acquisizione di DS Data Systems S.p.A., NCH si è avvalsa delle risorse finanziarie derivanti dall'aumento di capitale riservato a Banca Intesa S.p.A., per un importo pari a circa Euro 8.000.000,00.

Il consolidamento del gruppo DS Data Systems ha determinato un peggioramento dei risultati consolidati dell'Offerente relativi all'esercizio 2004 derivante dalla consistente perdita del gruppo DS Data Systems. Tale consolidamento, relativo all'ultimo trimestre dell'esercizio 2004, non riflette l'azione di risanamento e rilancio del gruppo acquisito intrapresa dall'Offerente. In particolare, si è manifestato un deterioramento del rapporto debiti/mezzi propri come illustrato nella seguente tabella.

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Patrimonio netto – bilancio d'esercizio	11.203	6.148
Posizione finanziaria netta – bilancio d'esercizio	(20.123)	(14.480)
<i>Rapporto PFN/Patrimonio netto</i>	<i>1,80</i>	<i>2,36</i>
Patrimonio netto – bilancio consolidato	1.364	3.323
Posizione finanziaria netta – bilancio consolidato	(33.124)	(14.477)
<i>Rapporto PFN/Patrimonio netto</i>	<i>24,28</i>	<i>4,36</i>

Per maggiori informazioni si veda la Sezione B, Paragrafi B.1.10 e seguenti.

### **A.3. Struttura patrimoniale e finanziaria dell'Offerente**

Nel contesto dei propri programmi di sviluppo l'Offerente intende procedere nel periodo massimo di 36 mesi ad un aumento di capitale (i cui termini e condizioni, alla data del presente Documento di Offerta, non sono ancora stati determinati) volto, fra l'altro, a riequilibrare la struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo.

#### **A.4. Evoluzione delle immobilizzazioni immateriali dell'Offerente**

Il dettaglio della voce Immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2003 e 2004 è di seguito indicato:

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Variazione</b>
Costi di impianto e di ampliamento	173	2	171
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	82	0	82
Diritti di brev.ind. e diritti di util.delle opere di ingegno	9.582	1.578	8.004
Concessioni,licenze,marchi e diritti simili	1.011	1.617	(606)
Immobilizzazioni in corso	790	298	492
Differenza da consolidamento	15.788	-	15.788
Altre	564	662	(98)
<b>Totale</b>	<b>27.990</b>	<b>4.157</b>	<b>23.833</b>

L'incremento della voce è pari a 23.833 migliaia di Euro ed è principalmente imputabile all'acquisizione del gruppo DS Data Systems.

#### **A.5. Modalità di finanziamento dell'operazione**

L'Acquisto della Partecipazione è stato finanziato dalla Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. che ha concesso ad NCH un finanziamento per un ammontare pari a Euro 25.000.000,00. Il finanziamento ha scadenza in data 15 settembre 2008 e può essere rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza e/o anticipatamente attraverso rimborsi parziali o per l'intero ammontare.

Il finanziamento è garantito dalla costituzione in pegno della Partecipazione in favore della Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A.

L'Offerta è finanziata mediante l'impiego di linee di credito bancarie già a disposizione dell'Offerente.

Il rimborso dei finanziamenti avverrà nel periodo massimo di 36 mesi, mediante risorse provenienti da un aumento di capitale dell'Offerente (i cui termini e condizioni, alla data del presente Documento di Offerta, non sono ancora stati determinati) e dai flussi di cassa generati dalle attività ordinarie del gruppo dello stesso.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G. Paragrafo G.2.2.

## **A.6. Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente**

L'operazione è finalizzata alla costituzione di un polo di riferimento nel settore dell'informatica bancaria europea, operante in Italia, Francia, Svizzera, Spagna, Germania ed Europa dell'Est.

L'Offerente persegue l'obiettivo di massimizzare per entrambe le società i benefici derivanti dalle sinergie con l'Emittente e, pertanto, nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del Corrispettivo, intende avviare in particolare i seguenti programmi di gestione delle attività:

- la definizione di un catalogo comune di prodotti e servizi;
- l'elaborazione e l'avvio di un programma commerciale comune, basato sulla condivisione dei clienti delle due società;
- la creazione di *team* di sviluppo congiunti, su progetti mirati, per avviare la realizzazione di nuove soluzioni o nuove e più avanzate prestazioni nelle soluzioni esistenti;
- l'analisi e la razionalizzazione delle *partnership* commerciali e tecnologiche in corso.

Alla data del presente Documento di Offerta, non sussistono programmi specifici relativi ad eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni. Eventuali ipotesi di ristrutturazioni e/o riorganizzazioni, anche relative alla struttura societaria e alla fusione fra l'Offerente e l'Emittente, verranno approfondite nei prossimi dodici mesi. Qualora venisse deliberata la fusione fra l'Offerente e l'Emittente, la liquidità dell'Emittente potrebbe essere destinata anche alla riduzione e/o all'estinzione dei debiti finanziari dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G.

## **A.7. Adeguatezza della struttura amministrativa e contabile dell'Offerente**

Le società acquisite dall'Offerente risultano già dotate di autonome strutture amministrative e contabili e corrispondenti risorse. L'Offerente, a seguito dell'acquisto della Partecipazione, intende proseguire nel coordinamento e nella

razionalizzazione dell'operatività di tali strutture, al fine di mantenere appropriati livelli di controllo interno sulle attività del gruppo. Ciò comporterà anche il rafforzamento delle risorse a disposizione di NCH per tale scopo.

#### **A.8. Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'Offerta, avendo carattere obbligatorio, non è sottoposta ad alcuna condizione. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C.

#### **A.9. Comunicato dell'Emittente**

Il Comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione motivata da parte dei componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente stesso sull'Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di TAS in data 27 settembre 2005, è allegato in appendice al Documento di Offerta alla Sezione N – Appendice N.1.

#### **A.10. Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale ovvero di ripristinare il flottante**

È obiettivo dell'Offerente che le azioni dell'Emittente rimangano quotate sul MTAX – Segmento STAR – organizzato e gestito da Borsa Italiana. Nel caso in cui ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data del presente Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data ma al di fuori dell'Offerta e comunque entro il Periodo di Adesione (come successivamente definito) – l'Offerente venisse a detenere una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico (“**Offerta Residuale**”) e provvederà, pertanto, a ripristinare entro centoventi giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In particolare l'Offerente potrà ripristinare il flottante mediante operazioni di mercato e/o operazioni di finanza straordinaria quali, a titolo esemplificativo, un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c.

Ove si verificassero i presupposti per l'Offerta Residuale, nel periodo necessario per la ricostituzione del flottante ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico potrebbe determinarsi una situazione di significativa illiquidità delle azioni dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.4.

#### **A.11. Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di cui all'art. 111 del Testo Unico**

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data del presente Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data ma al di fuori dell'Offerta e comunque entro il Periodo di Adesione (come successivamente definito) – l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende avvalersi del diritto di acquisto, previsto dall'Art. 111 del Testo Unico (“**Diritto di Acquisto**”), delle residue azioni ordinarie dell'Emittente entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta e provvederà, pertanto, a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo quanto descritto nella precedente Avvertenza A.10.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.4.

#### **A.12. Mercati e destinatari dell'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente e, pertanto, non è stata e non sarà diffusa in alcun altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C, Paragrafo C.6.

#### **A.13. Cooptazione di componenti del Consiglio di Amministrazione**

In data 2 settembre 2005, due componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (le Signore Barbara e Lucia Busnello) hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato e il Consiglio di Amministrazione ha sostituito mediante cooptazione i consiglieri dimissionari, nominando, in data 7 settembre 2005, quali consiglieri, i signori Paolo Ottani (Presidente e amministratore delegato dell'Offerente) e Matteo Tamburini (consigliere dell'Offerente).

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.3.4.

#### **A.14. Relazione semestrale dell'Emittente**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 settembre 2005 ha approvato la relazione semestrale relativa al primo semestre 2005, come risulta dal relativo comunicato stampa diffuso in pari data e allegato al presente Documento di Offerta alla Sezione N – Appendice N.2. Copia integrale della stessa è stata messa a disposizione del pubblico sul sito Internet dell'Emittente in data 29 settembre 2005 ([www.tasitalia.com](http://www.tasitalia.com)).

In attuazione del Regolamento della Commissione Europea n. 1606/02 e delle relative istruzioni applicative emanate dalla Consob con la Delibera 14990 del 14 aprile 2005 che ha modificato il Regolamento, la relazione semestrale consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2005 è stata predisposta secondo i principi IAS/IFRS, applicando i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli IFRS che si assume siano quelli in vigore al 31 dicembre 2005. Per esigenze di comparabilità delle informazioni, i valori patrimoniali al 30 giugno 2005 sono messi a confronto con i valori patrimoniali al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004, rielaborati secondo i principi IAS/IFRS, mentre i dati economici relativi al primo semestre 2005 sono comparati con quelli del primo semestre 2004, anch'essi determinati secondo i principi IAS/IFRS.

Come richiesto dal articolo 81 del Regolamento, così come modificato dalla delibera CONSOB 14990 del 14 aprile 2005, l'Emittente, al fine di illustrare gli effetti della transizione agli IFRS sui propri bilanci, ha inoltre predisposto le riconciliazioni previste dai paragrafi 39, 40 e 45 dell'IFRS1 “Prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*”, omologato dalla Commissione Europea, corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione.

L'applicazione dei principi IAS/IFRS alla relazione semestrale dell'Emittente rende i valori economici, patrimoniali e finanziari di quest'ultima non comparabili con i corrispondenti valori dell'Offerente, poiché questi ultimi sono stati predisposti in conformità alla normativa italiana, interpretata ed integrata dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (“**Principi Contabili Italiani**”).

## **B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1. Informazioni relative all'Offerente**

#### ***B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale***

La denominazione sociale dell'Offerente è NCH Network Computer House S.p.A.

NCH è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Bologna, Strada Maggiore 51 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 03482980376.

#### ***B.1.2. Costituzione e durata***

NCH è stata costituita in data 15 maggio 1985 in forma di società a responsabilità limitata, con la denominazione "N.C.H. Network Computer House S.r.l.", con atto a rogito Notaio Fiorentini di Imola, repertorio n. 19718/9014. In data 18 luglio 2000 l'assemblea straordinaria ha deliberato di trasformare NCH in società per azioni, con conseguente modifica della denominazione sociale in "N.C.H. Network Computer House S.p.A." con durata sino al 31 dicembre 2050.

#### ***B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente***

L'Offerente è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana. Non è prevista nello statuto una clausola di competenza esclusiva in caso di controversie.

#### ***B.1.4. Oggetto sociale***

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, NCH ha per oggetto:

- l'informatica applicata, lo sviluppo di sistemi informativi aziendali;
- la commercializzazione, il noleggio, la manutenzione e l'installazione di sistemi per l'automazione e l'elaborazione dei dati con relativi prodotti accessori, sia nelle loro componenti materiali (*hardware*) che in quelle logiche (*software*), sia di produzione propria che di terzi;
- tutte le attività di servizi, di assistenza, di formazione, di addestramento e di selezione del personale, connesse con l'elaborazione dei dati e con lo sviluppo di sistemi informativi aziendali.



Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società può:

- compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari, ritenute dall'organo amministrativo necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale;
- assumere, sia direttamente che indirettamente, partecipazioni ed interessenze in altre società e imprese italiane e straniere nei limiti di cui all'art. 2361 c.c., a scopo di stabile investimento e non di intermediazione nelle stesse;
- assumere, direttamente o indirettamente, la gestione di aziende operanti nel proprio settore, anche in base a contratti di affitto di azienda o similari;
- acquisire e cedere, sia in proprietà che in uso, licenze, marchi e brevetti relativi all'attività svolta;
- prestare fidejussioni o garanzie anche reali (mobiliari ed immobiliari) a favore di terzi, persone fisiche o giuridiche, quale che sia il loro oggetto sociale, purché in relazione ad operazioni giudicate dall'organo amministrativo finalizzate al conseguimento dell'oggetto sociale e quindi non costituenti attività finanziaria autonoma.

#### ***B.1.5. Capitale sociale***

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato di NCH è pari ad Euro 1.355.348,80, suddiviso in n. 6.776.744 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,20 cadauna.

Con riferimento al capitale sociale deliberato, ma non sottoscritto, si segnala che in data 16 novembre 2004 l'assemblea straordinaria dei soci di NCH ha deliberato un aumento di capitale sociale per un ammontare nominale massimo pari a Euro 90.250,00, destinato all'eventuale futura conversione delle obbligazioni convertibili emesse in pari data e con scadenza al 31 dicembre 2007. L'importo delle obbligazioni convertibili emesse ammonta a complessivi nominali Euro 4.999.850,00 suddiviso in n. 361.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 13,85 ciascuna.

Il rapporto di conversione in azioni ordinarie NCH è determinato in base a taluni parametri finanziari e reddituali di NCH ed il periodo di conversione è previsto a seguito dell'approvazione del bilancio di esercizio del 2006.

Le obbligazioni convertibili sono state interamente sottoscritte da Banca Intesa S.p.A.

Non sono state emesse categorie speciali di azioni o strumenti finanziari diversi da quelli di cui sopra dotati di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

Le azioni rappresentative del capitale sociale di NCH non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

#### **B.1.6. Principali azionisti**

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto dai seguenti azionisti:

<b>Socio</b>	<b>Numero Azioni</b>	<b>% sul capitale</b>
NCH World S.A. <sup>(1)</sup>	5.290.502	78,07%
Development Capital 1 S.c.a. <sup>(2)</sup>	757.598	11,18%
Banca Intesa S.p.A.	576.744	8,51%
Fincap Belgium 1 S.A. <sup>(3)</sup>	151.900	2,24%
<b>Totale</b>	<b>6.776.744</b>	<b>100,00%</b>

<sup>(1)</sup> Società il cui capitale sociale è detenuto in maniera paritetica dai Signori Paolo Ottani e Meris Pareschi, coniugi.

<sup>(2)</sup> La società è partecipata dalle società Fineco S.p.A., European Investment Fund, Dixen International S.A., Società Reale Mutua Assicurazione, Fondazione Cassa di Risparmio di Reggio Emilia "Pietro Manodori" e da Development Capital S.A.

<sup>(3)</sup> La società Fincap Belgium 1 S.A. è partecipata al 100% dalla società Development Capital 1 S.c.a. ed è attualmente in liquidazione.

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto per una quota pari al 78,07% dalla società di diritto lussemburghese NCH World S.A. con sede in Lussemburgo, 3 BD. De La Foire, per una quota pari all'11,18% dalla società di diritto lussemburghese Development Capital 1 S.c.a., con sede in Lussemburgo, 31 BD. Du Prince Henri e per una quota pari all'8,51% dalla società Banca Intesa S.p.A., con sede in Milano, Piazza Paolo Ferrari, 10. La restante quota pari a 2,24% è detenuta dalla società di diritto belga Fincap Belgium 1 S.A., con sede in Bruxelles, Av. Paul Deschanel 53/55.

In caso di conversione integrale delle obbligazioni convertibili descritte al paragrafo B.1.5, la percentuale di capitale sociale dell'Offerente detenuta da Banca Intesa S.p.A. potrebbe aumentare al massimo fino al 14,75%.

Alla data del presente Documento di Offerta, NCH fa capo ai Signori Paolo Ottani e Meris Pareschi.

L'Offerente non appartiene ad alcun gruppo.

#### ***B.1.7. Organi sociali***

##### *Consiglio di Amministrazione*

Lo statuto sociale di NCH prevede che l'Offerente sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di cinque membri fino ad un massimo di quindici membri. Gli amministratori sono nominati per un periodo massimo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla data del presente Documento di Offerta, NCH è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da otto membri come di seguito indicati ed in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

<i><b>Nome e Cognome</b></i>	<i><b>Carica</b></i>	<i><b>Luogo di nascita</b></i>	<i><b>Data di nascita</b></i>	<i><b>Data nomina</b></i>
Paolo Ottani	Presidente	Cento (FE)	1 novembre 1943	6 maggio 2003
Meris Pareschi	Consigliere	Ferrara (FE)	26 giugno 1947	6 maggio 2003
Matteo Tamburini	Consigliere	Bologna (BO)	5 gennaio 1957	6 maggio 2003
Andrea Rondelli	Consigliere	Bologna (BO)	14 febbraio 1950	6 maggio 2003
Roberto Italia	Consigliere	Roma (RM)	5 luglio 1966	6 maggio 2003
Alberto Forchielli	Consigliere	Bologna (RM)	28 dicembre 1955	6 maggio 2003
Marco Nonni	Consigliere	Bologna (BO)	27 aprile 1939	25 novembre 2003
Romano De Carlo	Consigliere	Roma (RM)	4 marzo 1944	16 novembre 2003

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica ciascuno presso la propria residenza.

Non è stato nominato un Comitato Esecutivo.

### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Offerente, in carica alla data del presente Documento di Offerta, è stato nominato in data 6 maggio 2003, è composto da tre sindaci effettivi e da due sindaci supplenti e resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005. I componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente sono di seguito indicati.

