



# Bilancio annuale

al 31 dicembre 2007

di TAS S.p.A.



*SOCIETA' SOTTOPOSTA A DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DI TASNCH  
HOLDING S.R.L.*

**TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.****INDICE****BILANCIO TAS S.P.A.**

	Pag.
- Relazione sulla gestione	2
- Schemi di bilancio	31
- Note di commento	35
- Allegati:	98
1. Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, commi 3 e 4, D.lgs. n. 58/1998	

**BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO TAS** 99

- Composizione degli Organi Sociali	100
- Relazione sulla gestione	101
- Prospetti contabili consolidati e relative note di commento	129
- Allegati:	201
1. Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, commi 3 e 4, D.lgs. n. 58/1998	

## TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:

Euro 921.519,04 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

### RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

Signori Azionisti,

la relazione al 31 Dicembre 2007 che sottoponiamo al Vostro esame, è stata redatta nel rispetto delle disposizioni previste dalle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana. In particolare i prospetti contabili consolidati seguono lo schema previsto dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea.

Si evidenzia che in base a quanto previsto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e successiva comunicazione n. dem/6064293 del 28 luglio 2006 non sono state svolte procedure di revisione contabile specifiche sugli indicatori di performance contenuti nella relazione.

Il bilancio d'esercizio della Vostra Società chiuso al 31.12.2007 presenta i seguenti risultati:

TAS S.P.A. (migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	Var %
<b>Ricavi Totali</b>	76.673	25.271	51.402	203,4%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda<sup>1</sup>)</b>	25.262	5.029	20.233	402,3%
<i>% sui ricavi totali</i>	32,9%	19,9%		
<b>Risultato Operativo</b>	13.323	(15.317)	28.640	-187,0%
<i>% sui ricavi totali</i>	17,4%	-60,6%		
<b>Utile/(Perdita) netta del periodo</b>	4.840	(17.647)	22.487	-127,4%
<i>% sui ricavi totali</i>	6,3%	-69,8%		
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	(102.828)	(116.297)	13.469	-11,6%

Nel rimandarVi a quanto esposto nella nota integrativa e nel seguito della relazione per maggiori dettagli, sia per quanto riguarda la situazione patrimoniale, sia per il conto economico, facciamo presente che il bilancio qui presentato include gli effetti derivanti dai seguenti eventi straordinari emersi nel corso dell'esercizio:

- a) rinegoziazione dei prezzi di acquisto delle partecipazioni DS Taxi S.r.l., DS Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.;

<sup>1</sup> L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per TAS come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

- b) fusione per incorporazione delle società interamente controllate DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. e DS Finance S.r.l.. In merito agli effetti contabili si evidenzia che gli stessi sono stati determinati applicando il principio generale della continuità dei valori secondo quanto previsto dall'Assirevi OPI 2. Come previsto dallo stesso OPI 2, in merito alla retrodatazione degli effetti contabili alla data di acquisizione del 1 agosto 2006, si è ritenuto opportuno riportare negli schemi di bilancio una terza colonna, presentata a fianco dei dati dell'esercizio contabile precedente, in cui vengono riportati gli effetti dell'allineamento dei valori delle attività e delle passività delle società incorporate ai valori recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006;
- c) acquisizione della partecipazione del 43,36% di DS Taxi S.r.l., detenuta da C.I.B. S.p.A. (di seguito "C.I.B." ex NCH Network Computer House S.p.A.) a seguito del conferimento di un ramo di azienda di proprietà di C.I.B. alla controllata DS Taxi S.r.l. ed acquisizione di un ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems S.p.A.;
- d) rifinanziamento del debito bancario a seguito dell'entrata del nuovo azionista di riferimento, dopo che si era verificato il mancato rispetto dei parametri finanziari nell'esercizio 2006 sul vecchio finanziamento in *pool*;
- e) allocazione del goodwill derivante dall'operazione di aggregazione del 1.8.2006. I dati, riportati negli schemi di bilancio, relativi all'intero esercizio 2006 sono stati modificati per evidenziare tutti gli effetti dell'allocazione del goodwill.

Si evidenzia che, in data 4 agosto 2007, il fondo di investimento Audley Capital Management Limited, (di seguito "Audley") attraverso la società controllata TASNCH Holding S.r.l ("TASNCH"), ha chiuso con il vecchio azionista di controllo C.I.B. un accordo per rilevare il 67,276% di TAS S.p.A. ("Operazione"). Il closing dell'Operazione, essendosi verificate tutte le condizioni sospensive a cui il contratto era sottoposto, è avvenuto in data 29 novembre 2007.

In particolare, in data 29 novembre 2007, sono stati perfezionati i seguenti atti:

- (a) la compravendita ed il trasferimento a TASNCH di n° 1.192.230 azioni rappresentative del 67,276% del capitale sociale di TAS (la "Partecipazione" o "Azioni TAS"), ad un prezzo pari ad Euro 18,704 per ciascuna azione e ad un corrispettivo complessivo di Euro 22.300 migliaia;
- (b) la cessione a TASNCH del finanziamento soci in essere tra C.I.B. e TAS ("Vendor Loan"), relativo all'erogazione effettuata da C.I.B. al fine di consentire a TAS l'acquisto dei due rami di azienda di proprietà della stessa C.I.B., perfezionatasi lo scorso 1° agosto 2006; la cessione è avvenuta per un corrispettivo pari ad Euro 10.400 migliaia, a fronte della residua parte di credito vantato da C.I.B. nei confronti di TAS ed ai relativi interessi maturati;
- (c) la sottoscrizione da parte di TAS con TASNCH, di un contratto di finanziamento ("Finanziamento Socio") di importo pari ad Euro 15.000 migliaia alle seguenti condizioni: (i) durata di 10 anni dalla sottoscrizione; (ii) tasso d'interesse pari al 12%, (iii) possibilità di utilizzare il finanziamento soci per la sottoscrizione di aumenti di capitale di TAS che vengano deliberati ed eseguiti, prima della scadenza del termine convenuto per il rimborso del finanziamento;
- (d) la stipulazione da parte di TAS di un contratto di finanziamento ("Nuovo Finanziamento Bancario") di importo complessivamente pari ad Euro 72.000 migliaia con un pool di banche guidato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e composto da Unicredit Banca S.p.A., Monte Paschi di Siena, S.p.A., Cassa di Risparmio di Pisa, Lucca e Livorno S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.a. e Banca Popolare di Milano S.p.A. In particolare, una parte