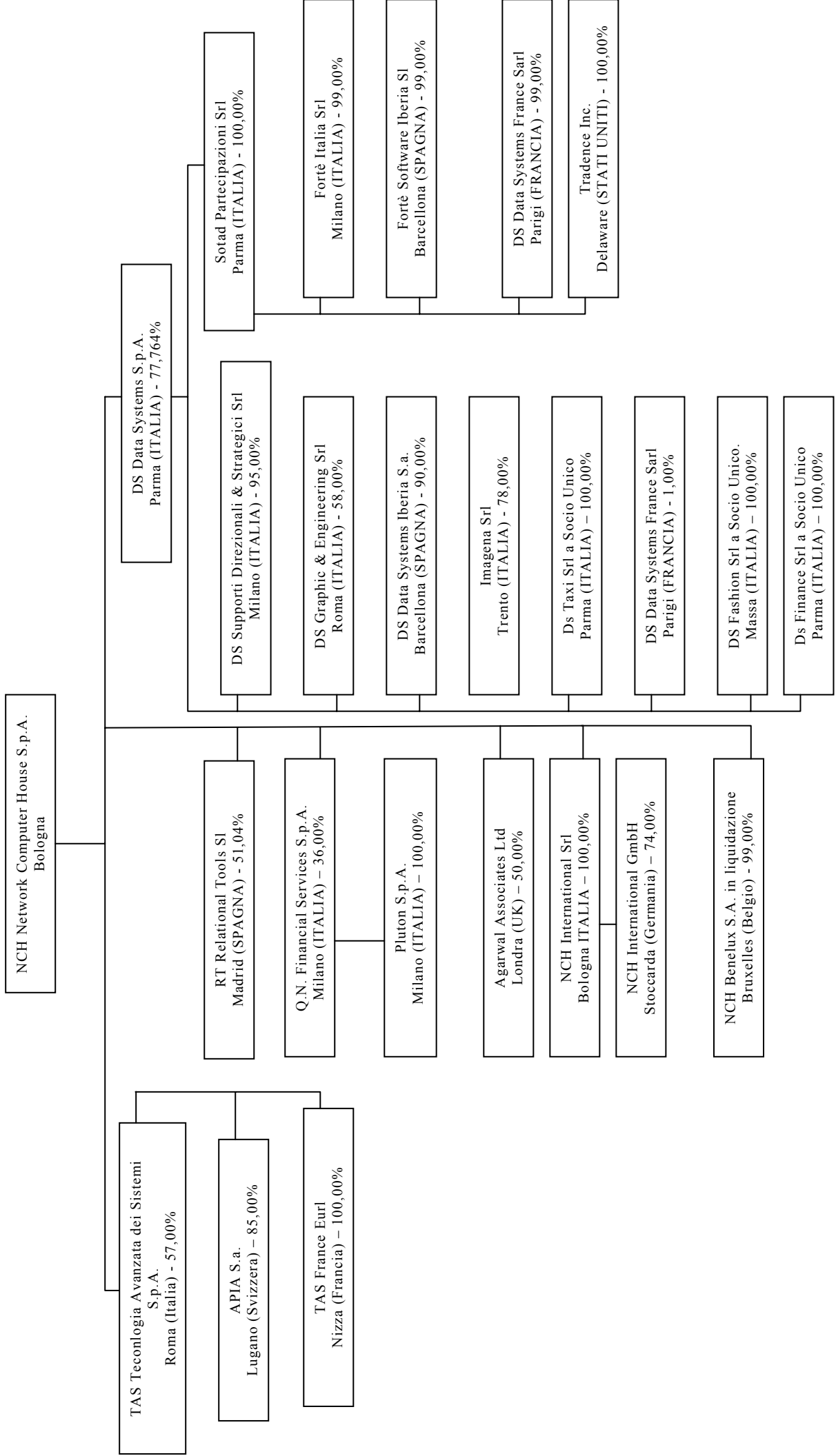
<i>Nome e Cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Luogo di nascita</i>	<i>Data di nascita</i>
Marcello Fazzini	Presidente	Pelago (FI)	10 aprile 1932
Franco Ponzellini	Sindaco Effettivo	Casiago (VA)	22 marzo 1946
Giorgio Guatri	Sindaco Effettivo	Milano (MI)	24 dicembre 1965
Alberto Righini	Sindaco Supplente	Verona (VE)	7 marzo 1964
Francesco Lucio Galasso	Sindaco Supplente	Torino (TO)	4 ottobre 1965

I membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica ciascuno presso la propria residenza.

Alla data del presente Documento di Offerta, il controllo contabile è esercitato da PricewaterhouseCoopers S.p.A., il cui incarico scadrà all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2006.

#### ***B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente***

L'Offerente è a capo di un gruppo di società rappresentato nel prospetto che segue (il "Gruppo NCH").



Si riporta di seguito una breve descrizione delle società del Gruppo.

**DS Data Systems S.p.A.** Costituita in data 26 giugno 1987, la società ha sede in Parma, Via Ugozzolo 121/A, ed un capitale sociale di Euro 10.228.000,00. NCH detiene una partecipazione pari al 77,764% della società DS Data Systems S.p.A. Gli altri soci sono Banca Intesa S.p.A. per il 5,263%, alcuni *managers* della società con il 5,618% e altri azionisti di minoranza per il restante 11,355%.

La società nel 2004 ha registrato un valore della produzione di 11.695 migliaia di Euro ed una perdita d'esercizio di 2.004 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 249.

Tramite l'acquisizione di DS Data Systems S.p.A., NCH ha perfezionato l'acquisto di un gruppo di 16 società, nazionali ed estere, che registra nel 2004 un valore della produzione consolidato di 24.454 migliaia di Euro ed una perdita consolidata di 9.708 migliaia di Euro. I dipendenti del gruppo al 31 dicembre 2004 sono 453.

Il gruppo oggetto di acquisizione ha rappresentato per NCH l'opportunità per ampliare la propria offerta nel settore *finance*, avendo prodotti, servizi e clienti complementari a quelli di NCH ed, inoltre, un allargamento dei mercati che, con l'acquisizione dei prodotti di ERP e controllo di gestione per aziende Fashion e Pubblica Amministrazione, permette di coprire nuovi settori di mercato e consente di servire clienti con ciclicità e abitudini di investimento diverse da quelle bancarie.

**Rt Relational Tools sl.** Costituita in data 31 dicembre 1993, è una società di diritto spagnolo con sede in Madrid, in Ronda de Poniente, Tres Cantos ed un capitale sociale di Euro 127.000,00. NCH detiene una partecipazione pari al 51,04% della società, acquisita in data 16 luglio 2005.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 3.614 migliaia di Euro ed una perdita di 9 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 63.

La società realizza prodotti e fornisce servizi nel settore Monetica e sistemi di bigliettazione per i mercati spagnolo e sudamericano.

**N.C.H. Network Computer House International S.r.l.**, a socio unico, costituita in data 8 luglio 2003, ha sede in Bologna, Strada Maggiore n. 59/b, ed un capitale sociale di Euro 50.000,00.

NCH detiene una partecipazione pari al 100,00% del capitale sociale di N.C.H. Network Computer House International S.r.l.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di Euro 36.800,00 ed una perdita di Euro 386.408,00.

N.C.H. Network Computer House International S.r.l. opera nella commercializzazione del prodotto Miro.BAS per il mercato italiano non bancario e per i mercati internazionali.

**N.C.H. Benelux S.A.** Costituita in data 23 agosto 2000, è una società di diritto belga, con sede in Woluwé-Saint-Lambert (Bruxelles), Chaussée de Roodebeek, 291, ed un capitale sociale di Euro 62.000,00. NCH Benelux S.A. è detenuta per una quota pari al 99% da NCH e per la restante quota dell'1% dal Signor Paolo Ottani. N.C.H Benelux S.A. è stata posta in liquidazione in data 15 marzo 2002. La società non è mai diventata operativa e non ha dipendenti.

**N.C.H. Network Computer House International GmbH** Costituita in data 11 settembre 2003, è una società di diritto tedesco con sede in Leinfelden-Echterdingen (Germania) ed un capitale sociale di Euro 25.000,00. N.C.H. Network Computer House International GmbH è partecipata al 74% da N.C.H. Network Computer House International S.r.l., al 21% da NovaTec - Ingenieure für neue Informationstechnologien GmbH ed al 5% dal Signor Jean-Pierre Berchez. La società nel 2004 ha registrato un fatturato di Euro 169.639,00 ed una perdita d'esercizio di Euro 245.801,00. N.C.H. Network Computer House International GmbH è attiva nella commercializzazione del prodotto Miro.BAS per il mercato tedesco, svizzero e austriaco e nella fornitura di servizi professionali e di manutenzione legati alla vendita di tale prodotto nei suddetti mercati. Al 31 dicembre 2004 la società ha 1 dipendente.

**DS Taxi S.r.l.** La società ha sede in Parma, Via Ugozzolo, 121/a ed un capitale sociale di Euro 2.000.000,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 4.123 migliaia di Euro ed una perdita di 3.039 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 67.

La società produce, installa e mantiene il *software* ERP denominato "Taxi" presso la clientela industriale, la clientela operante nel settore dei servizi e la Pubblica Amministrazione.

**DS Finance S.r.l.** La società ha sede in Parma, Via Ugozzolo, 121/a ed un capitale sociale di Euro 1.000.000,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 6.920 migliaia di Euro ed un utile di 229 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 67.

La società presta servizi e realizza applicativi per la clientela bancaria, assicurativa e del risparmio gestito.

**DS Fashion S.r.l.** La società ha sede in Marina di Massa, Piazza Betti 2 ed un capitale sociale di Euro 100.000,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale.

La società nel 2004 non ha registrato fatturato e ha chiuso l'esercizio con una perdita di 2 migliaia di Euro. Al 31 dicembre 2004 non ha dipendenti.

La società realizza prodotti e fornisce servizi per la clientela industriale del settore moda dalla fase di produzione fino alla vendita *retail*.

***DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.*** La società ha sede in Milano, Via Arbe 98 ed un capitale sociale di Euro 20.800,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 95% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 1.906 migliaia di Euro ed una perdita di 90 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 22.

La società fornisce servizi alle altre società del Gruppo NCH e alla clientela bancaria.

***DS Graphic and Engineering S.r.l.*** La società ha sede in Roma, Via Zoe Fontana n. 220 ed un capitale sociale di Euro 46.800,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 58% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 860 migliaia di Euro ed una perdita di 200 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 12.

La società è specializzata nella fornitura di prodotti e servizi per le telecomunicazioni attraverso l'utilizzo di piattaforme GPS.

***Sotad Partecipazioni S.r.l.*** La società ha sede in Parma, Via Ugozzolo, 121/a, in seguito al trasferimento della sede legale avvenuto in data 06 settembre 2005. In precedenza la sede era in Rue Nic Martha n. 17 – Lussemburgo. Il capitale sociale ammonta ad Euro 518.000,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale.

La società nel 2004 non ha registrato fatturato ed ha chiuso l'esercizio 2004 con una perdita d'esercizio pari a 399 migliaia di Euro. Al 31 dicembre 2004 la società non ha dipendenti.

La società svolge attività di gestione di partecipazioni e la perdita sopra indicata è riconducibile principalmente alla svalutazione di partecipazioni.

***DS Data Systems France S.a.r.l.*** La società, di diritto francese, ha sede in Parigi, Rue d'Hauteville, 18 ed un capitale sociale di Euro 342.100,00. Sotad Partecipazioni S.r.l. detiene una partecipazione pari al 99% del capitale sociale mentre DS Data System S.p.A. detiene la restante partecipazione pari all'1,00%.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 195 migliaia di Euro ed una perdita d'esercizio di 350 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 2.

La società fornisce consulenza e assistenza alla clientela *fashion* del Gruppo DS in Francia.



**DS Data Systems Iberia S.A.** La società, di diritto spagnolo, ha sede in Madrid, Paseo della Castellana n. 151 ed un capitale sociale di Euro 60.100,00. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 90% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 1.290 migliaia di Euro ed un utile di 0,4 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 15.

La società fornisce assistenza e svolge attività di rivendita di prodotti per la clientela del Gruppo DS in Spagna.

**Fortè Italia S.r.l.** La società ha sede in Milano, Via Gonin 58 ed un capitale sociale di Euro 103.000,00. Sotad Partecipazioni S.r.l. detiene una partecipazione pari al 99% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 1.160 migliaia di Euro ed un utile di 2 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 4.

La società fornisce servizi di assistenza sui prodotti a piattaforma Fortè.

**Fortè Software Iberia S.A.** La società, di diritto spagnolo, ha sede in Barcellona, Calle Valencia n. 245 ed un capitale sociale di Euro 8.000,00. Sotad Partecipazioni S.r.l. detiene una partecipazione pari al 99% del capitale sociale. La società nel 2004 è stata posta in liquidazione.

**Imagena S.r.l.** La società ha sede in Trento, Viale Caprioni 15/b ed un capitale sociale di Euro 345.000,00. NCH detiene una partecipazione indiretta pari al 60,66% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 1.117 migliaia di Euro ed una perdita di 34 migliaia di Euro. I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 21.

La società realizza progetti ed eroga servizi nel settore delle telecomunicazioni.

**Tradence Inc.** La società, di diritto americano, ha sede in Delaware, 12948 Village Drive ed un capitale sociale di USD 2.000.141. DS Data System S.p.A. detiene una partecipazione pari al 78% del capitale sociale.

La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 22 migliaia di Euro ed una perdita di 141 migliaia di Euro, dovuta all'ammortamento della proprietà intellettuale di un *software*. Al 31 dicembre 2004 la società non ha dipendenti.

La società è attiva nello sviluppo di una piattaforma *software* di Web Aggregation.

**Q. N. Financial Services S.p.A.** Costituita in data 23 marzo 2001, la società ha sede in Assago (MI), Palazzo E2 Milanofiori, ed un capitale sociale di Euro 2.158.332,00. La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 1.019 migliaia di Euro con una perdita di 3.983 migliaia di Euro I dipendenti al 31 dicembre 2004 sono 12.

La partecipazione di NCH è pari al 36% del capitale sociale. Il restante è suddiviso tra Qui! ticket Service S.p.A. (36%) e Medinvest International S.c.a. (28%).

Q.N. Financial Services S.p.A. è attiva nella commercializzazione del “buono pasto elettronico” ed in altri servizi di pagamento mediante *smart card*.

**Agarwal Associates Ltd.** Acquisita nell’esercizio 2000, è una società di diritto inglese con sede in Londra, 3 Carlton House, Wolfe Crescent, ed il suo capitale sociale deliberato è costituito da 10.000 azioni del valore di una sterlina cadauna. Il capitale sottoscritto è costituito da 100 azioni del valore nominale di una sterlina cadauna.

La partecipazione di NCH è pari al 50,00% del capitale sociale. Il restante 50% appartiene al Signor Alok Agarwal. La società nel 2004 ha registrato un fatturato di 362.303 Sterline ed un utile di 76.343 Sterline. Al 31 dicembre 2004 i dipendenti sono 7. Agarwal Associates Ltd. opera nel settore dello sviluppo *software* per nuove tecnologie.

**Pluton S.p.A.**, Costituita in data 17 maggio 2005, la società ha sede in Assago (MI), Palazzo E2 Milanofiori ed un capitale sociale di Euro 1.500.000,00. Il capitale sociale è detenuto al 100% da Q.N. Financial Services S.p.A. La società non ha ancora iniziato la propria attività e attualmente non ha dipendenti. L’oggetto sociale prevede l’esercizio dell’attività di emissione di moneta elettronica.

#### **B.1.9. Attività dell’Offerente**

NCH offre da circa 20 anni, principalmente in Italia, prodotti *software* e servizi ad essi connessi nel settore *banking* e *finance*; in particolare NCH attraverso il proprio gruppo realizza pacchetti applicativi *standard* e personalizzati offrendo consulenza ed effettuando manutenzione ed aggiornamento del *software* commercializzato. La qualità delle soluzioni fornite ha permesso a NCH di sviluppare un portafoglio clienti che comprende tutti i maggiori gruppi creditizi e centri servizi italiani, che la rendono uno dei principali operatori nei prodotti *software* per la gestione dei sistemi di pagamento, delle reti e della messaggistica interbancaria, nonché nell’area della cosiddetta “moneta elettronica”.

La produzione di NCH è organizzata in tre unità strategiche di *business*, articolate, al proprio interno, in aree strategiche d’affari e in differenti aree di prodotto.

L’unità strategica di *business* denominata “reti e sistemi di pagamento” rappresenta una delle attività principali di NCH per l’offerta, prevalentemente a clienti *banking* e *finance*, di prodotti applicativi *software* infrastrutturali e di gestione reti.

L'unità strategica di *business* denominata "moneta elettronica e *retail*", dedicata sia a clienti *banking* e *finance* sia a grandi imprese ed al settore pubblico, presenta una duplice offerta: una famiglia di prodotti nell'ambito dei pagamenti effettuati con la cosiddetta "moneta elettronica" (recentemente estesa alle carte a microcircuito) ed una nell'ambito della gestione delle operazioni bancarie effettuabili attraverso canali multimediali dalla clientela, sia del segmento privati (ad esempio *internet banking*) sia del segmento imprese (ad esempio *corporate banking*).

L'unità strategica di *business* denominata "MIRO" è focalizzata sulla commercializzazione e lo sviluppo di metodologie nella gestione dei progetti complessi di sviluppo software, nonché nell'ideazione, industrializzazione e diffusione degli strumenti applicativi di supporto Miro.BAS. Tale unità strategica, sebbene in termini di ricavi risulti attualmente poco significativa, costituisce, a giudizio di NCH, una delle maggiori opportunità di sviluppo dell'attività.

Nell'ambito delle tre suddette unità strategiche di *business*, le attività svolte da NCH sono attualmente riconducibili a otto specifiche aree di prodotto:

1. Reti e sistemi di pagamento:

- a. Reti (RNI e SWIFT): è una famiglia di prodotti che consente di gestire in modo ottimale lo scambio di messaggi tra le banche per le applicazioni che transitano sulla RNI e sulla rete SWIFT;
- b. Sistemi di pagamento e conti correnti: è una famiglia di applicazioni che consente di gestire le problematiche connesse alla messaggistica interbancaria prevista per le applicazioni di sistema e le applicazioni standardizzate dell'area degli incassi e pagamenti. Comprende, pertanto, le applicazioni dedicate alla gestione di tutte le tipologie di bonifico e di incasso nell'ambito del mercato domestico ed estero, della gestione degli assegni e dei loro esiti e delle operazioni in cambi;
- c. Infrastrutture tecnologiche: è una famiglia di prodotti realizzati per fornire modalità semplificate di accesso ai servizi di trasmissione dati e scambio messaggi, svincolando le applicazioni dall'onere di gestire protocolli di trasmissione e collegamenti fisici sia per la connessione tra applicazioni diverse e residenti su piattaforme eterogenee, sia per le esigenze di operatività applicative in ambienti distribuiti (intendendosi per tali operazioni la cui effettuazione coinvolge più soggetti);

- d. Finanza: è una famiglia dei prodotti che interessano l'area "finanza" della banca, con particolare riferimento all'area titoli e all'area tesoreria e liquidità. Rientrano in questa categoria le applicazioni che pongono la tesoreria della banca nelle condizioni di monitorare i macro flussi finanziari dell'istituto bancario e di gestirli in modo ottimale.

## 2. Moneta elettronica e Retail:

- a. Monetica: i prodotti inclusi nella presente area consentono, nell'ambito della cosiddetta "moneta elettronica", di gestire sia le fasi di emissione ed utilizzo degli strumenti di pagamento più diffusi, quali carte di debito o di credito, a banda magnetica e a microcircuito, sia l'operatività delle apparecchiature su cui le carte stesse vengono utilizzate (sportelli automatici di erogazione contante, chioschi multimediali e terminali POS);
- b. Canali innovativi: si tratta di prodotti che forniscono soluzioni modulari e scalabili per gestire le operazioni effettuate dai clienti verso la banca attraverso una molteplicità di canali di accesso, sia "fisici" (sportelli tradizionali e automatici) sia multimediali (*Call Center, internet, GSM, WAP, Web TV, Chiosco elettronico ecc.*). Tali prodotti consentono di offrire servizi alla clientela privata (*home banking, internet banking, banca multicanale*), alle imprese (*corporate banking, gestione della tesoreria aziendale*), e agli operatori dell'*e-commerce* (accettazione pagamenti per acquisti *on-line*);
- c. Smartware: la piattaforma integrata *smartware* è un pacchetto (c.d. "suite") di servizi innovativi, attraverso cui l'utente finale può accedere a combinazioni diverse di servizi a valore aggiunto distribuiti in modalità multicanale.

## 3. MIRO (process methodology):

- a. Miro.BAS: è un prodotto sviluppato in base alla esperienza di NCH e alla *best practice* internazionale ed è una soluzione completa per la gestione dell'intero ciclo di vita dei progetti di sviluppo *software*, creata appositamente per aiutare i *team* di progetto a lavorare più facilmente e più velocemente in maniera integrata tra loro.

La tabella che segue indica l'importo netto del volume d'affari realizzato da NCH negli ultimi due esercizi per unità strategiche di *business* e per aree di prodotto:

<b>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>
Reti (RNI e Swift)	14.086	32,2%	16.556	30,3%
Sistemi di pagamento	5.736	13,1%	6.394	11,7%
Finanza	3.610	8,2%	4.106	7,5%
Sistemi Direzionali	200	0,5%		0,0%
<b>Totale Reti e Sistemi di Pagamento</b>	<b>23.632</b>	<b>54,0%</b>	<b>27.056</b>	<b>49,6%</b>
Monetica	13.976	31,9%	15.865	29,1%
Canali innovativi	5.171	11,8%	4.613	8,5%
Smartware	882	2,0%	5.475	10,0%
<b>Totale Moneta Elettronica e Retail</b>	<b>20.029</b>	<b>45,8%</b>	<b>25.953</b>	<b>47,5%</b>
Process methodology	110	0,3%	1.580	2,9%
<b>Totale MIRO</b>	<b>110</b>	<b>0,3%</b>	<b>1.580</b>	<b>2,9%</b>
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>43.771</b>	<b>100,00%</b>	<b>54.589</b>	<b>100,00%</b>

Con riferimento ai mercati geografici, l'attività di NCH è concentrata fino al 2004 quasi esclusivamente in Italia (per il 99,2% dei ricavi nel 2003 e per il 98,2% dei ricavi nel 2004).

Nell'esercizio in corso, attraverso lo sviluppo dei mercati e le acquisizioni effettuate nei precedenti esercizi, l'incidenza sui ricavi dell'attività all'estero assumerà maggiore rilevanza.

Alla data del presente Documento di Offerta, il numero complessivo di dipendenti dell'Offerente e delle società facenti parte dell'area di consolidamento è di 951 unità (incluse 101 unità di TAS). Si segnala che il numero medio dei dipendenti del Gruppo nel 2004 è stato pari a 550 unità.

#### ***B.1.10. Dati economici e patrimoniali consolidati dell'Offerente***

Nel corso dell'esercizio 2004 il Gruppo NCH ha iniziato un'attività di espansione per linee esterne, realizzando le acquisizioni brevemente descritte di seguito:

- Acquisizione del 100% di Viveo Finance S.r.l., successivamente trasformata in NCH Sistemi Direzionali S.r.l. La società, acquisita nel luglio del 2004, ha sviluppato un programma per il controllo di gestione di banche, SIM e SGR e per il calcolo delle *performance* degli strumenti finanziari da esse emessi.
- Acquisizione del 100% di Kento Software S.r.l., successivamente trasformata in NCH Hi-Tech S.r.l. La società, acquisita nel luglio del 2004, già collaborava con NCH in qualità di fornitore di servizi *software*.

- Acquisizione del 77,72% della società DS Data Systems S.p.A. di Parma, a capo di un gruppo costituito da 16 società, nazionali ed estere (“**Gruppo DS**”) nel corso dell’ultimo trimestre del 2004. Il gruppo oggetto di acquisizione rappresenta per NCH un’importante opportunità per l’ampliamento della propria offerta nel settore *Finance*, avendo prodotti, servizi e clienti complementari, e, inoltre, per un allargamento dei mercati. La percentuale di partecipazione è successivamente salita al 77,764% a seguito di annullamento di azioni proprie effettuate dalla DS Data Systems S.p.A. nel corso del 2005.

Quest’ultima acquisizione ha determinato un rilevante ampliamento del perimetro di consolidamento del Gruppo NCH e riveste notevole importanza per comprendere le variazioni dei dati economico-patrimoniali risultanti dal bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2004 rispetto a quelli dell’esercizio precedente.

Di seguito si riporta l'area di consolidamento al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004.

Società	Sede	Capitale Sociale €/000	% di partecipazione		Detenuta tramite
			2004	2003	
<b>Consolidamento integrale:</b>					
NCH S.p.A.	Bologna	1.335	Capogruppo	Capogruppo	
NCH International S.r.l.	Bologna	50	80%	80%	Diretta
NCH International GmbH	Germania	25	74%	74%	NCH International S.r.l.
NCH Sistemi Direzionali S.r.l.	Milano	16	100%	-	Diretta
NCH Hi-Tech S.r.l.	Bergamo	10	100%	-	Diretta
DS Data Systems S.p.A.	Parma	10.228	77,72%	-	Diretta
DS Taxi S.r.l.	Parma	2.000	100%	-	DS Data Systems S.p.A.
DS Finance S.r.l.	Parma	1.000	100%	-	DS Data Systems S.p.A.
DS Fashion S.r.l.	Massa Carrara	100	100%	-	DS Data Systems S.p.A.
DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.	Milano	21	70%	-	DS Data Systems S.p.A.
DS Graphic & Engineering S.r.l.	Roma	47	58%	-	DS Data Systems S.p.A.
Sotad Participation S.a.	Lussemburgo	518	100%	-	DS Data Systems S.p.A.
DS Data Systems France S.a.r.l.	Francia	342	1%	-	DS Data Systems S.p.A.
			99%	-	Sotad Participation S.a.
DS Data Systems Iberia S.a.	Spagna	60	90%	-	DS Data Systems S.p.A.
Fortè Italia S.r.l.	Milano	103	99%	-	Sotad Participation S.a.
Tradence Inc.	Stati Uniti	2.000.141 USD	100%	-	Sotad Participation S.a.
Imagena S.r.l.	Trento	345	78%	-	DS Data Systems S.p.A.
<b>Metodo del patrimonio netto</b>					
QN Financial Service S.p.A.	Milano	1.554	50%	50%	Diretta
DS Data Systems USA Inc.		110.000 USD	100%	-	DS Data Systems S.p.A.

I principali dati economici e patrimoniali consolidati dell'Offerente degli ultimi due esercizi sono riepilogati nella seguente tabella:

<i>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<b>Valore della produzione</b>	<b>49.825</b>	<b>55.287</b>
Risultato operativo lordo – Ebitda	2.738	13.495
Risultato operativo netto – Ebit	(129)	11.372
Risultato ante imposte	(3.841)	7.154
Risultato netto	(4.113)	1.641
<b>Posizione finanziaria netta (Cassa Netta)</b>	<b>(33.124)</b>	<b>(14.477)</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.364</b>	<b>3.323</b>
Risultato operativo lordo sul valore della produzione	5,5%	24,4%
Risultato operativo netto sul valore della produzione	-0,3%	20,6%
<b>Risultato ante imposte sul valore della produzione</b>	<b>-7,7%</b>	<b>12,9%</b>



Il conto economico consolidato riclassificato di NCH è evidenziato nel seguente prospetto:

<i>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>%</i>	<i>2003</i>	<i>%</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.871	98,09%	54.589	98,74%
Variazioni delle rimanenze ed incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	431	0,87%	(91)	-0,16%
Altri ricavi e proventi	523	1,05%	789	1,43%
<b>Valore della produzione</b>	<b>49.825</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.287</b>	<b>100,00%</b>
Costo di acquisto di beni	(314)	-0,63%	(847)	-1,53%
Variazione delle rimanenze	42	0,08%	342	0,62%
Costi per prestazioni di servizi	(17.482)	-35,09%	(18.904)	-34,19%
Costi per godimento beni di terzi	(2.886)	-5,79%	(1.672)	-3,02%
Costi per il personale	(25.311)	-50,80%	(19.885)	-35,97%
Oneri diversi di gestione	(1.136)	-2,28%	(826)	-1,49%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.738</b>	<b>5,50%</b>	<b>13.495</b>	<b>24,41%</b>
Accantonamenti e svalutazioni	(269)	-0,54%	(278)	-0,50%
Ammortamenti	(2.598)	-5,21%	(1.845)	-3,34%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(129)</b>	<b>-0,26%</b>	<b>11.372</b>	<b>20,57%</b>
Rettifiche di attività finanziarie	(1.871)	-3,76%	(2.573)	-4,65%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.526)	-3,06%	(899)	-1,63%
<b>Risultati della gestione ordinaria</b>	<b>(3.526)</b>	<b>-7,08%</b>	<b>7.900</b>	<b>14,29%</b>
Proventi (oneri) straordinari	(315)	-0,63%	(746)	-1,35%
<b>Risultato d'esercizio prima delle imposte</b>	<b>(3.841)</b>	<b>-7,71%</b>	<b>7.154</b>	<b>12,94%</b>
Imposte sul reddito	(272)	-0,55%	(5.513)	-9,97%
<b>Risultato netto</b>	<b>(4.113)</b>	<b>-8,25%</b>	<b>1.641</b>	<b>2,97%</b>
<b>Risultato di terzi</b>	<b>623</b>		<b>61</b>	
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(3.490)</b>		<b>1.702</b>	

Nel 2004 il Gruppo NCH ha raggiunto un valore della produzione consolidato pari a 49.825 migliaia di Euro, in calo del 9,9% rispetto a quello dell'esercizio precedente (55.287 migliaia di Euro).

Tale flessione è legata principalmente alla diminuzione dei ricavi delle vendite (pari a 5.718 migliaia di Euro), a sua volta caratterizzata da un calo generalizzato registrato in quasi tutte le attività (ad eccezione delle manutenzioni e delle *royalties*). Tale riduzione è imputabile prevalentemente al fatto che importanti progetti realizzati dalla capogruppo presso grandi istituti di credito per accesso a nuove reti di messaggistica (SWIFT) e relativi a nuove implementazioni nell'ambito della monetica (carte a microcircuito) o delle segnalazioni (Centrale di Allarme

Interbancaria) che avevano dato significativi risultati nel 2003, nel 2004, per la stasi di tutti gli investimenti bancari in nuove attività, non sono stati sostituiti da progetti altrettanto importanti.

Tale riduzione a livello della capogruppo NCH è stata pari a circa 11 milioni di Euro ed è stata solo in parte compensata (4,7 milioni di Euro) dal contributo al fatturato consolidato apportato dal Gruppo DS, entrato nell'area di consolidamento a partire dal quarto trimestre 2004.

A fronte di una diminuzione complessiva del valore della produzione del 2004 rispetto all'anno precedente pari al 10% circa, i costi della produzione sono aumentati del 13% (passando da 41.792 migliaia di Euro nel 2003 a 47.087 migliaia di Euro nel 2004) determinando in tal modo una contrazione del risultato operativo al lordo degli ammortamenti ("EBITDA") che è passato da 13.495 migliaia di Euro (24% sul valore della produzione) a 2.738 migliaia di Euro (5% sul valore della produzione).

La causa principale della significativa flessione del risultato operativo al lordo degli ammortamenti è legata ai seguenti fattori:

- calo del fatturato e conseguente maggiore incidenza dei costi di struttura, in particolare i costi del personale, il cui ammontare per gli esercizi 2004 e 2003 risulta essere rispettivamente pari a 25.311 migliaia di Euro (51% sul valore della produzione) e a 19.885 migliaia di Euro (36% sul valore della produzione);
- effetto del consolidamento del Gruppo DS che ha influito negativamente sull'EBITDA per un importo pari a circa 1,2 milioni di Euro;
- effetto del consolidamento delle società acquisite nel 2004, NCH Hi-Tech S.r.l. e NCH Sistemi Direzionali S.r.l. e delle controllate NCH International S.r.l. e NCH International GmbH, per circa 1,1 milioni di Euro.

Con riferimento al risultato operativo netto (EBIT), si segnala che nel 2004 è risultato essere negativo per un importo pari a 129 migliaia di Euro, contro un risultato 2003 positivo per 11.372 migliaia di Euro (21% sul valore della produzione); la diminuzione dell'incidenza sul valore della produzione è legata in parte alla flessione del margine operativo lordo (per 19 punti percentuali) e in parte all'incremento degli ammortamenti connesso all'acquisizione del Gruppo DS effettuata nel 2004.

Il risultato netto del 2004 è stato una perdita pari a 4.113 migliaia di Euro (al lordo della quota di terzi), rispetto ad un utile di 1.641 migliaia di Euro conseguito nel 2003. La riduzione è sostanzialmente imputabile a quanto illustrato sopra in relazione al calo della marginalità, essendo sostanzialmente invariati gli effetti totali della componente finanziaria e straordinaria.

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato di NCH è evidenziato nel seguente prospetto:

<i>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	27.990	4.157
Immobilizzazioni materiali nette	1.770	208
Partecipazioni	249	108
Crediti immobilizzati	263	210
<b>Capitale Immobilizzato - (A)</b>	<b>30.272</b>	<b>4.683</b>
Rimanenze	421	348
Crediti commerciali	35.810	29.090
Altre attività correnti	4.422	689
Ratei e risconti attivi	763	595
<b>Attività d'esercizio - (B)</b>	<b>41.416</b>	<b>30.722</b>
Debiti commerciali	(8.214)	(5.051)
Acconti da clienti	(2.243)	(3.270)
Altre passività correnti	(13.020)	(5.581)
Ratei e risconti passivi	(2.385)	(327)
<b>Passività d'esercizio - (C)</b>	<b>(25.862)</b>	<b>(14.229)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto - (D) = (B+C)</b>	<b>15.554</b>	<b>16.493</b>
Fondi rischi ed oneri (E)	(3.695)	(518)
Trattamento di fine rapporto (E)	(7.643)	(2.858)
<b>Capitale Investito netto - (G) = (A+D+E)</b>	<b>34.488</b>	<b>17.800</b>
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(17.436)	(6.223)
Crediti finanziari a lungo termine	0	0
Indebitamento finanziario a breve termine	(22.475)	(12.743)
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve termine	6.787	4.489
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(33.124)</b>	<b>(14.477)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(1.364)</b>	<b>(3.323)</b>
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>(34.488)</b>	<b>(17.800)</b>

Il capitale immobilizzato, pari a 4.683 migliaia di Euro nel 2003, al 31 dicembre 2004 risulta essere pari a 30.272 migliaia di Euro; il significativo incremento è legato principalmente all'aumento delle immobilizzazioni immateriali, a sua volta legato alle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio.