dell'importo complessivo del finanziamento, corrispondente ad Euro 62.000 migliaia è suddivisa nelle seguenti tre tranches: (i) tranche "A", pari ad Euro 26,000 migliaia, con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; (ii) tranche "B", pari ad Euro 18.000 migliaia, con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; e (iii) tranche "C", pari ad Euro 18.000 migliaia, con durata di 84 mesi dalla data del 30 novembre 2007. La residua porzione del finanziamento, corrispondente ad Euro 10.000 migliaia con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007, sotto forma di una linea di credito revolving, è stata posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo. Il finanziamento bancario è garantito da un pegno costituito sulle Azioni TAS oggetto del trasferimento di proprietà.

Il perfezionamento della compravendita azionaria è avvenuto attraverso disposizioni congiunte ed irrevocabili all'intermediario autorizzato, sottoscritte in data 29 novembre 2007, che sono state eseguite in data 30 novembre 2007, da considerarsi come data del trasferimento a tutti gli effetti delle azioni compravendute.

L'Operazione, interamente finanziata con mezzi propri della società acquirente, è finalizzata a perseguire la crescita di TAS nel mercato nazionale attraverso l'allargamento dell'offerta a nuovi segmenti, il consolidamento della leadership nel settore bancario e l'espansione dell'attività all'estero.

Il perfezionamento dell'Operazione ha comportato l'obbligo per TASNCH di procedere al lancio di un'Offerta Pubblica di Acquisto ("Offerta" o "OPA"), 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 e integrazioni ("TUF"), nonché delle applicabili disposizioni contenute nel regolamento recante norme di attuazione del TUF in materia di emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

L'Offerta, conclusasi in data 8 febbraio 2008, ha avuto ad oggetto n. 579.922 azioni, corrispondenti al 32,724% del capitale sociale di TAS. Il corrispettivo per ogni azione ordinaria dell'Offerta è stato pari ad Euro 21,164.

A conclusione dell'OPA sono state portate in adesione all'Offerta n. 376.011 azioni, corrispondenti al 21,218% delle azioni di TAS e al 64,838% delle azioni oggetto dell'Offerta.

Tenuto conto della partecipazione in TAS già detenuta da TASNCH all'inizio del periodo di adesione – pari al 67,276% del capitale sociale di TAS – a seguito dell'acquisto della proprietà delle azioni TAS conferite all'Offerta, TASNCH è divenuta perciò titolare di n. 1.586.241 azioni, corrispondenti all'88,494% del capitale sociale di TAS.

Non essendo l'Offerente venuto a detenere, all'esito dell'Offerta, una partecipazione superiore al 90% e/o al 95% del capitale sociale di TAS, non sussistono i presupposti di legge per: (i) l'adempimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dall'articolo 108, comma 1 e comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

### **Andamento della gestione nell'esercizio 2007**

Il presente bilancio include una componente straordinaria di ricavo per complessivi Euro 17.381 mila dovuta all'aggiustamento prezzo relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. acquisite dalla Società in data 1 agosto 2006.

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro. Accanto ad ogni dato in cifre dei prospetti contabili figura quello di chiusura dell'esercizio 2006 che recepisce tutti gli effetti dell'allocatione in via definitiva del goodwill derivante dall'operazione di aggregazione posta in

essere dalla Società in data 1 agosto 2006. In particolare tale allocazione, nel 2006, ha comportato maggiori ammortamenti per complessivi Euro 737 mila e maggiori imposte differite per Euro 299 mila.

Alla luce del radicale cambiamento della dimensione operativa, conseguente all'acquisizione perfezionatasi in data 1 agosto 2006 e degli eventi straordinari che hanno caratterizzato l'esercizio 2007, risulta poco significativo commentare le fluttuazioni con lo stesso periodo dell'esercizio precedente di TAS.

<b>Conto Economico dall'1/01/2007 al 31/12/2007</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006 restated</b>	<b>31.12.2006 post fusioni</b>
Ricavi	57.462	21.562	24.922
<i>(di cui verso correlate)</i>	347	5.166	5.161
Lavori in corso	1.233	3.487	3.487
Altri ricavi	17.978	222	231
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	17.381	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>	17.381	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>28.640</b>
Materie prime di consumo	(747)	(77)	(91)
Costi del personale	(22.847)	(9.776)	(11.398)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	926	(161)	(151)
Costi per servizi	(23.841)	(8.442)	(9.450)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(5.160)	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>	(9.690)	(6.471)	(6.471)
Altri costi	(3.975)	(1.947)	(2.165)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	(1.876)	(1.060)	(1.060)
<b>Totale costi</b>	<b>(51.411)</b>	<b>(20.243)</b>	<b>(23.104)</b>
<b>Ebitda</b>	<b>25.262</b>	<b>5.029</b>	<b>5.536</b>
Ammortamenti	(7.309)	(2.965)	(3.429)
Svalutazioni	(4.631)	(17.381)	(17.664)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>13.323</b>	<b>(15.317)</b>	<b>(15.557)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(7.070)	(1.301)	(1.399)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(1.305)	(294)	(294)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.253</b>	<b>(16.618)</b>	<b>(16.956)</b>
Imposte	(1.414)	(1.029)	(1.108)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>4.840</b>	<b>(17.647)</b>	<b>(18.064)</b>
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>4.840</b>	<b>(17.647)</b>	<b>(18.064)</b>

### **Totale Ricavi**

I ricavi totali evidenziano un incremento del 203%.