Le immobilizzazioni immateriali, infatti, nel 2004 hanno registrato un incremento pari a 23.833 migliaia di Euro dovuto principalmente a:

- differenze di consolidamento sorte in seguito alle acquisizioni effettuate nel corso del 2004 del Gruppo DS (pari a 15.560 migliaia di Euro) e di NCH Hi-Tech S.r.l. (pari a 228 migliaia di Euro) e
- inserimento nel perimetro del consolidato del Gruppo DS che ha apportato diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno (*software* di proprietà del Gruppo DS) per un importo pari a 8.788 migliaia di Euro.

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2004 comprendono principalmente "Terreni e fabbricati" (481 migliaia di Euro), "Attrezzature industriali e commerciali" (536 migliaia di Euro) e "Altri beni" (688 migliaia di Euro). L'incremento è imputabile al consolidamento del Gruppo DS.

La voce "immobilizzazioni finanziarie" include il valore delle partecipazioni in imprese collegate, mentre i crediti immobilizzati fanno riferimento principalmente a depositi cauzionali, ad anticipi di imposta sul TFR nonché a crediti fiscali richiesti a rimborso.

Il capitale circolante netto evidenzia una diminuzione del 6%, passando da 16.493 migliaia di Euro nel 2003 a 15.554 migliaia di Euro nel 2004. Tale variazione è la risultante dell'incremento nei "Crediti commerciali" e nelle "Altre attività correnti", più che compensati dall'aumento nei "Debiti commerciali", nelle "Altre passività" correnti e nei "Ratei e risconti passivi" a causa di quanto più dettagliatamente descritto di seguito.

I crediti commerciali si incrementano di circa 6.720 migliaia di Euro a seguito:

- della variazione del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione del Gruppo DS che ha comportato un incremento di circa 10,5 milioni di Euro,
- solo in parte compensata dal calo dei crediti della capogruppo NCH, diretta conseguenza della diminuzione del volume d'affari.

Le "Altre attività correnti" si incrementano di 3.733 migliaia di Euro, passando da un valore di 689 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003, ad un valore di 4.422 migliaia di Euro al 31 dicembre

2004, a causa dei maggiori crediti tributari (acconti di imposta pagati) e dell'iscrizione di imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali della capogruppo.

Tali incrementi sono stati, come detto sopra, più che compensati dalle variazioni di seguito descritte nelle voci del passivo.

I “debiti commerciali” si incrementano di circa 3.163 migliaia di Euro principalmente a seguito del consolidamento del Gruppo DS, solo in parte compensato dalla riduzione conseguente al minor volume di affari realizzato.

La voce “Altre passività correnti” include i debiti tributari, i debiti verso istituti previdenziali e i debiti diversi, costituiti prevalentemente da debiti verso il personale dipendente. Al 31 dicembre 2004 il saldo si incrementa di circa 7.439 migliaia di Euro a seguito del consolidamento del Gruppo DS.

I “Fondi rischi ed oneri” al 31 dicembre 2004 includono il Fondo di trattamento di quiescenza e obblighi simili per 28 migliaia di Euro, il Fondo imposte per 100 migliaia di Euro (pari a 518 migliaia di Euro nel 2003) e Altri Fondi per 3.567 migliaia di Euro; questi ultimi recepiscono gli importi stanziati da società del Gruppo DS in considerazione di alcune controversie legali in corso e di stime dei costi a finire di alcune commesse di DS Data Systems S.p.A.

Il fondo TFR si incrementa per l'accantonamento dell'esercizio e per l'effetto dell'incremento nell'area di consolidamento più volte richiamato sopra.

La posizione finanziaria netta consolidata è illustrata nel seguente prospetto:

<b>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	(593)	0
Finanziamenti per mutui a medio lungo termine	(11.843)	(6.223)
Obbligazioni	(5.000)	0
Crediti finanziari a lungo termine	0	0
<b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine (A)</b>	<b>(17.436)</b>	<b>(6.223)</b>
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(850)	(1.022)
Debiti verso banche a breve termine	(21.625)	(11.721)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(22.475)</b>	<b>(12.743)</b>
Denaro e valori in cassa	13	4
Depositi bancari e postali	5.929	2.116
Titoli iscritti nell'attivo circolante	245	83
Crediti verso soc. di <i>factoring</i> per cessioni pro-soluto	600	1.694
Crediti finanziari a breve termine	0	592
<b>Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve (C)</b>	<b>6.787</b>	<b>4.489</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine (D) = (B) + (C)</b>	<b>(15.688)</b>	<b>(8.254)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A) + (D)</b>	<b>(33.124)</b>	<b>(14.477)</b>

L'indebitamento finanziario a medio/lungo termine evidenzia un significativo incremento legato principalmente ai seguenti fattori:

- accensione di nuovi finanziamenti da parte della capogruppo NCH necessari al finanziamento delle acquisizioni effettuate nel corso del 2004;
- emissione da parte della capogruppo NCH di un prestito obbligazionario convertibile di Euro 4.999.850 deliberato dall'assemblea straordinaria in data 16 novembre 2004; tale prestito obbligazionario matura interessi al tasso variabile Euribor a sei mesi maggiorato di 0,90 punti e scade il 31 dicembre 2007.

Nel complesso la posizione finanziaria netta evidenzia al 31 dicembre 2004 un saldo netto negativo pari a 33.124 migliaia di Euro registrando un decremento, rispetto all'esercizio precedente di 18.647 migliaia di Euro.

Come emerge dal rendiconto finanziario, il peggioramento della posizione finanziaria netta consolidata del gruppo NCH è riconducibile prevalentemente all'effetto delle nuove acquisizioni.

Il rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio 2004 è esposto nel seguente prospetto:

<i>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</i>	<i>2004</i>
Risultato d'esercizio del Gruppo	(3.490)
Ammortamenti	2.598
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	1.879
Accantonamento e svalutazione crediti	252
Accantonamento Fondi Rischi	843
Accantonamenti TFR	1.028
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>3.110</b>
Rimanenze	(73)
Crediti commerciali	(6.972)
Altre attività correnti	(3.733)
Ratei e risconti attivi	(168)
Debiti verso fornitori	3.163
Acconti	(1.027)
Altre passività correnti	7.439
Utilizzo TFR	606
Utilizzi fondi rischi ed oneri	988
Ratei e risconti passivi	2.058
<b>Flusso di cassa da attività di esercizio (A)</b>	<b>5.391</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(687)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(328)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(194)
Variazione per consolidamento	(11.135)
Differenza di consolidamento	(15.843)
<b>Flusso di cassa da attività di investimento (B)</b>	<b>(28.187)</b>
Aumento di capitale	419
Sovraprezzo azioni	7.884
Distribuzione dividendi	(4.154)
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento (C)</b>	<b>4.149</b>
<b>Flusso di cassa netto di periodo (A+B+C)</b>	<b>(18.647)</b>
<b>Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo</b>	<b>(14.477)</b>
<b>Flusso di cassa netto di periodo</b>	<b>(18.647)</b>
<b>Posizione finanziaria netta alla fine del periodo</b>	<b>(33.124)</b>

Il Patrimonio netto del Gruppo, infine, al 31 dicembre 2004 risulta essere pari a 3.763 migliaia di Euro.

La movimentazione del patrimonio netto, illustrata dal seguente prospetto, evidenzia che nel corso del 2004 vi è stato un incremento del capitale sociale per 419 migliaia di Euro.

L'incremento del capitale sociale è relativo, per 304 migliaia di Euro, all'utilizzo di pari importo della riserva straordinaria effettuato in data 30 gennaio 2004 e, per la parte residua pari a 115 migliaia di Euro, alla sottoscrizione del capitale sociale da parte del nuovo socio Banca Intesa S.p.A., avvenuto in data 16 novembre 2004.

<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva straordinaria</i>	<i>Avanzo di fusione</i>	<i>Riserva di sovrapprezzo</i>	<i>Riserva di consolidamento</i>	<i>Utili a nuovo</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>
<b>1 gennaio 2003</b>	<b>936</b>	<b>386</b>	<b>217</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.397</b>	<b>6.976</b>
Destinazione utile 2002			87					(87)	-
Risultato dell'esercizio								1.702	1.702
Distribuzione dividendi								(5.310)	(5.310)
Altri movimenti									-
<b>31 dicembre 2003</b>	<b>936</b>	<b>386</b>	<b>304</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.702</b>	<b>3.368</b>
Destinazione utile 2003		224	104					(328)	0
Aumento di capitale	419		(304)		7.884				7.999
Risultato dell'esercizio								(3.490)	(3.490)
Risultato di consolidamento						22			22
Distribuzione dividendi							(2.780)	(1.374)	(4.154)
Altri movimenti							18		18
<b>31 dicembre 2004</b>	<b>1.355</b>	<b>610</b>	<b>104</b>	<b>40</b>	<b>7.884</b>	<b>22</b>	<b>(2.762)</b>	<b>(3.490)</b>	<b>3.763</b>

I bilanci consolidati di NCH relativi agli esercizi 2003 e 2004 sono stati oggetto di revisione da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. senza rilievi o richiami di informativa.

Alla data del presente Documento di Offerta non sono state predisposte situazioni contabili infrannuali dell'Offerente successive al 31 dicembre 2004.



### **B.1.11. Dati economici e patrimoniali dell'Offerente**

Di seguito sono riportati i prospetti relativi allo stato patrimoniale e al conto economico della capogruppo NCH S.p.A. al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003.

<b>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.771	98,69%	54.589	98,74%
Variazione delle rimanenze	10	0,02%	(91)	-0,16%
Altri ricavi e proventi	570	1,29%	788	1,43%
<b>Valore della produzione</b>	<b>44.351</b>	<b>100,00%</b>	<b>55.286</b>	<b>100,00%</b>
Costo di acquisto di beni	(380)	-0,86%	(847)	-1,53%
Variazione delle rimanenze	41	-0,09%	342	0,62%
Costi per prestazioni di servizi	(16.294)	-36,74%	(18.663)	-33,76%
Costi per godimento beni di terzi	(2.167)	-4,89%	(1.666)	-3,01%
Costi per il personale	(19.368)	-43,67%	(19.857)	-35,92%
Oneri diversi di gestione	(1.083)	-2,44%	(825)	-1,49%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.100</b>	<b>11,50%</b>	<b>13.770</b>	<b>24,91%</b>
Accantonamenti e svalutazioni	(127)	-0,29%	(278)	-0,50%
Ammortamenti	(1.937)	-4,37%	(1.843)	-3,33%
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.036</b>	<b>6,85%</b>	<b>11.649</b>	<b>21,07%</b>
Rettifiche di attività finanziarie	(3)	-0,01%	(12)	-0,02%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.147)	-2,59%	(897)	-1,62%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>1.886</b>	<b>4,25%</b>	<b>10.740</b>	<b>19,43%</b>
Proventi (oneri) straordinari	(237)	-0,53%	(746)	-1,35%
<b>Risultato d'esercizio prima delle imposte</b>	<b>1.649</b>	<b>3,72%</b>	<b>9.994</b>	<b>18,08%</b>
Imposte sul reddito	(440)	-0,99%	(5.512)	-9,97%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.209</b>	<b>2,73%</b>	<b>4.482</b>	<b>8,11%</b>

<b>Al 31 dicembre (dati in migliaia di euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	2.441	4.154
Immobilizzazioni materiali nette	295	206
Partecipazioni	14.991	2.709
Crediti immobilizzati	210	210
<b>Capitale Immobilizzato - (A)</b>	<b>17.937</b>	<b>7.279</b>
Rimanenze	400	348
Crediti commerciali	25.035	29.258
Altre attività correnti	4.043	681
Ratei e risconti attivi	453	583
<b>Attività d'esercizio - (B)</b>	<b>29.931</b>	<b>30.870</b>
Debiti commerciali	(4.143)	(4.986)
Acconti da clienti	(2.243)	(3.270)
Altre passività correnti	(6.181)	(5.561)
Ratei e risconti passivi	(555)	(328)
<b>Passività d'esercizio - (C)</b>	<b>(13.122)</b>	<b>(14.145)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto - (D) = (B+C)</b>	<b>16.809</b>	<b>16.725</b>
Fondi rischi ed oneri (E)	(52)	(518)
Trattamento di fine rapporto (E)	(3.368)	(2.858)
<b>Capitale Investito netto - (G) = (A+D+E)</b>	<b>31.326</b>	<b>20.628</b>
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(17.418)	(6.223)
Crediti finanziari a lungo termine	2.500	0
Indebitamento finanziario a breve termine	(11.758)	(12.649)
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	6.553	4.392
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(20.123)</b>	<b>(14.480)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(11.203)</b>	<b>(6.148)</b>
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>(31.326)</b>	<b>(20.628)</b>

I bilanci di NCH relativi agli esercizi 2003 e 2004 sono stati oggetto di revisione da parte della società PriceWaterhouseCoopers S.p.A. Con riferimento all'esercizio 2004 la società di revisione ha effettuato un richiamo di informativa evidenziando che NCH ha proceduto ad effettuare l'eliminazione delle interferenze fiscali al 31 dicembre 2003.

Qui di seguito sono riportati i dati relativi alla posizione finanziaria netta della capogruppo NCH S.p.A.

<b>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine	(593)	0
Finanziamenti e mutui a medio lungo termine	(11.825)	(6.223)
Obbligazioni	(5.000)	0
Crediti finanziari a lungo termine	2.500	0
<b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine (A)</b>	<b>(14.918)</b>	<b>(6.223)</b>
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(737)	(990)
Debiti verso banche a breve termine	(11.021)	(11.659)
<b>Indebitamento finanziario a breve termine (B)</b>	<b>(11.758)</b>	<b>(12.649)</b>
Denaro e valori in cassa	3	3
Depositi bancari e postali	5.459	2.020
Titoli iscritti nell'attivo circolante	91	83
Crediti verso soc. di factoring per cessioni pro-soluto	600	1.694
Crediti finanziari a breve termine	400	592
<b>Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve (C)</b>	<b>6.553</b>	<b>4.392</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine (D) = (B) + (C)</b>	<b>(5.205)</b>	<b>(8.257)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A) + (D)</b>	<b>(20.123)</b>	<b>(14.480)</b>

Il 2004 si è confermato un anno molto difficile per tutti i settori industriali e quello dell'informatica e del *software* e dei servizi connessi non ha fatto eccezione. L'incertezza di fondo ha provocato la revisione complessiva dei *budget* di spesa provocando la cancellazione o il posticipo di alcuni investimenti. Ciò ha determinato un contesto molto sfavorevole per il settore *IT* che ha visto un calo complessivo della domanda con la conseguente flessione del fatturato.

Tale calo ha generato una flessione del margine operativo lordo principalmente a causa dell'effetto combinato dei seguenti fattori:

- diminuzione del numero delle giornate effettuate presso i clienti;
- aumento dei costi di ricerca e sviluppo spesi nell'esercizio per un importo pari a 156 migliaia di Euro;
- in parte compensato da un leggero aumento dei margini relativamente ai servizi resi per effetto combinato dell'aumento delle tariffe di vendita e della relativa stabilità dei costi della produzione.

Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale si evidenzia il significativo incremento del capitale immobilizzato legato principalmente alle acquisizioni effettuate dalla società nel corso del 2004.

L'attività di investimento nel 2004 ha infatti assorbito complessivamente 14.582 migliaia di Euro riconducibili all'acquisto del Gruppo DS per oltre 8.500 migliaia di Euro e agli ulteriori investimenti nella controllata QN Financial Service S.p.A. e nelle acquisizioni della società NCH Sistemi Direzionali e Strategici S.r.l. e NCH Hi-Tech S.r.l.

#### ***B.1.12. Andamento recente dell'Offerente***

Nel mese di luglio 2005, NCH ha acquistato il 51,04% della società RT Relational Tools S.l., società di diritto spagnolo. Tale partecipazione è stata raggiunta mediante l'acquisto di quote e un aumento di capitale riservato ad NCH, per un investimento complessivo pari a circa Euro 1.800.000,00. L'acquisizione di RT Relational Tools S.l. ha consentito a NCH l'ingresso sul mercato spagnolo nel settore dei servizi Monetica, relativi alle carte di credito e ai pagamenti POS.

Dalla data della situazione patrimoniale dell'Offerente, indicata nel precedente Paragrafo B.1.10, alla data del presente Documento di Offerta non si sono verificati fatti di rilievo suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione sul mercato dei blocchi avvenuto in data 18 agosto 2005 per un corrispettivo pari ad Euro 25.000.000,00. Tale importo complessivo è stato corrisposto da NCH mediante utilizzo di un finanziamento per Euro 25.000.000,00 concesso dalla Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. all'Offerente.

La posizione finanziaria netta dell'Offerente al 31 agosto 2005 è negativa per Euro 49.823.000,00, di cui 25.000.000,00 per il finanziamento relativo all'acquisto della Partecipazione.

Le previsioni per l'esercizio in corso indicano un sensibile aumento del valore della produzione e della marginalità rispetto all'esercizio precedente. A livello consolidato i risultati dovrebbero beneficiare anche dei miglioramenti dei risultati relativi al Gruppo DS e dell'acquisizione di Relational Tools S.l. compiuta nello scorso mese di luglio.

#### **B.2. Informazioni relative all'Emittente**

L'Offerente ha acquisito il controllo dell'Emittente in data 18 agosto 2005; successivamente, in data 7 settembre 2005, sono stati cooptati nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente i Signori Paolo Ottani, Presidente e Amministratore delegato dell'Offerente, e Matteo Tamburini, consigliere dell'Offerente. Pertanto, le informazioni contenute nella presente Sezione sono tratte

da informazioni di pubblico dominio e NCH non si assume alcuna responsabilità circa la veridicità, l'accuratezza e la completezza delle informazioni predisposte e diffuse dall'Emittente.