<b>Ricavi</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Ricavi	57.462	21.562	166%
<i>(di cui verso correlate)</i>	274	5.166	-95%
Lavori in corso	1.233	3.487	-65%
Altri ricavi	17.978	222	7998%
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	17.381	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>203%</b>

Nelle tabelle che seguono vengono riportate le ripartizioni dei ricavi per natura e per area geografica:

Ricavi x area geografica	31/12/2007	31/12/2006	var.
Italia	56.616	24.398	132%
Svizzera	23	4	553%
Francia	63	61	3%
Inghilterra	287	243	18%
Olanda	1.314	184	613%
Altro	989	381	160%
Provento straordinario	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>203%</b>

L'area geografica *Altro* comprende principalmente Germania, San Marino e di ricavi non caratteristici.

Ricavi x natura	31/12/2007	31/12/2006	var.
Licenze	11.322	3.871	193%
Manutenzioni	10.075	4.537	122%
Servizi	26.093	9.517	174%
Royalties e canoni di utilizzo	9.985	6.247	60%
Canoni di assistenza	1.257	878	43%
Altro	560	222	152%
Provento straordinario	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>203%</b>

L'incremento dei ricavi rispetto al 2006, fortemente influenzato dalle operazioni societarie intercorse come già citato in precedenza, sottende comunque una robusta crescita organica dei volumi.

Questa crescita, presente in tutte le *Business Unit* del settore Finanza (Monetica, Sistemi di Pagamento, Sistemi Finanziari, Servizi Bancari), è stata determinata da fattori sia esterni che interni, tra cui:

- Discontinuità normative legate alla SEPA e alla MIFID;
- Fusioni bancarie con conseguenti progetti di integrazione dei sistemi informativi ed estensione delle licenze d'uso;
- Aumento delle vendite di prodotti trainato dall'ampliamento dell'offerta, con l'introduzione di nuove soluzioni nelle aree core.

### ***EBITDA e Risultato Operativo***

L'*Ebitda* si attesta ad Euro 25.262 mila contro Euro 5.029 mila dello scorso esercizio. Rispetto all'esercizio precedente si registra un incremento del 402%.

Il *Risultato Operativo* è positivo per Euro 13.323 mila, mentre era negativo per Euro 15.317 mila relativamente all'esercizio 2006.

Sui risultati sopra esposti incidono costi/ricavi non ricorrenti pari ad Euro 11.272 mila così dettagliati:

VOCE DEL PROSPETTO DI BILANCIO	IMPORTO	DESCRIZIONE
"Altri ricavi"	17.381	Rettifica prezzo di acquisto
<b>Totale</b>	<b>17.381</b>	
"Costi del personale"	926	Curtaiment – Tfr
<b>Totale</b>	<b>926</b>	
"Costi per servizi"	(5.160)	Piano di riorganizzazione
<b>Totale</b>	<b>(5.160)</b>	
"Altri costi"	(1.876)	Incentivi all'esodo e oneri straordinari
<b>Totale</b>	<b>(1.876)</b>	
<b>TOTALE COSTI/RICAVI NON RICORRENTI</b>	<b>11.272</b>	

Come già più volte descritto in precedenza, la voce *Altri ricavi* include un provento straordinario di Euro 17.381 mila a seguito dell'accordo sottoscritto, in data 27 aprile 2007, tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A., per mezzo del quale è stato rideterminato in Euro 20.433 migliaia di euro (e, quindi, in senso favorevole per Tas di 17.381 migliaia di euro) il prezzo di acquisizione, da parte di Tas stessa, di DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.

I *Costi per servizi* relativi al piano di riorganizzazione sono costituiti da consulenze, sostenuti a seguito dell'operazione di aggregazione posta in essere dalla società TAS S.p.A. e per effetto della rinegoziazione del debito bancario come meglio descritta nel seguito del presente documento.

La voce *Altri costi* include, oltre agli incentivi all'esodo, oneri straordinari per Euro 1.341 mila relativi quasi esclusivamente ad una commessa nei confronti di un cliente regolarmente accettata ma in corso di avanzamento bloccata dal committente stesso. La società, non avendo terminato il progetto e consegnato il prodotto al cliente, ha perciò provveduto a stornare tutti gli avanzamenti in essere alla data del 31 dicembre 2006.

Qualora si procedesse a normalizzare i risultati escludendo gli oneri non ricorrenti prima illustrati e la rettifica prezzo del valore delle partecipazioni, si otterrebbe un *Ebitda* di Euro 13.991 mila contro Euro 6.249 mila del 2006 con un incremento del 123,9% ed un risultato operativo pari ad Euro 2.052 mila come illustrato dalla tabella che segue:

Normalizzazione dati contabili	31/12/2007		31/12/2006		var. 07/06	
	Adj.	Actual	Adj.	Actual	Adj.	Actual
Totale Ricavi	59.292	76.673	25.271	25.271	134,6%	203,4%
Totale Costi	(45.302)	(51.411)	(19.022)	(20.243)	138,2%	154,0%
<b>EBITDA</b>	<b>13.991</b>	<b>25.262</b>	<b>6.249</b>	<b>5.028</b>	<b>123,9%</b>	<b>402,4%</b>
Ammortamenti	(7.309)	(7.309)	(2.965)	(2.965)	146,5%	146,5%
Svalutazioni	(4.631)	(4.631)	(17.381)	(17.381)	-73,4%	-73,4%
<b>EBIT (Risultato operativo)</b>	<b>2.052</b>	<b>13.323</b>	<b>(14.097)</b>	<b>(15.318)</b>	<b>-114,6%</b>	<b>-187,0%</b>



**Risultato finanziario**

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari ad Euro 7.060 mila.

Il peggioramento della gestione finanziaria rispetto al periodo precedente è principalmente legato al fatto che lo scorso anno il vecchio finanziamento in *pool*, per finanziarie l'operazione di aggregazione posta in essere dalla società il 1 agosto 2006, era stato stipulato in data 10 novembre 2006.

I proventi finanziari pari ad Euro 47 mila provengono dal rendimento della liquidità disponibile investita esclusivamente nel mercato monetario a brevissimo termine.

Gli oneri finanziari pari ad Euro 7.366 mila si riferiscono all'indebitamento della Società.

Tale saldo include Euro 1.035 mila di interessi verso la controllante TASNCH per i finanziamenti Vendor e Shareholder Loan ed Euro 1.134 di commissioni ed oneri bancari. In particolare si evidenzia che la società ha proceduto a contabilizzare a conto economico tutta la quota residua delle commissioni sul vecchio finanziamento in *pool* pari ad Euro 785 mila senza effettuare il test previsto dallo IAS 39 (par. AG 62) in quanto la rinegoziazione del nuovo finanziamento, avvenuta con un *pool* di banche e con termini contrattuali differenti, è da considerarsi come un nuovo contratto di finanziamento e non come una sostituzione del primo.

Gli utili su cambi sono pari ad Euro 249 mila e si riferiscono quasi esclusivamente all'adeguamento in valuta del finanziamento in essere nei confronti della controllata svizzera Apia S.A. espresso in franchi svizzeri.

**Posizione Finanziaria Netta**

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della *posizione finanziaria netta* a confronto con le risultanze dell'esercizio precedente:

<b>Posizione Finanziaria Netta Civilestica</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli	3.853	2.210
Crediti finanziari verso controllate/correlate	1.228	1.323
Crediti finanziari verso ex controllante C.I.B.	-	7.554
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(9.028)	(46.921)
Debiti finanziari verso controllate/correlate	(1.876)	(38.817)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	(3.000)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(5.823)</b>	<b>(77.651)</b>
Crediti finanziari verso terzi	655	125
Crediti finanziari verso controllate/correlate	-	664
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(60.620)	(4.476)
Debiti finanziari verso controllate/correlate	(10.980)	(7.760)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>(70.944)</b>	<b>(11.446)</b>
<b>Posizione finanziaria netta Civilestica prima dei finanziamenti Soci</b>	<b>(76.768)</b>	<b>(89.097)</b>
Deb. Finanziari (Shareholder loan - TASNCH Holding)	(15.158)	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)	(10.903)	(27.200)
<b>Finanziamento dei Soci non correnti</b>	<b>(26.061)</b>	<b>(27.200)</b>
<b>Posizione finanziaria netta Civilestica</b>	<b>(102.828)</b>	<b>(116.297)</b>

La *Posizione Finanziaria Netta* escludendo i finanziamenti soci (Vendor Loan e Shareholder Loan) è passata da 89.097 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 a 76.768 migliaia di euro al 31 dicembre 2007, in miglioramento quindi di 12.329 migliaia di euro, mentre includendoli passa da 116.297 migliaia di euro a 102.828 migliaia di Euro.

Essa rispecchia il nuovo assetto finanziario della Società già descritto in precedenza nella presente relazione e di cui verrà dato ampio dettaglio nelle note al bilancio. Si evidenzia che lo scorso anno a seguito del mancato rispetto dei parametri finanziari sul vecchio finanziamento *pool* si era proceduto a riclassificare lo stesso interamente a breve termine.

I finanziamenti dei soci non correnti comprendono il Vendor Loan acquistato da TASNCH Holding ed il finanziamento soci di TASNCH Holding concesso alla Società. Entrambi sono comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2007.

### **Investimenti**

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

<b>Investimenti in Immobilizzazioni</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Sviluppo software	3.647	2.359	55%
Altre immobilizzazioni immateriali	50	2	2380%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	36	40	-9%
Altre immobilizzazioni materiali	366	8	4475%
Partecipazioni in controllate	-	22.719	-100%
<b>TOTALE</b>	<b>4.099</b>	<b>25.128</b>	<b>-84%</b>

Gli investimenti del periodo pari ad Euro 4.099 mila sono dovuti principalmente agli investimenti per *sviluppo software*.

Il saldo di tali investimenti pari ad Euro 3.647 mila, riguardano i costi per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici che sono stati capitalizzati in quanto rispondenti ai requisiti richiesti dallo IAS 38. Per citarne alcuni:

- **Monetica:** realizzazione prodotti per Fraud management (PROF), UCAMP, ATM Open, sicurezza, carte a tecnologia NFC;
- **Sistemi di pagamento:** evoluzione prodotti in ottica Target2 / SEPA e inizio realizzazione prodotti per nuove business solutions SWIFT;
- **Sistemi Finanziari:** evoluzione prodotti in ottica MIFID e rafforzamento struttura HUB;
- **Soluzioni Bancarie:** packaging soluzione per nuovo CBI destinata a banche di medie dimensioni, soluzioni per investment banking;
- **Taxi:** proseguimento sviluppo moduli per controllo di gestione e governance in ambito Pubblica Amministrazione.