### ***B.2.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale***

La denominazione sociale dell'Emittente è TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

TAS è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Roma, Largo Caduti di El Alamein, 9, iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma al n. 05345750581.

Le azioni TAS sono quotate presso il MTAX Segmento STAR.

### ***B.2.2. Capitale sociale***

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato è pari ad Euro 921.519,04.

Il capitale sociale deliberato dell'Emittente, come indicato nella relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio 2004, è pari ad Euro 1.014.481,28, che comprende l'aumento di capitale fino a un massimo di Euro 92.962,24 delegato al Consiglio di Amministrazione di TAS, ai sensi dell'art. 2443 c.c., posto al servizio di un piano di *stock option* con scadenza aprile 2006.

Il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in n. 1.772.152 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Non esistono azioni diverse da quelle ordinarie. Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

### ***B.2.3. Andamento recente e prospettive***

#### **Prospetti contabili riclassificati di TAS**

Le informazioni qui riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del presente Documento di Offerta e contenute in particolare nel bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Il bilancio civilistico e consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2004 è disponibile per la consultazione al pubblico nei luoghi indicati nella successiva Sezione O. Tale

bilancio è stato oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione Mazars & Guerard S.p.A., senza rilievi o richiami di informativa.

Di seguito sono riportati i prospetti relativi allo stato patrimoniale e al conto economico consolidati del gruppo TAS al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2003.

<i>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>%</i>	<i>2003</i>	<i>%</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.974	99,16%	13.818	98,93%
Variazione delle rimanenze	77	0,64%	111	0,79%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	0,00%	8	0,07%
Altri ricavi e proventi	24	0,20%	30	0,21%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.075</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.967</b>	<b>100,00%</b>
Costo acquisti di beni	(163)	-1,35%	(360)	-2,58%
Variazione delle rimanenze	(5)	-0,04%	2	0,01%
Costi per prestazione di servizi	(1.637)	-13,56%	(3.454)	-24,73%
Costi per godimento beni di terzi	(488)	-4,04%	(477)	-3,42%
Costi per il personale	(6.442)	-53,35%	(6.610)	-47,33%
Oneri diversi di gestione	(82)	-0,68%	(56)	-0,40%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.258</b>	<b>26,98%</b>	<b>3.012</b>	<b>21,57%</b>
Accantonamenti e svalutazioni	(47)	-0,39%	(47)	-0,34%
Ammortamenti	(1.404)	-11,63%	(831)	-5,95%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.807</b>	<b>14,96%</b>	<b>2.134</b>	<b>15,28%</b>
Rettifiche di attività finanziarie	(60)	-0,50%	0	0,00%
Proventi (oneri) finanziari netti	224	1,86%	358	2,56%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>1.971</b>	<b>16,32%</b>	<b>2.492</b>	<b>17,84%</b>
Proventi (oneri) straordinari	(87)	-0,72%	(1.205)	-8,63%
<b>Risultato d'esercizio prima delle imposte</b>	<b>1.884</b>	<b>15,60%</b>	<b>1.287</b>	<b>9,21%</b>
Imposte sul reddito	(964)	-7,98%	(660)	-4,73%
<b>Risultato netto</b>	<b>920</b>	<b>7,62%</b>	<b>627</b>	<b>4,49%</b>
Utile di competenza di terzi	(394)		(142)	
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>526</b>		<b>485</b>	

<i>Al 31 dicembre (dati in migliaia di Euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Immobilizzazioni immateriali nette	7.442	7.846
Immobilizzazioni materiali nette	328	306
Immobilizzazioni finanziarie	477	586
<b>Capitale Immobilizzato – (A)</b>	<b>8.247</b>	<b>8.738</b>
Rimanenze	267	196
Crediti commerciali	765	2.099
Altre attività concorrenti	142	355
Ratei e risconti attivi	137	65
<b>Attività d’esercizio – (B)</b>	<b>1.311</b>	<b>2.715</b>
Debiti commerciali	(339)	(362)
Acconti da clienti	(250)	(368)
Altre passività correnti	(1.922)	(1.779)
Ratei e risconti passivi	(398)	(426)
<b>Passività d’esercizio – (C)</b>	<b>(2.909)</b>	<b>(2.935)</b>
<b>Capitale d’esercizio netto – (D) = (B+C)</b>	<b>(1.598)</b>	<b>(220)</b>
Fondi rischi ed oneri (E)	(894)	(2.034)
Trattamento di fine rapporto (E)	(848)	(695)
<b>Capitale Investito netto – (G) = (A+D+E)</b>	<b>4.907</b>	<b>5.789</b>
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	0	0
Crediti finanziari a lungo termine	365	460
Indebitamento finanziario a breve termine	0	0
Disponibilità liquide e crediti finanziari a breve	14.883	13.068
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>15.248</b>	<b>13.528</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(20.155)</b>	<b>(19.317)</b>
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>(4.907)</b>	<b>(5.789)</b>

## **Evoluzione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria**

Poiché l'Offerente ha acquisito la Partecipazione in data 18 agosto 2005, per quanto concerne l'evoluzione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente successivamente al 31 dicembre 2004, di seguito si evidenziano i dati più significativi contenuti nella relazione semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS in data 28 settembre 2005, come risulta dal relativo comunicato diffuso dall'Emittente in pari data e riportato nel presente Documento di Offerta alla Sezione N, Appendice N. 2.

Il totale dei ricavi relativi al primo semestre del 2005 cresce del 20% attestandosi a 7.691 migliaia di Euro, rispetto a 6.408 migliaia di Euro del primo semestre del 2004. Al miglioramento dei ricavi ha contribuito il perfezionamento di un contratto di circa 1.000 migliaia di Euro pendente dall'esercizio precedente.

Il risultato operativo migliora del 68%, attestandosi a 3.003 migliaia di Euro, rispetto al risultato di 1.787 migliaia di Euro conseguito dall'Emittente nello stesso periodo dell'anno 2004, con un peso del 39% sui ricavi.

L'utile d'esercizio è pari a 2.246 migliaia di Euro e registra un incremento del 95% sul risultato riclassificato IAS/IFRS di giugno 2004 pari a 1.152 migliaia di Euro.

Nonostante l'impiego di 2 milioni di Euro avvenuto nel giugno scorso, per l'acquisizione di un ulteriore percentuale del capitale sociale pari al 5% di Apia, la posizione finanziaria netta aumenta di 3.131 migliaia di Euro e si posiziona a +11.746 migliaia di Euro.

Con riferimento all'andamento dell'esercizio in corso, si riporta quanto descritto nella relazione semestrale dell'Emittente, ove si precisa che *“la crescita dei ricavi accompagnata dal controllo dei costi, anche a seguito delle attività di ristrutturazione, portano il Gruppo ad ottimi risultati. La diversificazione dei ricavi, diversi sono i prodotti/servizi offerti in ognuno dei tre paesi in cui opera il Gruppo, Italia, Svizzera e Francia, ha posto le basi per una crescita strutturale e ci permette di affrontare con serenità un secondo semestre in cui la domanda rimane fiacca”*.

Con riferimento all'evoluzione della situazione finanziaria dell'Emittente, la struttura finanziaria non dovrebbe avere particolari scostamenti da quella attuale.



### **B.3. Gli Intermediari**

L'intermediario incaricato dall'Offerente del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7, del Regolamento e dall'art. 4.1.20 del Regolamento di Borsa, è Banca Caboto S.p.A., con sede in Milano, via Boito, 7 (“**Caboto**” o “**Intermediario Incaricato**”).

L'Intermediario Incaricato opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”), direttamente o per il tramite di un intermediario che svolga l'attività di negoziazione.

Presso la sede sociale dell'Offerente e presso l'Intermediario Incaricato sono messe a disposizione del pubblico copie del presente Documento di Offerta e dei documenti indicati nella Sezione O del presente Documento di Offerta.

## **C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE**

### **C.1. Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha per oggetto massime n. 762.025 azioni ordinarie TAS, pari al 43% del capitale sociale dell'Emittente e consiste in un'offerta irrevocabile che l'Offerente rivolge, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente, per l'acquisto della totalità delle Azioni, da nominali Euro 0,52 cadauna, godimento regolare, con esclusione delle azioni detenute direttamente e/o indirettamente dall'Offerente alla data del presente Documento di Offerta nonché di quelle eventualmente acquistate entro il termine del Periodo di Adesione al di fuori dell'Offerta, ai sensi dell'art. 42 del Regolamento.

Il controvalore massimo dell'Offerta è pari ad Euro 17.385.600,375, tenuto conto del Corrispettivo pari ad Euro 22,815 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

### **C.2. Percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente**

Trattandosi di offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico, essa ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie TAS emesse alla data del presente Documento di Offerta, con esclusione di quelle detenute dall'Offerente alla medesima data.

Alla data del presente Documento di Offerta, le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 43% del capitale sociale dell'Emittente, costituito interamente da azioni ordinarie. Il numero delle Azioni e, conseguentemente, la percentuale del capitale sociale, potrebbero variare in diminuzione nel caso in cui, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dovesse acquistare azioni di TAS al di fuori dell'Offerta.

TAS non ha emesso obbligazioni convertibili ovvero altri strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie dell'Emittente. L'Offerta non ha pertanto ad oggetto obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari.

### **C.3. Autorizzazioni**

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

#### **C.4. Modalità e termini per l'adesione all'Offerta**

##### **C.4.1. Periodo di adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A(“**Borsa Italiana**”), avrà inizio il 5 ottobre 2005 e terminerà il 28 ottobre 2005 inclusi (il “**Periodo di Adesione**”).

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di borsa aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8.00 e le ore 17.35.

##### **C.4.2. Modalità e termini dell'adesione**

L'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile, salvo quanto disposto all'art. 44, comma 8, del Regolamento, che prevede la revocabilità delle adesioni a seguito della pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 del Testo Unico, dell'art. 36 del decreto legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e del regolamento di attuazione del Testo Unico adottato da Consob con delibera n. 11768 del 23 dicembre 1998 come successivamente modificati.

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, ai sensi dell'articolo 4.1.20, comma 2, del Regolamento di Borsa. Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso Borsa Italiana (l'“**Intermediario Negoziatore**”), mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione. Le adesioni sono raccolte sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione. I titolari di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al soggetto aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di soggetti affidati a tutori o curatori effettuate da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, dovranno essere accompagnate

dall'autorizzazione del giudice tutelare; in mancanza di tale autorizzazione, le adesioni saranno accettate con riserva e non saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta ed il pagamento delle relative Azioni avverrà solo una volta ottenuta l'autorizzazione del giudice tutelare.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che al momento dell'adesione risultino regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli intestato al soggetto aderente all'Offerta acceso presso un intermediario che aderisce al sistema di gestione accentrata organizzato da Monte Titoli S.p.A.

In particolare, i titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento, l'Offerente si riserva la facoltà di prorogare il Periodo di Adesione. Tale facoltà potrà essere esercitata sino a tre giorni di borsa aperta prima dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione. Di tale proroga sarà data notizia con le modalità indicate dall'art. 37, comma 5, del Regolamento.

## **C.5. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta**

### ***C.5.1. Comunicazioni relative alle adesioni***

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera C) del Regolamento – i dati relativi alle adesioni all'Offerta pervenute ed ai titoli complessivamente depositati.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati suddetti mediante apposito avviso.

### ***C.5.2. Informazioni al pubblico***

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato al successivo Paragrafo M, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (come definita alla successiva Sezione F, Paragrafo F.1).

## **C.6. Mercato sul quale è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono quotate solo sul MTAX organizzato e gestito da Borsa Italiana ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente, e, pertanto, non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America nonché in alcun altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità ("Altri Paesi"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o, comunque, distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di simile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi – se del caso – a propri consulenti.

**D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

**D.1. Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente**

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non possiede, ad alcun titolo, alcuno strumento finanziario dell'Emittente, né direttamente, né a mezzo di società controllate, fiduciarie o per interposta persona, ad eccezione della Partecipazione (n. 1.010.127 Azioni dell'Emittente rappresentanti il 57% del capitale sociale).

Sui modi e sui tempi di acquisto di tale partecipazione in TAS da parte dell'Offerente, si rimanda alla successiva Sezione G, Paragrafo G.1, nonché a quanto indicato nella Premessa.

**D.2. Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non ha sottoscritto alcun contratto di riporto ovvero costituito diritti di usufrutto o di pegno sulla Partecipazione, ad eccezione di quanto di seguito specificato.

In data 18 agosto 2005, a fronte del finanziamento di cui alla successiva Sezione G, Paragrafo G.2.2, l'Offerente ha costituito in pegno la Partecipazione a favore della Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. (l'“**Atto di Pegno**”).

Ai sensi dell'Atto di Pegno, i diritti di voto relativi alla Partecipazione spettano all'Offerente, sia nelle assemblee ordinarie, sia nelle assemblee straordinarie dell'Emittente, con l'impegno dell'Offerente di comunicare al creditore pignoratizio l'ordine del giorno delle assemblee e la relativa intenzione di voto. Il pegno non si estenderà alle Azioni portate in adesione all'Offerta.

## **E) CORRISPETTIVO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1. Indicazione del Corrispettivo**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta, per ciascuna Azione portata in adesione alla stessa, il Corrispettivo pari a Euro 22,815.

Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria – promossa ai sensi dell'art. 106, comma 1, del Testo Unico – il Corrispettivo pari a Euro 22,815 è stato determinato in conformità a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del Testo Unico, che prevede che l'Offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e (b) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il Corrispettivo è pertanto pari alla media aritmetica tra:

- a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi registrato dalle azioni ordinarie TAS, pari a Euro 20,88. Tale prezzo è stato calcolato nel periodo di tempo intercorso tra il 19 agosto 2004 e il 18 agosto 2005; e
- b) il prezzo più elevato pattuito dall'Offerente per gli acquisti di azioni ordinarie TAS nello stesso periodo di tempo, ossia il prezzo di Euro 24,74936 per azione riconosciuto da NCH ai Signori Pompeo, Lucia e Barbara Busnello e alla Signora Gisela Weth per l'acquisto del 57% del capitale sociale di TAS.

Il Corrispettivo, che sarà regolato interamente in contanti, si intende al netto di bolli, spese, compensi e commissioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

## E.2. Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori finanziari aziendali relativi all'Emittente

Il Corrispettivo dell'Offerta, determinato secondo i criteri illustrati nel precedente paragrafo E.1, può essere confrontato con i seguenti dati relativi ai bilanci consolidati dell'Emittente, con riguardo agli ultimi due esercizi:

<b>(dati in Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Dividendo per azione	NA <sup>(1)</sup>	1,75
Risultato economico ordinario <sup>(2)</sup>	991.783	1.215.043
- per azione	0,5596	0,6907
Utile netto	526.065	485.010
- per azione	0,2969	0,2757
Cash Flow <sup>(3)</sup>	1.976.065	1.363.010
- per azione	1,1151	0,7748
Patrimonio Netto	19.371.809	18.834.228
- per azione	10,9312	10,7065
Numero di Azioni in circolazione al 31 dicembre	1.772.152	1.759.142

Fonte: Bilancio consolidato TAS 2003 e 2004

<sup>(1)</sup> Non applicabile, poiché non sono stati distribuiti dividendi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

<sup>(2)</sup> Risultato prima delle componenti straordinarie e al netto delle imposte pagate dalla società. Le imposte si considerano interamente imputabili alla gestione ordinaria.

<sup>(3)</sup> Flusso di cassa della gestione corrente

Sono stati, inoltre, calcolati alcuni indicatori riguardanti l'Emittente con riferimento al Corrispettivo offerto. Tali indicatori sono stati confrontati con quelli di un campione di società italiane quotate, rappresentativo del settore di riferimento.

I suddetti indicatori, il cui valore è riportato nella tabella seguente, sono: il *Price/Earnings* (rapporto tra la capitalizzazione di borsa e il risultato netto di Gruppo); il *Price/Cash Flow* (rapporto tra la capitalizzazione di borsa e il flusso di cassa della gestione corrente del Gruppo); il *Price/Mezzi Propri* (rapporto tra la capitalizzazione di borsa e il patrimonio netto del Gruppo); il *Price/Ebitda* (rapporto tra la capitalizzazione di borsa e il margine operativo lordo consolidato).

<b>Indicatore</b>	<b>TAS (2004)</b>	<b>Media Settore (2004)</b>	<b>TAS (2003)</b>	<b>Media Settore (2003)</b>
<i>Price/Earnings</i>	76,86x	18,84x	83,36x	33,05x
<i>Price/Cash Flow</i>	20,46x	4,81x	29,66x	11,76x
<i>Price/Mezzi Propri</i>	2,09x	2,21x	2,15x	2,30x
<i>Price/Ebitda</i>	12,41x	7,52x	13,42x	10,40x

Società facenti parte del campione: Datalogic, Datamat, Data Service, Engineering e Reply, società quotate sul MTAX.



Tale campione è stato ritenuto comparabile con l'Emittente in quanto comprensivo di società operanti nello sviluppo di *software* e nella *system integration*, principalmente per clientela appartenente al settore *Finance* (Banche e Assicurazioni).

Per l'Emittente, i parametri sopraindicati sono stati ottenuti calcolando il rapporto tra il Corrispettivo offerto e le grandezze economiche e patrimoniali risultanti dai bilanci al 31 dicembre 2003 e 2004.

Per le società del campione, i multipli sono stati determinati calcolando il rapporto tra la media ponderata del valore di borsa del titolo negli ultimi due mesi di quotazioni (dal 6 luglio 2005 al 6 settembre 2005) ed i valori economici e patrimoniali di bilancio al 31 dicembre 2003 e 2004. La media del settore sopra riportata deriva dai seguenti valori relativi a ciascuna società compresa nel campione.

#### *Multipli delle Società Comparabili*

Società	P/E		P/Cash Flow		P/Mezzi Propri		P/Ebitda	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Datalogic	39,03x	25,13x	18,12x	16,81x	2,64x	2,43x	13,15x	10,24x
Datamat	58,47x	10,05x	11,80x	10,68x	3,40x	2,52x	11,60x	9,90x
Data Service	-2,82x	-0,92x	1,77x	-27,80x	0,55x	1,40x	5,55x	1,51x
Enigeering	27,12x	24,57x	14,32x	12,50x	2,30x	2,20x	9,03x	7,51x
Reply	43,49x	35,58x	12,80x	11,86x	2,61x	2,49x	12,66x	8,47x
<b>Media di settore</b>	<b>33,05x</b>	<b>18,84x</b>	<b>11,76x</b>	<b>4,81x</b>	<b>2,30x</b>	<b>2,21x</b>	<b>10,40x</b>	<b>7,52x</b>

Fonte: Factiva (Dow Jones & Reuters), Borsa Italiana, Bilanci Consolidati 2003 e 2004.

### E.3. Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

Il Corrispettivo offerto per ciascuna Azione è stato confrontato, inoltre, con la media aritmetica ponderata delle quotazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente. Nella seguente tabella è illustrato l'andamento dei prezzi medi ponderati di borsa delle azioni TAS nel corso degli ultimi 12 mesi, calcolati con riferimento ai prezzi ufficiali registrati nei giorni di borsa aperta ponderati per i volumi trattati nel giorno stesso.

<i>Intervallo di rilevazione</i>	<i>Volumi scambiati nel mese</i>	<i>Controvalore (Euro)</i>	<i>Media aritmetica ponderata (Euro)</i>
19 – 31 agosto 2004	42.972	713.335	16,60
Settembre 2004	54.270	867.235	15,98
Ottobre 2004	96.167	1.611.759	16,76
Novembre 2004	134.283	2.442.608	18,19
Dicembre 2004	59.417	1.125.358	18,94
Gennaio 2005	93.245	1.780.980	19,10
Febbraio 2005	177.642	3.547.511	19,97
Marzo 2005	69.611	1.382.474	19,86
Aprile 2005	54.094	989.920	18,30
Maggio 2005	83.926	1.566.059	18,66
Giugno 2005	51.975	979.209	18,84
Luglio 2005	309.082	6.265.092	20,27
01 – 18 agosto 2005	459.319	10.766.437	23,44
<b>Media dei 12 mesi</b>			<b>20,88</b>

Fonte: Borsa Italiana.

Si riporta inoltre il raffronto tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente registrati nel corso del mese nonché dei tre, sei, dodici mesi antecedenti il 18 agosto 2005, data di annuncio dell'Offerta.

<i>Periodo antecedente l'annuncio dell'Offerta</i>	<i>Volumi scambiati</i>	<i>Controvalore (Euro)</i>	<i>Media aritmetica ponderata</i>	<i>Corrispettivo Offerto</i>	<i>Premio/(Sconto) del Corrispettivo vs Media aritmetica ponderata</i>
1 mese	621.064	14.346.578	23,10	22,815	(1,25%)
3 mesi	835.311	18.560.610	22,22	22,815	2,61%
6 mesi	1.068.686	23.094.304	21,61	22,815	5,28%
12 mesi	1.686.003	35.203.743	20,88	22,815	8,48%

Fonte: Borsa Italiana.

**E.4. Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie sugli strumenti finanziari dell'Emittente che abbiano comportato una valutazione delle azioni dell'Emittente, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione, avvenuto ad un prezzo pari ad Euro 24,74936 per azione, determinato su base negoziale senza avvalersi di perizie di consulenti esterni.

**E.5. Valori ai quali sono state effettuate negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

Nel corso degli ultimi due anni non sono state effettuate operazioni di acquisto o di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta da parte dell'Offerente, né direttamente né indirettamente, né tramite società fiduciarie, ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione avvenuto ad un prezzo pari ad Euro 24,74936 per azione.

## **F) DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

### **F.1. Data di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo delle Azioni conferite in adesione all'Offerta ed acquistate verrà effettuato il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 2 novembre 2005 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato sul quotidiano indicato alla successiva Sezione M.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

Durante l'intero periodo in cui le Azioni portate in adesione resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, i soggetti aderenti all'Offerta conserveranno la titolarità dei diritti patrimoniali ed amministrativi connessi a tali Azioni. Tuttavia, i soggetti aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, tali Azioni né potranno comunque porre in essere alcun atto di disposizione di tali Azioni o costituire vincoli di ogni genere e natura su tali Azioni.

Alla Data di Pagamento le Azioni portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente sul conto deposito titoli acceso dall'Offerente presso la Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A.

### **F.2. Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti dall'Offerente all'Intermediario Incaricato il quale, per il tramite degli Intermediari Depositari, provvederà a pagare i soggetti aderenti all'Offerta o i loro mandatari in conformità alle istruzioni fornite dagli stessi soggetti aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui l'ammontare del Corrispettivo sarà stato trasferito agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che

tali Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tale ammontare, ovvero ne ritardino il trasferimento, ai soggetti aderenti all'Offerta.

### **F.3. Garanzia di esatto adempimento**

Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A., a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo, pari a massimi Euro 17.385.600,375, ha concesso all'Offerente una linea di credito per un ammontare complessivo fino all'ammontare dell'Esborso Massimo. Nel caso in cui l'Offerente non rendesse disponibili le somme necessarie per il pagamento del Corrispettivo, la Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. metterà tali somme a disposizione dell'Intermediario Incaricato.

Tale linea di credito è di immediata liquidabilità, incondizionata ed irrevocabile.

## **G) MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1. Presupposti giuridici dell'operazione**

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del Testo Unico e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento. L'operazione e il presupposto da cui discende l'Offerta è rappresentato dall'acquisto della Partecipazione effettuato in data 18 agosto 2005 da parte di NCH, sul mercato dei blocchi, dai Signori Pompeo, Lucia e Barbara Busnello e dalla Signora Gisela Weth. Il corrispettivo è stato pari a complessivi Euro 25.000.000,00, pari a Euro 24,74936 per azione.

### **G.2. Motivazioni e modalità di finanziamento dell'operazione**

#### **G.2.1. Motivazioni dell'operazione**

L'operazione è finalizzata alla costituzione di un polo di riferimento nel settore dell'informatica bancaria europea, operante in Italia, Francia, Svizzera, Spagna, Germania ed Europa dell'Est.

Le due società sono complementari in termini di competenze, soluzioni sviluppate e clienti serviti:

- NCH è il principale operatore sul mercato italiano nel settore del *software* bancario per sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNII e SWIFT)<sup>1</sup>;
- TAS è una società attiva nella realizzazione, fornitura ed erogazione di soluzioni informatiche agli intermediari finanziari ed è il principale gestore delle transazioni sui mercati borsistici italiani ed esteri e fornitore di soluzioni CRM e Crediti per il mercato svizzero<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Fonte: Sirmi gennaio 2004.

<sup>2</sup> Fonte: società TAS.

I benefici e le sinergie, che sono alla base dell'operazione e che verranno perseguiti, riguardano principalmente:

- l'ampliamento del portafoglio di offerta, con una maggiore e più integrata copertura congiunta dei più importanti processi bancari con soluzioni e servizi delle due società;
- l'allargamento del mercato servito, in termini sia di numero dei clienti sia di aree geografiche;
- la possibilità di *cross-selling* di soluzioni ai clienti delle due società in base alle referenze e competenze di entrambe;
- la diffusione e la valorizzazione delle rispettive competenze all'interno del gruppo;
- la possibilità di razionalizzare ed accrescere le *partnership* commerciali e tecnologiche con operatori di *standing* internazionale, finalizzate ad ampliare l'offerta e la penetrazione del mercato nazionale ed internazionale.

#### **G.2.2. Modalità di finanziamento**

L'Acquisto della Partecipazione è stato finanziato dalla Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. che ha concesso ad NCH un finanziamento per un ammontare pari a Euro 25.000.000,00. Il finanziamento ha scadenza in data 15 settembre 2008 e può essere rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza e/o anticipatamente attraverso rimborsi parziali o per l'intero ammontare.

Il finanziamento è garantito dalla costituzione in pegno della Partecipazione in favore della Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A., come descritto alla Sezione D, paragrafo D.2.

L'Offerta è finanziata mediante l'impiego di linee di credito bancarie già a disposizione dell'Offerente.

Il rimborso dei finanziamenti avverrà nel periodo massimo di 36 mesi, mediante risorse provenienti da un aumento del capitale dell'Offerente (i cui termini e condizioni, alla data del presente Documento di Offerta, non sono ancora stati determinati) e dai flussi di cassa generati dalle attività ordinarie del gruppo.

### **G.3. Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente**

#### **G.3.1. Programmi relativi alla gestione dell'attività**

L'Offerente persegue l'obiettivo di massimizzare per entrambe le società i benefici derivanti dalle sinergie con l'Emittente e, pertanto, nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del Corrispettivo, intende avviare in particolare i seguenti programmi di gestione delle attività:

- la definizione di un catalogo comune di prodotti e servizi;
- l'elaborazione e l'avvio di un programma commerciale comune, basato sulla condivisione dei clienti delle due società;
- la creazione di *team* di sviluppo congiunti, su progetti mirati, per avviare la realizzazione di nuove soluzioni o nuove e più avanzate prestazioni nelle soluzioni esistenti;
- l'analisi e la razionalizzazione delle *partnership* commerciali e tecnologiche in corso.

#### **G.3.2. Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento**

Verranno realizzati gli investimenti già previsti nei piani industriali delle due società (che sono principalmente riconducibili al settore ricerca e sviluppo ed il cui costo rientra nell'ordinaria gestione dell'attività), valutandone nello specifico le eventuali variazioni di priorità intervenute alla luce degli obiettivi comuni, e gli eventuali *saving* ottenibili utilizzando risorse da mettere a fattor comune. Tali ottimizzazioni non modificheranno gli obiettivi di sviluppo, ma potranno consentire risparmi di risorse, da destinare ad ulteriori programmi di crescita.

Non sono previsti investimenti in immobilizzazioni materiali, ad eccezione del rinnovo programmato degli apparecchi *hardware*.

#### **G.3.3. Ristrutturazioni o riorganizzazioni**

Data la complementarità delle due società, non sono al momento previste ristrutturazioni o riorganizzazioni di rilievo; non sono, pertanto, attualmente allo studio programmi di revisione o di riduzione della forza lavoro attuale dell'Emittente e delle sue controllate. La valorizzazione e la condivisione delle competenze e delle risorse avverrà principalmente mediante la creazione di



*team e task force* congiunte, su obiettivi specifici di sviluppo e su forniture di soluzioni complesse.

Alla data del presente Documento di Offerta, non sussistono programmi specifici relativi ad eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni. Eventuali ipotesi di ristrutturazioni e/o riorganizzazioni, anche relative alla struttura societaria e alla fusione fra l'Offerente e l'Emittente, verranno approfondite nei prossimi dodici mesi.

#### ***G.3.4. Previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e dello Statuto***

Il Consiglio di Amministrazione di TAS in carica alla data del presente Documento di Offerta è composto da cinque membri.

In data 2 settembre 2005, due componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (le Signore Barbara e Lucia Busnello) hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato e il Consiglio di Amministrazione ha sostituito mediante cooptazione i consiglieri dimissionari, nominando, in data 7 settembre 2005, i signori Paolo Ottani (Presidente e amministratore delegato dell'Offerente) e Matteo Tamburini (consigliere dell'Offerente).

Non sono attualmente previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e dello Statuto.

#### **G.4. Modalità di ricostituzione del flottante**

Come precisato nella Sezione Avvertenze, è obiettivo dell'Offerente che le azioni dell'Emittente rimangano quotate sul MTAX. Nel caso in cui ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data del presente Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta e comunque entro il Periodo di Adesione – l'Offerente venisse a detenere una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende promuovere un'Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, e provvederà, pertanto, a ripristinare entro 120 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In particolare l'Offerente potrà ripristinare il flottante mediante operazioni di mercato e/o operazioni di finanza straordinaria quali, a titolo esemplificativo, un aumento di capitale sociale

dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data del presente Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data ma al di fuori dell'Offerta e comunque entro il Periodo di Adesione – l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende avvalersi del Diritto di Acquisto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, delle residue azioni ordinarie dell'Emittente e provvederà entro quattro mesi a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo quanto descritto sopra.

Ove si verificassero i presupposti per l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto, nel periodo necessario per la ricostituzione del flottante a norma dell'art. 108 del Testo Unico, potrebbe determinarsi una situazione di significativa il liquidità delle azioni dell'Emittente.

## **H) EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **H.1. Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente**

Non sussistono accordi tra NCH e gli azionisti o amministratori di TAS che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

### **H.2. Eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente**

Nel corso dei dodici mesi precedenti la pubblicazione del Documento di Offerta non sono intercorse operazioni finanziarie e/o commerciali tra NCH e TAS che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima.

### **H.3. Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni**

Non esistono accordi tra NCH e gli azionisti di TAS concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni TAS.

## **D) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- a. una commissione forfettaria all'Intermediario Incaricato pari ad un massimo di Euro 30.000,00 a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento dell'Offerta;
- b. una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta, comprensiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, agli Intermediari Depositari che intrattengono un conto con i titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Tale commissione sarà regolata dall'Intermediario Incaricato alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il Mercato Telematico Azionario e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

## **L) IPOTESI DI RIPARTO**

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non detenute dall'Offerente e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

**M) INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO  
DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il Documento di Offerta viene messo a disposizione del pubblico mediante deposito presso:

- (i) la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari 6;
- (ii) la sede legale dell'Offerente in Bologna, Strada Maggiore, 51;
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato in Milano, via A. Boito, 7.

Il Documento di Offerta è altresì disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.tasitalia.com](http://www.tasitalia.com)).

L'avviso contenente la comunicazione della decisione con la quale Consob ha consentito la pubblicazione del Documento di Offerta, della sua consegna all'Intermediario Incaricato e degli elementi essenziali dell'Offerta è stato pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

## **N) APPENDICI**

### **N.1. Comunicato dell'Emittente**

#### **Comunicato del Consiglio di Amministrazione di TAS ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento.**

Il Consiglio di Amministrazione di TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. (di seguito "TAS", la "Società", o l'"Emittente"), nella riunione tenutasi a Roma, presso gli uffici della Società, in Largo Caduti di El Alamein, 9, il 27 settembre 2005, con l'intervento di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, e precisamente, Ing. Pompeo Busnello, Dott. Paolo Ottani, Dott. Matteo Tamburini, Ing. Angelo Bassi, Dott. Fabio Massimo Ferri, ha esaminato il comunicato diffuso in data 16 settembre 2005 (il "Comunicato") da NCH Network Computer House S.p.A. (nel prosieguo "NCH" oppure l'"Offerente"), a norma degli articoli 102 e 106, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche ed integrazioni ("Testo Unico") e dell'articolo 37 del regolamento, recante norme di attuazione del Testo Unico, concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il "Regolamento"), nonché il documento di offerta depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB") in pari data e trasmesso anche all'Emittente in pari data, in unione alle modifiche a tale documento successivamente trasmesse all'Emittente medesimo (il "Documento di Offerta"), relativi all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da NCH sulla totalità delle azioni ordinarie della Società in circolazione e non già di proprietà dell'Offerente o dell'Emittente medesimo (l'"Offerta").

Ad esito di tale esame, il Consiglio di Amministrazione di TAS ha approvato all'unanimità dei votanti, con la sola astensione dei Consiglieri Paolo Ottani e Matteo Tamburini, il presente comunicato, a norma e per gli effetti di cui all'articolo 103, comma 3°, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento.

Al riguardo si evidenzia che, a norma dell'art. 2391, comma 1°, cod. civ., i consiglieri Paolo Ottani e Matteo Tamburini hanno dato notizia agli altri amministratori ed al collegio sindacale che avrebbero potuto avere un interesse proprio in relazione alla operazione oggetto della suddetta deliberazione in considerazione e ragione del rapporto attualmente in essere tra gli stessi e l'Offerente.

In particolare, il consigliere Paolo Ottani ha reso noto che attualmente riveste la carica di Presidente e amministratore delegato dell'Offerente come pure il consigliere Matteo Tamburini ha reso noto che attualmente riveste la carica di amministratore dell'Offerente. Inoltre il

Consigliere Paolo Ottani fa altresì presente che NCH, per il tramite di NCH World S.A., fa capo, congiuntamente alla Signora Meris Pareschi, al medesimo Paolo Ottani.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito ogni più ampio potere, nessuno escluso, al Presidente Ing. Pompeo Busnello, al fine di trasmettere il presente comunicato alla CONSOB, con facoltà di apportare allo stesso tutte le correzioni, modifiche e/o integrazioni necessarie e/o eventualmente richieste dalla CONSOB medesima a norma dell'art. 39, comma 2, del Regolamento.