Gli investimenti delle *Altre immobilizzazioni immateriali* si riferiscono principalmente ai diritti sui software.

Gli investimenti relativi alle immobilizzazioni materiali si riferiscono sostanzialmente a personal computer e servers per lo svolgimento dell'attività ed a macchine d'ufficio elettroniche e mobili della Società.

### **Scenario economico di riferimento**

L'economia ha mostrato, negli ultimi mesi del 2007 qualche rallentamento, in parte da attribuire all'erosione del potere di acquisto dovuto agli aumenti dei prezzi dell'energia e dei prodotti agro-alimentari; il sistema bancario ha mostrato un atteggiamento più prudente nel concedere finanziamenti e si sono ristretti i criteri per l'erogazione di prestiti.

In particolare, la stima preliminare del PIL nell'area euro per il quarto trimestre 2007 ha mostrato un significativo rallentamento, mettendo a segno un modesto 0,4% congiunturale da +0,8% del trimestre precedente.

Il passo della ripresa si è pertanto indebolito sull'onda dei fattori di crisi succedutisi dalla scorsa estate, come i forti aumenti del prezzo del petrolio, le turbolenze dei mercati finanziari, l'apprezzamento dell'euro sul dollaro.

Le informazioni congiunturali sul primo trimestre 2008 confermano la frenata in atto nell'attività economica: la variazione trimestrale del PIL dovrebbe mantenersi intorno allo 0,3-0,4% e mostrare una crescita annua del solo 0,7% per quanto concerne l'Italia.

Inoltre, tra la fine del 2007 e l'inizio del 2008 l'inflazione ha mostrato una chiara tendenza al rialzo: l'indice armonizzato dei prezzi al consumo è cresciuto del 2,8% in Italia, tasso fra i più elevati dall'avvio dell'Unione Europea.

L'accelerazione riflette la recente impennata delle quotazioni del petrolio e degli alimentari, ma anche lo sfavorevole confronto statistico con un periodo di prezzi relativamente tranquilli.

## Il Mercato ICT

In questo contesto economico, la ripresa del mercato IT è graduale ma costante: in particolare, nel nostro paese, sembra aver definitivamente scontato le tendenze recessive che l'hanno condizionato nel quinquennio 2000-2005 e ritrova maggiore elasticità e dinamicità tanto da assorbire meglio gli effetti di una situazione congiunturale non ancora risolta.

In particolare, in Italia, a fronte di un valore del PIL pari al 2,2% si sta verificando una inversione di tendenza rispetto agli anni precedenti con una crescita della spesa IT pari al 2,1%.

In particolare nei settori merceologici di interesse per la TAS:

- Il mercato **Finance**, per quanto attiene la componente della spesa IT è cresciuto, nel 2007 del 2,2% rispetto al 2006. In particolare, questo segmento è stato caratterizzato, nel corso dell'anno da importanti acquisizioni tra banche italiane e da parte di gruppi stranieri tanto da mutarne lo scenario competitivo. La fusione tra Unicredit e Capitalia, e MPS e Antonveneta è seguita a quelle tra Intesa e Sanpaolo, tra Banche Popolari Unite e Banca Lombarda, tra il Banco Popolare di Verona e Novara e la Banca Popolare Italiana. A questo va ad aggiungersi l'acquisizione della BNL da parte di BNP Paribas.
- Il mercato della **Pubblica Amministrazione** ha registrato una crescita contenuta rispetto al 2006, circa lo 0,7%. Va segnalato che le Amministrazioni Centrali hanno stimato un fabbisogno superiore nel loro piano triennale 2007-2009 che però, allo stato attuale, non risulta coperto integralmente dagli stanziamenti ordinari. Secondo il CNIPA (Centro Nazionale per l'Informatica nella Pubblica Amministrazione) occorrono fondi ad hoc per coprire le esigenze, seguendo modelli già adottati per progetti di *e-government*, di Efficienza della PA e Lotta agli Sprechi.

## Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

I mercati di riferimento in cui opera la Società sono in rapida evoluzione, anche a seguito di importanti discontinuità normative, e presentano molteplici opportunità e sfide per i fornitori di soluzioni software e di servizi in quest'area. In particolare, alcuni trend di carattere generale del sistema bancario sono rilevanti per tutte le aree di business del mercato **Finance** di TAS, quali:

- la concentrazione attualmente in corso nel sistema bancario comporta un mercato rischio di contrazione dei ricavi per le società di software, che potrebbe almeno in parte compensare la crescita degli investimenti attesa nei mercati in cui TAS opera.
- I fornitori di prodotti software attivi nei mercati rilevanti per TAS si stanno "polarizzando" in tre macro-categorie:
  - Specialisti di prodotto internazionali (es. CSC, FDI-Visonplus, ACI);
  - Specialisti locali (es. TAS, N&TS, Enterprise, OCS);
  - Grandi system integrator "generalisti" internazionali (es. ATOS, Accenture, IBM, EDS).

In tale contesto, non emergono esempi vincenti di società di prodotto “generaliste domestiche”: il mercato sta premiando la specializzazione di prodotto o la scala globale.

Alcuni trend evolutivi sono, invece, specifici per le singole aree di offerta:

### **Monetica:**

- La normativa SEPA per il processing delle transazioni delle carte di debito porterà alla creazione di standard interoperabili ed alla possibile crescita degli schemi internazionali già esistenti (Maestro, Visa). Le Banche in Italia sembrano indirizzarsi verso la strategia di co-branding del circuito domestico con quelli internazionali, a valle delle scelte effettuate dal CoGeBan, sebbene siano possibili ulteriori evoluzioni, anche alla luce del maggiore livello di gradimento per le altre opzioni recentemente espresso dall'Eurosistema. L'adozione dello standard SEPA comporterà per TAS:
  - a) La diffusione di carte emesse da operatori presenti in ambiti non bancari (es. Retailer, Pubblica Amministrazione) genera opportunità in termini di ampliamento del mercato aggredibile. Tali operatori spesso richiedono però un'offerta di servizio completo “chiavi in mano” (es. inclusa la produzione delle carte, la gestione dei terminali, il processing delle transazioni), di cui l'offerta TAS è un elemento essenziale ma non esaustivo, con necessità di completamento dei prodotti / servizi offerti tramite accordi di partnership;
  - b) La diffusione dei prodotti di credito revolving comporterà da parte degli operatori specialisti del credito al consumo una crescente domanda di soluzioni applicative in grado di consentire la creazione di prodotti innovativi e con un rapido time-to-market.

### **Sistemi di Pagamento e Corporate Banking:**

- L'introduzione della normativa SEPA impone, tra l'altro, prezzi uguali per le transazioni di pagamento domestiche e per quelle cross-border in area euro. Le Banche dovranno dunque rivedere le modalità di elaborazione delle transazioni relative a incassi e pagamenti verso l'area SEPA (circa il 70% del totale pagamenti estero), precedentemente trattati come “estero” e caratterizzate da procedure più complesse e spesso manuali, non più sostenibili nel nuovo contesto. Questo comporterà un probabile incremento degli investimenti IT da parte delle Banche per la razionalizzazione dei sistemi (es. incassi e pagamenti, portafoglio). Le aree su cui la domanda potrebbe concentrarsi maggiormente sono le seguenti:
  - a) Revisione applicazioni core bancarie in ambito Pagamenti con conseguente revisione ed efficientamento dei processi di back-office;
  - b) Clearing infragruppo dei pagamenti, a livello domestico e cross-border, in particolare per i gruppi bancari con presenza in più nazioni dell'area SEPA;
  - c) Tramitazione da parte delle Banche di maggiori dimensioni dei flussi relativi agli istituti di dimensioni minori che non intendessero investire sui propri sistemi per garantire la piena compliance verso la normativa SEPA.

- L'evoluzione delle funzionalità offerte da SWIFT verso nuovi servizi a valore aggiunto (es. Business solutions: Relationship Management Application, Investment Funds, Exception&Investigation) e la relativa evoluzione della piattaforma tecnologica offre ulteriori opportunità di sviluppo del business sulla fornitura di soluzioni applicative ed in outsourcing per accedere ai nuovi servizi;
- L'evoluzione del Corporate Banking che, oltre ad introdurre funzionalità aggiuntive (es. gestione documentale, fatturazione elettronica) con la revisione e l'aggiornamento delle applicazioni di supporto, fornisce un'ulteriore opportunità di sviluppo del mercato dei fornitori software e permetterà al sistema bancario di compensare, da un punto di vista business, i minori margini legati alla SEPA..

### **Securities e Finanza:**

- L'abolizione dell'obbligo di concentrazione delle negoziazioni sui mercati regolamentati, introdotte dalle direttive MiFID (Tavole 13-14), e le indicazioni di trasparenza sulla strategia di esecuzione degli ordini (Best Execution), comporteranno un'evoluzione degli attuali sistemi di gestione degli ordini sui mercati, con nuove funzionalità di indirizzamento e di memorizzazione delle informazioni. In tale area gli intermediari finanziari stanno concentrando significativi investimenti fornendo un'ottima opportunità di business per TAS, che gode di un'ottima presenza sul mercato nell'area contigua sui sistemi di order routing, a cui si interfacciano le applicazioni di Best Execution.

Infine, la **Pubblica Amministrazione**, dove oggi TAS è presente prevalentemente con la piattaforma di Sistemi Gestionali DS Taxi, rappresenta un mercato con grande potenziale di sviluppo, in particolare con prodotti e offerta provenienti dalle aree Monetica e Sistemi di Pagamento.

In Italia la Pubblica Amministrazione rappresenta infatti la più grande azienda di servizi: impiega circa 4 milioni di persone e gestisce circa il 45% del PIL. Nel 2007 la spesa esterna complessiva per l'Informatica da parte della Pubblica Amministrazione è stata pari a circa 1,6 miliardi di euro, di cui circa 1.170 milioni di euro per le Amministrazioni centrali (di cui circa 305 milioni di euro per software applicativo) e circa 505 milioni di euro per gli Enti (di cui circa 170 milioni di euro per software applicativo).

Nel corso degli ultimi anni sono state avviate infatti molteplici iniziative di efficientamento della struttura e di miglioramento del livello di servizio, molti dei quali hanno comportato interventi significativi anche nell'area IT:

- Modernizzazione delle infrastrutture tecnologiche, con le iniziative sul Sistema Pubblico di Connettività (SPC), l'informatizzazione dei Sistemi Gestionali degli Enti Centrali e Locali (tramite bando CNIPA attualmente in corso), la Posta Elettronica Certificata, il protocollo e il mandato di pagamento informatico;
- Impianto normativo dell'ICT, con interventi di digitalizzazione dell'Amministrazione (es. la firma digitale, il protocollo informatico, la Carta d'identità elettronica e la Carta nazionale dei servizi);

- Servizi on-line alle imprese e al cittadino, con la realizzazione di un buon numero di servizi on-line alle imprese (G2B, Government to Business) e ai cittadini (G2C, Government to citizens), sia informativi che dispositivi.