\* \* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione di TAS, convocato per gli adempimenti previsti dall'articolo 103, comma 3°, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento, ha proceduto ad un approfondito esame del Comunicato e del Documento di Offerta, i cui termini essenziali vengono qui di seguito sinteticamente riportati.

#### **1.- Presupposti giuridici dai quali discende l'obbligo per l'Offerente di promuovere l'Offerta.**

In data 18 agosto 2005 NCH ha acquistato, mediante un'operazione sul mercato dei blocchi, dai signori Pompeo, Lucia e Barbara Busnello e dalla signora Gisela Weth complessive n. 1.010.127 azioni ordinarie di TAS, rappresentative di una partecipazione pari al 57% del capitale sociale (la "**Partecipazione**"), contro corrispettivo di complessivi Euro 25.000.000, pari a Euro 24,74936 per azione, per la cui determinazione l'Offerente, secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, non si è avvalso della perizia di consulenti esterni.

In particolare il signor Pompeo Busnello ha ceduto il 34,42%, la signora Lucia Busnello il 10,90%, la signora Barbara Busnello il 10,89% e la signora Gisela Weth lo 0,79% del capitale sociale di TAS.

In pari data, l'Offerente ha diffuso un comunicato al mercato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento in relazione al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione e all'annuncio dell'Offerta.

In data 16 settembre 2005, NCH ha provveduto a depositare presso la CONSOB la comunicazione a norma dell'art. 102 del Testo Unico e dell'art. 37 del Regolamento, relativa alla promozione dell'Offerta, dandone contestuale comunicazione all'Emittente.



## **2.- Termini essenziali dell'Offerta**

Si precisano qui di seguito i termini essenziali dell'Offerta così come desunti dal Comunicato e dal Documento di Offerta.

- (i) L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Bologna, Strada Maggiore 51, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 03482980376, con capitale sociale pari Euro 1.355.348,80, suddiviso in n. 6.776.744 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,20 cadauna. Con riferimento al capitale sociale deliberato, ma non sottoscritto, si segnala che in data 16 novembre 2004 l'assemblea straordinaria dei soci di NCH ha deliberato un aumento di capitale sociale per un ammontare nominale massimo pari a Euro 90.250,00, destinato all'eventuale futura conversione delle obbligazioni convertibili emesse in pari data e con scadenza al 31 dicembre 2007. L'importo delle obbligazioni convertibili emesse ammonta a complessivi nominali Euro 4.999.850,00 suddiviso in n. 361.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 13,85 ciascuna. Il rapporto di conversione in azioni ordinarie NCH è determinato in base a taluni parametri finanziari e reddituali di NCH ed il periodo di conversione è previsto a seguito dell'approvazione del bilancio di esercizio del 2006. Le obbligazioni convertibili sono state interamente sottoscritte da Banca Intesa S.p.A., la quale, in caso di conversione integrale delle medesime obbligazioni convertibili, potrebbe aumentare la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Offerente al massimo fino al 14,75%. Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto per una quota pari al 78,07% dalla società di diritto lussemburghese NCH World S.A. con sede in Lussemburgo, 3 BD. De La Foire, che a sua volta fa capo ai Signori Paolo Ottani e Meris Pareschi, coniugi, i quali detengono quote paritetiche del 50% del capitale sociale ciascuna, per una quota pari all'11,18% dalla società di diritto lussemburghese Development Capital 1 S.c.a., con sede in Lussemburgo, 31 BD. Du Prince Henri, per una quota pari all'8,51% dalla società Banca Intesa S.p.A. con sede in Milano, Piazza Paolo Ferrari, 10, e per la restante quota pari a 2,24% è detenuta dalla società di diritto belga Fincap Belgium 1 S.A., con sede in Bruxelles, Av. Paul Deschanel 53/55.
- (ii) L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del Testo Unico e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento ed ha per oggetto n. 762.025 azioni dell'Emittente, con godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, corrispondenti al 43% del capitale sociale e rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato precedentemente alla data odierna con esclusione della Partecipazione detenuta dall'Offerente.

- (iii) È obiettivo dichiarato dall'Offerente che le azioni dell'Emittente rimangano quotate sul mercato MTAX segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Nel caso in cui ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data e comunque entro il Periodo di Adesione – l'Offerente venisse a detenere una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente ha sin d'ora dichiarato che non intende promuovere una offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, e provvederà, pertanto, a ripristinare entro 120 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, specificando che il ripristino del flottante potrà avvenire attraverso mediante operazioni di mercato e/o operazioni di finanza straordinaria quali, a titolo esemplificativo, un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c.
- (iv) Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data ma comunque entro il Periodo di Adesione – l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato sin d'ora che non intende avvalersi del diritto di acquisto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, delle residue azioni ordinarie dell'Emittente e che provvederà, pertanto, a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta mediante operazioni di mercato e/o operazioni di finanza straordinaria quali, a titolo esemplificativo, un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c.
- (v) Il corrispettivo unitario offerto dall'Offerente per ciascuna azione portata in adesione è stato determinato in Euro 22,815 (il “**Corrispettivo Unitario**”) e sarà interamente regolato e versato in contanti. In considerazione di quanto precede, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle azioni oggetto della stessa, è pari a Euro 17.385.600,375 (l’“**Esborso Massimo**”). Trattandosi di una Offerta obbligatoria a senso dell'art. 106, comma 1°, del Testo Unico, l'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo Unitario sulla base dei criteri indicati dall'art. 106, comma 2°, del Testo Unico, a norma del quale il corrispettivo offerto non può essere inferiore alla media aritmetica fra il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e quello più elevato pattuito nello stesso periodo dall'offerente per acquisti di azioni della medesima categoria.

- (vi) Secondo quanto comunicato dall'Offerente, l'intera operazione sarà finanziata mediante il ricorso al credito bancario. In particolare l'acquisto della Partecipazione è stato finanziato dalla Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. che ha concesso ad NCH un finanziamento per un ammontare pari a Euro 25.000.000,00. Il finanziamento ha la durata di 36 mesi e può essere rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza e/o anticipatamente attraverso rimborsi parziali o per l'intero ammontare. Il finanziamento è garantito dalla costituzione in pegno della Partecipazione in favore della Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A.. L'Offerta è finanziata mediante l'impiego di linee di credito bancarie già a disposizione dell'Offerente. Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A., a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del corrispettivo offerto, pari a massimi Euro 17.385.600,375, ha concesso all'Offerente una linea di credito per un ammontare complessivo fino all'ammontare dell'Esborso Massimo. In caso di mancato adempimento da parte dell'Offerente delle obbligazioni di pagamento del corrispettivo offerto, la Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A. metterà a disposizione dell'Intermediario Incaricato le somme necessarie per il corretto adempimento delle obbligazioni di pagamento del corrispettivo offerto. Il rimborso dei finanziamenti avverrà nel periodo massimo di 36 mesi, mediante risorse provenienti da un aumento del capitale dell'Offerente e dai flussi di cassa generati dalle attività ordinarie del gruppo dello stesso.
- (vii) In quanto obbligatoria e totalitaria, l'Offerta non è soggetta a condizioni di efficacia, non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto previsto al Paragrafo C.6 del Documento di Offerta, a tutti gli azionisti di TAS, indistintamente ed a parità di condizioni.

### **3.- Motivazioni industriali dell'operazione**

Di seguito vengono riportate le motivazioni industriali dell'operazione che l'Offerente ha illustrato nel Documento di Offerta.

L'operazione è finalizzata alla costituzione di un polo di riferimento nel settore dell'informatica bancaria europea, operante in Italia, Svizzera, Spagna, Francia, Germania ed Europa dell'Est.

Le due società sono complementari, in termini di competenze, soluzioni sviluppate e clienti serviti.

NCH è il principale operatore sul mercato italiano nel settore delle soluzioni e dei servizi *software* per sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNII e SWIFT); TAS è una

società attiva nella realizzazione, fornitura ed erogazione di soluzioni informatiche agli intermediari finanziari, è il principale gestore delle transazioni sui mercati borsistici italiani ed esteri e fornitore di soluzioni CRM e Crediti per il mercato svizzero.

Secondo quanto comunicato dall'Offerente, i benefici e le sinergie che sono alla base dell'operazione e che verranno perseguiti riguardano principalmente:

- l'ampliamento del portafoglio di offerta, con una maggiore e più integrata copertura congiunta dei più importanti processi bancari con soluzioni e servizi delle due società;
- l'allargamento del mercato servito, sia come numerosità dei clienti che come aree geografiche;
- la possibilità di *cross-selling* di soluzioni ai clienti delle due società, grazie alle ottime referenze e competenze di entrambe;
- la diffusione e la valorizzazione delle rispettive competenze all'interno del gruppo;
- la possibilità di razionalizzare ed accrescere le partnership commerciali e tecnologiche con operatori di standing internazionale, finalizzate ad ampliare l'offerta e la penetrazione del mercato nazionale ed internazionale.

Sempre secondo quanto comunicato nel Documento di Offerta, l'Offerente ha l'obiettivo di massimizzare per entrambe le società i benefici derivanti dalle sinergie con l'Emittente, e pertanto, nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del corrispettivo, intende avviare in particolare i seguenti programmi di gestione delle attività:

- la definizione di un catalogo comune di prodotti e servizi;
- l'elaborazione e l'avvio di un programma commerciale comune, basato sulla condivisione dei clienti delle due società;
- la creazione di *team* di sviluppo congiunti, su progetti mirati, per avviare la realizzazione di nuove soluzioni o nuove e più avanzate prestazioni nelle soluzioni esistenti;
- l'analisi e la razionalizzazione delle partnership commerciali e tecnologiche in corso.

Verranno realizzati gli investimenti già previsti nei piani industriali delle due società (che sono principalmente riconducibili al settore ricerca e sviluppo ed il cui costo rientra nell'ordinaria gestione dell'attività), valutandone nello specifico le eventuali variazioni di priorità intervenute alla luce degli obiettivi comuni, e gli eventuali *saving* ottenibili utilizzando risorse da mettere a fattor comune. Tali ottimizzazioni non modificheranno gli obiettivi di sviluppo, ma potranno consentire risparmi di risorse, da destinare ad ulteriori programmi di crescita.

Non sono previsti investimenti in immobilizzazioni materiali, ad eccezione del rinnovo programmato degli apparecchi hardware.

Data la complementarietà delle due società, non sono al momento previste ristrutturazioni o riorganizzazioni di rilievo; non sono pertanto attualmente allo studio programmi di revisione o di riduzione della forza lavoro attuale dell'Emittente e delle sue controllate. La valorizzazione e la condivisione delle competenze e delle risorse avverrà principalmente mediante la creazione di *team* e *task force* congiunte su obiettivi specifici di sviluppo e su forniture importanti di soluzioni complesse.

Anche secondo quanto comunicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, non sussistono allo stato programmi specifici relativi ad eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni. Eventuali

ipotesi di ristrutturazioni e/o riorganizzazioni, anche relative alla struttura societaria e alla fusione fra l'Offerente e l'Emittente, verranno approfondite nei prossimi dodici mesi.

#### **4.- Corrispettivo offerto e valutazione del Consiglio di Amministrazione**

Come già evidenziato al precedente paragrafo 2, il Corrispettivo Unitario offerto è pari ad Euro 22,815 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e sarà corrisposto interamente in danaro per un controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle azioni oggetto della stessa, di Euro 17.385.600,375.

Trattandosi di una offerta pubblica di acquisto obbligatoria a norma dell'art. 106, comma 1°, del Testo Unico, il Corrispettivo Unitario è stato determinato in conformità a quanto disposto dall'art. 106 comma 2° del Testo Unico, che prevede che l'Offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e (b) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il Corrispettivo è pertanto pari alla media aritmetica tra:

- (a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi registrato dalle azioni ordinarie TAS, pari a Euro 20,88. Tale prezzo è stato calcolato nel periodo di tempo intercorso tra il 19 agosto 2004 e il 18 agosto 2005; e
- (b) il prezzo più elevato pattuito dall'Offerente per gli acquisti di azioni ordinarie TAS nello stesso periodo di tempo, ossia il prezzo di Euro 24,74936 per azione riconosciuto da NCH ai Signori Pompeo, Lucia e Barbara Busnello e alla Signora Gisela Weth per l'acquisto del 57% del capitale di TAS.

TAS, al fine di poter meglio apprezzare l'Offerta ha affidato a KPMG Advisory S.p.A. (il "**Consulente Incaricato**" ovvero "**KPMG**") il compito di fornire, in qualità di consulente indipendente, un parere motivato circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo Unitario, al fine esclusivo della valutazione dell'Offerta stessa.

Ai fini della propria analisi, il Consulente Incaricato ha applicato metodologie di valutazione largamente diffuse e utilizzate nella prassi italiana ed internazionale, basate sulle informazioni disponibili relative all'Emittente e su quelle pubblicamente disponibili relative al settore di attività della stessa, tra le quali:

- Il metodo delle quotazioni di borsa basato sull'analisi dei corsi azionari del titolo TAS nei dodici mesi antecedenti l'annuncio, da parte di NCH, dell'acquisto della Partecipazione;
- Il metodo dei multipli di borsa di un campione allargato di società quotate operanti nel settore di riferimento di TAS;
- Il metodo finanziario (*Discounted Cash Flow o DCF*) basato sui dati previsionali desunti dalle proiezioni economico-finanziarie fornite dal Management della Società.

Ad esito delle verifiche in esecuzione dell'incarico ricevuto, il Consulente Incaricato ha rimesso al Consiglio di Amministrazione della Società una relazione nella quale conclude per la congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo Unitario offerto dall'Offerente.

Tenuto conto, da un lato, delle valutazioni sopra esposte circa le motivazioni industriali dell'operazione illustrate dall'Offerente nel Documento di Offerta, e, dall'altro, delle indicazioni del Consulente Incaricato, il Consiglio di Amministrazione di TAS, nella riunione del 27 settembre 2005, dopo aver preso atto delle dichiarazioni dei signori Paolo Ottani di ricoprire la carica di Presidente e amministratore delegato dell'Offerente e che la NCH, per il tramite di NCH World S.A., congiuntamente alla Signora Meris Pareschi fa capo al medesimo Paolo Ottani, nonché del signor Matteo Tamburini di rivestire la carica di amministratore dell'Offerente, all'unanimità dei votanti, con la sola astensione dei predetti Consiglieri Paolo Ottani e Matteo Tamburini, ha deliberato di ritenere congruo il Corrispettivo Unitario offerto.

Nel merito dell'opportunità di aderire all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno richiamare l'attenzione degli azionisti sulla circostanza che, a seguito dell'Offerta medesima, ove si verificassero i presupposti per un'offerta residuale, le azioni TAS, nel periodo necessario alla ricostituzione del flottante a norma dell'art. 108 del Testo Unico, sarà ancora meno liquida in ragione dell'ulteriore riduzione del flottante medesimo e, conseguentemente, i corsi delle azioni stesse potrebbero essere significativamente influenzati anche da movimenti molto ridotti di azioni ordinarie TAS.

## **5.- Informazioni sugli organi sociali e su fatti di rilievo**

Per quanto di conoscenza, l'Offerente non possiede, ad alcun titolo, alcuno strumento finanziario dell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, ad eccezione della Partecipazione.

Per quanto di conoscenza, alla data del presente comunicato, l'Offerente non ha sottoscritto alcun contratto di riporto ovvero costituito diritti di usufrutto o di pegno sulla Partecipazione, ad eccezione di quanto di seguito specificato.

In data 18 agosto 2005, a fronte del finanziamento contratto per l'acquisto della Partecipazione di cui al precedente paragrafo 2, l'Offerente ha costituito in pegno la Partecipazione a favore della Cassa di Risparmio di Lucca S.p.A.

Ai sensi dell'Atto di Pegno, i diritti di voto relativi alla Partecipazione spettano all'Offerente, sia nelle assemblee ordinarie, sia nelle assemblee straordinarie dell'Emittente, con l'impegno dell'Offerente di comunicare al creditore pignoratizio l'ordine del giorno delle assemblee e la relativa intenzione di voto.

Secondo quanto comunicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, il pegno non si estenderà alle Azioni portate in Adesione all'Offerta.

Si precisa, altresì, che come riportato dagli Amministratori nella relazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 ed approvato dall'assemblea ordinaria della Società il 28 aprile 2005 non sono stati corrisposti compensi nell'esercizio 2004 ad Amministratori e Sindaci di TAS a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati negli allegati alla nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004. Gli emolumenti per la carica di consigliere sono stati deliberati dall'assemblea ordinaria di TAS del 16 aprile 2003 e sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 in un gettone di presenza pari all'importo di Euro 500,00 a favore di ciascun membro del Consiglio per ciascuna riunione.

Successivamente il Consiglio di Amministrazione del 7 settembre 2005 ha deliberato di attribuire al Presidente Ing. Pompeo Busnello un ulteriore compenso di Euro 20.000,00 al mese.

Il dettaglio degli emolumenti maturati pro quota dagli amministratori e sindaci della Società nel periodo 1 gennaio 2005 – 30 settembre 2005 è riportato nella tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004.