### **Posizionamento di mercato e linee evolutive della Società**

TAS ha un posizionamento competitivo di forte leadership domestica nei mercati di riferimento frutto anche dell'attuale assetto della Società, risultato di una strategia di espansione in aree di business adiacenti a quelle *core*, con lo scopo di conseguire, facendo leva sulle competenze interne, sinergie sia di tipo commerciale che di costo della struttura complessiva e di creare un *player* in grado di competere in modo efficace nel nuovo contesto di mercato.

Tale strategia, che ha portato negli ultimi anni a molteplici acquisizioni di società e rami d'azienda, con una conseguente espansione dell'offerta e dei volumi di business, ha comportato l'esigenza di una integrazione organizzativa e di una razionalizzazione societaria, già avviate negli ultimi mesi del 2006 e in gran parte completate nel corso del 2007.

Il profondo cambiamento descritto infatti ha comportato una forte focalizzazione del *management* sull'integrazione delle nuove entità, con importanti interventi a livello organizzativo già attuati nel corso del 2007, tra cui il profondo rinnovamento dell'organizzazione e delle figure manageriali all'interno delle business unit, per consentire all'azienda di operare con successo nel nuovo scenario competitivo.

La Società ha sofferto, nel corso del 2007, di una situazione finanziaria estremamente critica, derivante anche dai risultati del 2006, la cui risoluzione è stata la principale priorità dell'Azienda per gran parte dell'anno, ed è stata finalizzata a fine novembre con :

- la cessione della quota di controllo di TAS da NCH Spa al fondo Audley European Opportunities Master Fund Limited, con la creazione della TASNCH Holding Srl, controllata al 90% da Audley e al 10% da NCH;
- il rifinanziamento del debito di TAS verso il sistema bancario, con l'erogazione di un nuovo finanziamento di complessivi 72 milioni di euro a lungo termine da parte di un pool di banche utilizzato per estinguere il precedente e per coprire le esigenze ordinarie dell'Azienda;
- l'erogazione di un finanziamento soci di 15 milioni di euro da parte di TASNCH, postergato rispetto al finanziamento di cui sopra, che TASNCH si è già detta disponibile a convertire a capitale nell'ambito dell'aumento di capitale già annunciato e che sarà sottoposto all'approvazione dei soci nei prossimi mesi.

Nonostante la focalizzazione su problematiche finanziarie ed operazioni straordinarie, nel 2007 sono proseguite le attività di integrazione organizzativa e di razionalizzazione societaria (fusione di DS Finance e DS SDS in TAS), continuando al tempo stesso l'unificazione dei processi operativi/produttivi nelle diverse realtà italiane della Società.

Quanto all'andamento generale del business, nonostante l'impatto negativo derivante dalla situazione finanziaria della Società, sia nei confronti del mercato che della struttura produttiva il 2007 ha visto risultati decisamente superiori a quello dell'anno precedente.

E' importante sottolineare come tali risultati siano stati ottenuti in un anno in cui TAS ha ricominciato a investire su prodotti/soluzioni necessarie a rinnovare l'offerta "storica", e di come la nuova struttura organizzativa, implementata già a partire dalla fine del 2006, abbia permesso di contenere i costi e di aumentare il controllo sui progetti.

Inoltre alcuni fattori esterni, hanno influenzato in modo positivo l'andamento del business, in particolare:

- Fusioni IntesaSanPaolo, UBI e BPVN/Lodi, con l'adozione di soluzioni TAS per l'integrazione dei sistemi informativi;
- MIFID: interventi funzionali sulla base clienti per recepire le modifiche introdotte dalla nuova normativa e prime vendite di Tele Best, la nuova soluzione TAS per la gestione completa degli ordini di Borsa, totalmente rinnovata rispetto alla precedente soluzione in ottica MIFID;
- Banche Centrali , Progetto Target2 partenza in produzione con la piattaforma dei pagamenti europei (SSP);
- ABN AMRO: realizzazione piattaforma dei pagamenti in ambito SEPA, in architettura Open, riutilizzabile sui mercati estero e domestico;
- Poste Italiane; implementazione della soluzione Bipiol per il Corporate banking per le PMI e prosecuzione degli interventi sul Banco Poste in ambito Monetica.

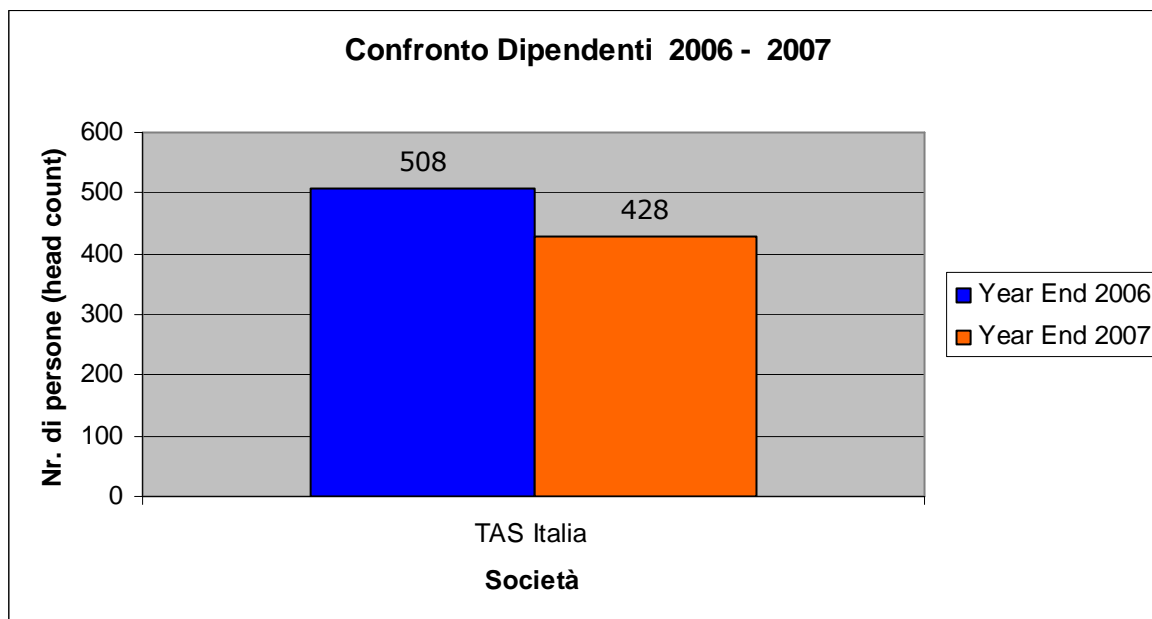
### **Risorse Umane, Organizzazione e Qualità**