## 1- Consiglio di Amministrazione

<i>Nome e Cognome</i>	<i>Carica</i> <i>Data della nomina</i> <i>Scadenza della nomina</i>	<i>Emolumenti</i> <i>per carica</i>	<i>Benefici</i> <i>non</i> <i>monetari</i>	<i>Altri</i> <i>compensi</i>
Pompeo Busnello	Presidente dal 16/04/2003 all'approvazione del bilancio al 31/12/2005	16.000	0	0
Lucia Busnello	Consigliere dal 16/04/2003 al 2/09/2005	1.549	0	51.805
Barbara Busnello	Consigliere dal 16/04/2003 al 2/09/2005	1.549	0	0
Angelo Bassi	Consigliere dal 16/04/2003 all'approvazione del bilancio al 31/12/2005	2.582	0	0
Fabio Massimo Ferri	Consigliere dal 12/01/2004 all'approvazione del bilancio al 31/12/2005	2.582	0	0
Paolo Ottani <sup>(a)</sup>	Consigliere dal 7/09/2005 alla prossima assemblea	1.033	0	0
Matteo Tamburini <sup>(a)</sup>	Consigliere dal 7/09/2005 alla prossima assemblea	1.033	0	0

<sup>(a)</sup> consiglieri cooptati dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 7 settembre 2005.

## 2- Collegio Sindacale

<i>Nome e Cognome</i>	<i>Carica</i> <i>Data della nomina</i> <i>Scadenza della nomina</i>	<i>Emolumenti</i> <i>per carica</i>	<i>Benefici</i> <i>non</i> <i>monetari</i>	<i>Altri</i> <i>compensi</i>
Edoardo Cintolesi	Presidente dal 28/04/2005 all'approvazione del bilancio al 31/12/2007	2.153		
Fulvio Tranquilli	Sindaco Effettivo dal 28/04/2005 all'approvazione del bilancio al 31/12/2007	15.175		
Francesca Beatrice Surace	Sindaco Effettivo dal 28/04/2005 all'approvazione del bilancio al 31/12/2007	10.644		
Federico Alesiani	Presidente Dal 9/10/2003 al 28/04/2005	9.124		
Federico Alesiani	Sindaco supplente dal 28/04/2005 all'approvazione del bilancio al 31/12/2007			
Alba Rita Miglietta	Sindaco supplente dal 28/04/2005 all'approvazione del bilancio al 31/12/2007			

Al riguardo si precisa che in data 2 settembre 2005, le Signore Lucia e Barbara Busnello hanno rassegnato le loro dimissioni, con efficacia immediata, dalla carica di amministratori di TAS ed il Consiglio di Amministrazione di TAS, nella riunione del 7 settembre 2005, ha provveduto alla loro sostituzione cooptando, con l'approvazione del collegio sindacale, i signori Paolo Ottani, Presidente ed Amministratore Delegato dell'Offerente, e Matteo Tamburini, Amministratore dell'Offerente, confermando carica e poteri già conferiti al signor Pompeo Busnello e, contestualmente, attribuendo, a quest'ultimo, a norma dell'art. 2389, comma 3°, cod. civ., e dell'articolo 24 dello statuto sociale, un compenso di Euro 20.000,00 al mese.

In conformità all'articolo 39 del Regolamento, il Consiglio di Amministrazione informa che:

- (i) non ritiene di procedere alla convocazione di una assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti o operazioni per contrastare l'Offerta, a norma e per gli effetti di cui all'articolo 104 del Testo Unico;
- (ii) né TAS né alcuno degli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale possiede azioni TAS o azioni dell'Offerente, né ha proceduto all'acquisto o all'alienazione di tali azioni nel periodo compreso tra il 1 gennaio 2005 e la data odierna, ad eccezione della vendita della Partecipazione dai signori Pompeo, Lucia e Barbara Busnello, già amministratori di TAS, a NCH, il cui capitale sociale è, indirettamente controllato dal sig. Paolo Ottani, amministratore di TAS, congiuntamente a Meris Pareschi, per il tramite della società NCH World S.A. nonché del Consigliere Angelo Bassi il quale detiene n 50 azioni TAS;
- (iii) non esistono patti parasociali a norma dell'art. 122 del Testo Unico tra gli azionisti TAS.

Salvo quanto evidenziato nel presente documento, non si sono verificati ulteriori fatti di rilievo non indicati nell'ultimo bilancio e nell'ultima relazione semestrale al 30 giugno 2005 pubblicata il 28/09/2005.

Ove fatti di rilievo, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento, si dovessero verificare successivamente alla data del presente comunicato, ne verrà dato aggiornamento tramite apposito comunicato.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Pompeo Busnello

## N. 2 Comunicato Stampa

**Comunicato stampa relativo all'approvazione della relazione semestrale dell'Emittente in data 28 settembre 2005.**

Roma 28 settembre 2005

COMUNICATO STAMPA

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

**TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.**

- **Approvata la relazione semestrale di TAS S.p.A.**
- **Correzione dei dati preconsuntivi già pubblicati**
- **Approvato il comunicato dell'emittente relativo all'OPA di NCH**
- **Integrazione del Comitato per il Controllo Interno**

Il Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A., leader in Italia nella fornitura di software e servizi per la gestione e la veicolazione degli ordini di borsa, ha approvato i dati consolidati del primo semestre 2005 nonché il comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103 del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 39 del Regolamento Consob 11971/99. Ha inoltre integrato la composizione del Comitato per il Controllo Interno con un terzo membro.

*Relazione semestrale al 30 giugno 2005*

- **Valore della Produzione: 7.691 k€ (+20% sul primo semestre 2004);**
- **Risultato Operativo 3.003 k€ (+68% sul primo semestre 2004);**
- **Risultato Netto 2.246 k€ (+95% sul primo semestre 2004);**
- **Posizione finanziaria netta 11.746 k€ (+ 3.131 k€ dal 31/12/2004)**

La crescita dei ricavi accompagnata dal controllo dei costi, anche a seguito delle attività di ristrutturazione, portano il Gruppo ad ottimi risultati.

Il Totale Ricavi cresce del 20%, a 7.691 k€, sul I semestre 2004 quando erano 6.408 k€.

Al miglioramento dei ricavi ha contribuito il perfezionamento di un contratto di circa 1.000 k€ che si trascinava dall'esercizio precedente.

Il Risultato Operativo aumenta del 68%, a 3.003 k€, sullo stesso periodo dell'anno precedente, quando era di 1.787 k€, con una percentuale del 39% sui ricavi.

L'Utile di esercizio cresce a 2.246 k€ con un incremento del 95% sul risultato riclassificato IAS/IFRS di giugno 2004 quando era 1.152 k€.

#### *Posizione Finanziaria Netta*

La Posizione Finanziaria Netta aumenta di **3.131 k€** e si posiziona a **+11.746 k€**, al 31/12/2004 era **8.615 k€**.

Né la Società né le sue controllate hanno in essere finanziamenti dalle banche.

#### **Posizione finanziaria netta**

<b>Descrizione k Euro</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli	16.135.890	15.112.338	14.837.976
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni	100.700	72.311	0
Altri crediti	212.669	356.254	237.464
Leasing a breve	-36.826	-36.900	-24.940
Deb. finanziari entro 12 (put Apia)	-2.308.860	-1.998.684	-1.998.684
<b>Situazione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>14.103.574</b>	<b>13.505.319</b>	<b>13.051.816</b>
Crediti a medio/lungo termine	166.676	172.822	172.822
Leasing a m/l termine	-15.033	-39.389	-39.389
Deb. finanziari oltre 12 (put Apia)	-2.509.000	-4.570.000	-4.570.000
<b>Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>-2.357.357</b>	<b>-4.436.567</b>	<b>-4.436.567</b>
<b>Situazione finanziaria netta</b>	<b>11.746.217</b>	<b>9.068.752</b>	<b>8.615.249</b>

#### Correzione dei dati preconsuntivi già pubblicati

Rispetto ai dati preconsuntivi comunicati il 10 agosto 2005 segnaliamo che a seguito di una più approfondita lettura del principio IFRS 32 –Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative, è stata riconsiderata la rappresentazione in bilancio degli effetti delle opzioni put & call relative alla residua quota del 20% di Apia S.A. ancora da acquisire. L'applicazione di tale principio porta a considerare la partecipazione in Apia al 100%, originando un'obbligazione finanziaria sulla restante quota.

Il prezzo di tale quota, ricordiamo, dipende dai risultati che Apia di volta in volta otterrà. Si rimanda alla relazione semestrale per il dettaglio della quantificazione della passività derivante dall'esercizio di tale opzione.

A seguito dell'adozione dell'IFRS, di cui sopra, i dati precedentemente comunicati subiscono le seguenti variazioni:

da

- **Risultato Operativo: 3.003k€, +68% su I semestre 2004;**
- **Utile Netto 2.315 k€, +84% su I semestre 2004;**
- **Posizione Finanziaria Netta +16.564 k€, era +15.184k€ al 31/12/04.**

a

- **Risultato Operativo: 3.003k€, +68% su I semestre 2004;**
- **Utile Netto 2.246 k€, +95% su I semestre 2004;**
- **Posizione Finanziaria Netta +11.746 k€, era +8.615k€ al 31/12/04.**

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

### Conto Economico

(in migliaia di Euro)	I sem 2005	I sem 2004	var. I/I	31/12/2004
Ricavi	7.797	6.440	21%	11.974
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso	-110	-63	75%	77
Altri ricavi	4	31	-87%	77
<b>Totale Ricavi</b>	<b>7.691</b>	<b>6.408</b>	<b>20%</b>	<b>12.128</b>
Costi per lavori in economia capitalizzati	336	253	33%	547
Materie prime di consumo	-109	-53	106%	-168
Costi del personale	-3.236	-3.303	-2%	-6.421
Ammortamenti	-285	-209	36%	-493
Altri costi	-1.394	-1.309	7%	-2.427
<b>Totale Costi</b>	<b>-4.688</b>	<b>-4.621</b>	<b>1%</b>	<b>-8.962</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>3.003</b>	<b>1.787</b>	<b>68%</b>	<b>3.166</b>
Proventi (Oneri) finanziari	122	41	198%	221
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.125</b>	<b>1.828</b>	<b>71%</b>	<b>3.387</b>
Imposte	-879	-676	30%	-1.263
<b>Risultato dalle attività continuative</b>	<b>2.246</b>	<b>1.152</b>	<b>95%</b>	<b>2.124</b>
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.246</b>	<b>1.152</b>	<b>95%</b>	<b>2.124</b>

## Stato Patrimoniale

<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>I sem. 2005</i>	<i>I sem. 2004</i>	<i>31.dic. 2004</i>
Immobilizzazioni immateriali	14.571	14.326	14.422
- <i>Goodwill</i>	<i>13.260</i>	<i>13.606</i>	<i>13.607</i>
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	<i>1.011</i>	<i>720</i>	<i>815</i>
Immobilizzazioni materiali	366	421	399
- <i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>366</i>	<i>421</i>	<i>399</i>
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	67	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	167	173	173
Imposte differite attive	45	74	74
Altri crediti	25	26	25
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>14.941</b>	<b>15.087</b>	<b>15.160</b>
Rimanenze nette	44	6	112
Crediti commerciali	3.210	3.500	1.313
- <i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	<i>221</i>	<i>138</i>	<i>137</i>
Altri crediti	313	487	338
Partecipazioni e altri titoli del circolante	101	72	0
Disponibilità liquide	16.136	15.112	14.838
Imposte differite attive	56	101	46
<b>Totale attività correnti</b>	<b>19.860</b>	<b>19.278</b>	<b>16.647</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34.801</b>	<b>34.365</b>	<b>31.807</b>
Capitale sociale	922	922	922
- <i>(di cui parte non versata)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	0	0	0
Altre riserve	489	340	311
Utili/perdite degli esercizi precedenti	1.416	35	44
Utile/perdite dell'esercizio	2.246	1.152	2.124
<b>Patrimonio netto</b>	<b>22.023</b>	<b>19.327</b>	<b>20.120</b>
Fondo trattamento fine rapporto	994	875	942
Fondi per rischi ed oneri	47	12	47
Fondi per imposte anche differite	917	847	848
Altri debiti	0	6	0
Imposte differite passive	326	128	203
Debiti finanziari oltre 12 mesi	2.524	4.609	4.609
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>4.808</b>	<b>6.489</b>	<b>6.663</b>
Debiti commerciali	3.788	3.337	832
- <i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	<i>1.089</i>	<i>1.073</i>	<i>371</i>
Altri debiti	1.732	3.063	1.922
Debiti finanziari entro 12 mesi	2.346	20.35	2.023
Imposte differite passive	104	114	104
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>7.970</b>	<b>8.549</b>	<b>4.881</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>34.801</b>	<b>34.365</b>	<b>31.807</b>

## Rendiconto finanziario

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>I sem 2005</b>
Utile (perdita) netto del periodo	2.246
Ammortamenti	285
Svalutazioni	205
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	52
Variazione dei fondi per rischi e oneri	70
Imposte differite	141
Diminuzione (aumento) dei Crediti	-1.835
Aumento (diminuzione) dei debiti	2.772
<b>(A) Cash flow da attività operative</b>	<b>3.936</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	2.170 410
materiali	35
finanziarie	1.999
<b>(B) Cash flow da attività di investimento</b>	<b>2.444</b>
Variazione di Patrimonio Netto	928
Variazione adozione IFRS	711
<b>(C) Cash flow da attività finanziarie</b>	<b>1.639</b>
<b>(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A-B-C)</b>	<b>3.131</b>
<b>(E) Posizione Finanziaria Netta iniziale</b>	<b>8.615</b>
<b>(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO (D+E)</b>	<b>11.746</b>

### Comunicato dell'emittente

In riferimento all'OPA obbligatoria annunciata da N.C.H. ed ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 103 del D.Lgs. 58/98 nonché dall'art. 39 del Regolamento Consob 11971/99, il Consiglio ha approvato il comunicato relativo al documento d'OPA redatto da N.C.H., esprimendosi per la congruità del prezzo di acquisto indicato, anche con l'assistenza dell'advisor indipendente KPMG Advisory S.p.A. all'uopo incaricato. Il documento, comunicato alla CONSOB, sarà allegato al prospetto d'OPA, pubblicato unitamente allo stesso e reso disponibile sul sito internet della società [www.tasitalia.com](http://www.tasitalia.com).

### Comitato per il Controllo Interno

Il Comitato per il Controllo Interno è stato integrato con la nomina del Dott. Matteo Tamburini, membro non esecutivo del Consiglio.



Il Comitato per il Controllo Interno risulta, pertanto, attualmente formato da tre membri e precisamente:

Matteo Tamburini (Amministratore non esecutivo)

Angelo Bassi (Amministratore indipendente non esecutivo)

Fabio Massimo Ferri (Amministratore indipendente non esecutivo)

Il presente comunicato sarà reso disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.tasitalia.com](http://www.tasitalia.com).

*TAS S.p.A., società del gruppo NCH, quotata al MTAX dal maggio 2000, segmento STAR, è leader di mercato in Italia nel segmento del software e dei servizi per la connessione tra le banche, gli intermediari finanziari e le Borse. Il software TAS consente l'STP ("Straight Through Processing") comprendente la distribuzione di informazioni finanziarie in "real time", la raccolta, il trasferimento, la negoziazione ed il regolamento degli Ordini di Borsa per investitori individuali, professionali e istituzionali. TAS ha avviato un processo di espansione della propria attività all'estero con proprie sedi in Francia e Svizzera ed arricchendo l'offerta con soluzioni innovative per processi bancari "core" come la gestione completa del Credito, del Portafoglio e del CRM ("Customer Relationship Management").*

**Codice Borsa 121670**

Per contatti:

Dott. Renato Nardo

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

Tel: +39 – 06 72971422

Fax: +39 – 06 72971444

e-mail: [rnardo@tasitalia.com](mailto:rnardo@tasitalia.com)

**O) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI  
DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede dell'Intermediario Incaricato, in Milano, Via Boito, 7;
- (ii) la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari 6;
- (iii) la sede legale dell'Offerente in Bologna, Strada Maggiore 51;
- (iv) la sede legale dell'Emittente in Roma, Largo Caduti di El Alamein, 9.

**a. Documenti relativi all'Offerente:**

Bilanci di esercizio al 31 dicembre 2003 e 2004, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del collegio sindacale e dalla relazione da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**b. Documenti relativi all'Emittente:**

- (i) Bilanci di esercizio al 31 dicembre 2003 e 2004, corredati dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del collegio sindacale e dalla relazione da parte della società di revisione Mazars & Guérard S.p.A.;
- (ii) relazione semestrale al 30 giugno 2005.

I documenti contabili relativi all'Emittente sono inoltre disponibili sul sito Internet [www.tasitalia.com](http://www.tasitalia.com)

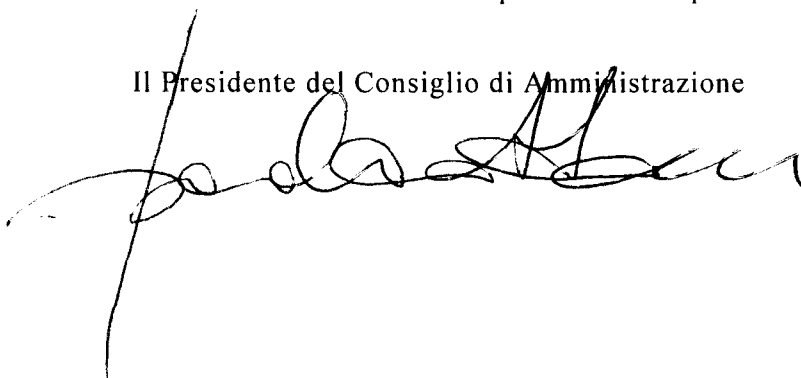
## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

NCH Network Computer House S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. de...'. The signature is written in a cursive style and is positioned below the text 'Il Presidente del Consiglio di Amministrazione'.