Nel corso del 2007 sono state portate a termine alcune operazioni straordinarie che hanno ridefinito il perimetro della Società. In particolare :

- Fusione per incorporazione delle controllate DS Finance e DS SdS;
- Acquisizione del ramo di azienda DS Data Systems relativo alla struttura di staff;

La tavola sotto riportata, permette di effettuare un confronto tra il personale alla fine del 2006 ed alla fine 2007.





La formazione ha avuto, nel corso del 2007, grande importanza per lo sviluppo delle competenze del personale, sia di tipo tecnico che manageriale. Sono state erogate 4.800 ore di formazione cui hanno partecipato 161 persone.

Sono stati migliorati alcuni processi aziendali con l'obiettivo di generare maggior efficienza produttiva ed essere più efficaci verso il mercato ed è in corso la revisione delle attività per le 231 e 262.

#### **FATTI DI RILIEVO**

Tra le attività e i fatti degni di rilievo dell'esercizio si segnala, oltre a quanto già riportato in precedenza, quanto segue:

- In data 15 gennaio 2007 e successivamente in data 30 aprile 2007 la Società ha acquisito il restante 10% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo complessivo di 3 milioni di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero complessivo di 100 azioni di Apia;
- La società di revisione PricewaterhouseCoopers ha formulato, in data 11.04.2007, una denuncia per fatti censurabili in una segnalazione alla CONSOB e al Collegio Sindacale in quanto, alla luce di nuovi elementi emersi nel corso del 2007 (desumibili dal nuovo piano industriale approvato dalla Società in data 27 marzo 2007), emergevano dubbi circa il fatto che l'operazione di aggregazione industriale del 1.08.2006 fosse stata posta in essere a condizioni di mercato e dubbi con riferimento alla sostenibilità finanziaria dell'operazione stessa dato il mancato rispetto da parte della Società dei covenants previsti nel contratto di finanziamento in pool e dato che i flussi di cassa al servizio del debito previsti nel nuovo Piano McKinsey risultano insufficienti rispetto agli impegni derivanti dal finanziamento medesimo.

A tal riguardo, si richiama quanto descritto successivamente in merito alla rettifica in diminuzione dei prezzi di acquisto dei rami d'azienda e delle partecipazioni operata in data 27 aprile 2007.

Quanto al mancato rispetto da parte della Società dei *covenants*, relativi al vecchio finanziamento in *pool*, si rinvia a quanto già descritto in precedenza in merito alla rinegoziazione del debito bancario;

- In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo, relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. Tale accordo si è reso necessario a seguito dell'impairment test delle partecipazioni che è stato effettuato a termine di legge dagli amministratori di TAS nell'ambito delle attività di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2006 e dal quale è stata riscontrata una riduzione di valore delle partecipazioni pari ad Euro 17.381.000. In base a tale accordo il venditore Ds Data Systems S.p.A ha riconosciuto di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della ex controllante C.I.B. S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, C.I.B. ha proceduto a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo che è avvenuto mediante riduzione di pari importo del Vendor Loan;
- In data 27 aprile 2007, inoltre, è stato sottoscritto tra TAS S.p.A e C.I.B. S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo reddituale relativo ai rami d'azienda acquisiti da C.I.B.. Tale accordo è il risultato dell'applicazione di una clausola del contratto di cessione dei rami d'azienda C.I.B., in base alla quale il prezzo sarebbe stato rideterminato in funzione dell'EBITDA prodotto dagli stessi relativamente all'intero esercizio 2006 a prescindere dal valore recuperabile a quella data. Pertanto, la rettifica di prezzo dei rami d'azienda (che comunque non sarebbe stata necessaria in base all'analisi di impairment test) è stata quantificata nella misura massima prevista dal contratto, pari a 7,8 milioni di Euro. Tale aggiustamento prezzo è avvenuto già nel bilancio al 31.12.2006 in quanto risultava probabile e misurabile e pertanto, secondo quanto previsto dall'IFRS 3, è stato rettificato il costo di acquisizione dei rami e in contropartita è stato ridotto il Vendor Loan;
- In data 7 maggio il Consigliere Prof. Avv. Francesco Vella, il cui mandato era in scadenza con la prossima assemblea di bilancio, ha comunicato alla Società le proprie dimissioni;
- In data 15 maggio 2007 l'Assemblea dei Soci ha nominato tre nuovi consiglieri di amministrazione indipendenti:
  - o Avv. Roberto Ludergani
  - o Prof. Avv. Sabino Fortunato
  - o Dott. Marco ZanziInoltre, in sostituzione dei due sindaci dimissionari Dott. Fulvio Tranquilli e Avv. Francesca Beatrice Surace, con effetto dal 16 maggio scorso, sono subentrati nel Collegio sindacale:
  - o Dott. Alba Rita Miglietta
  - o Rag. Federico Alesiani
- In data 22 giugno è pervenuta alla società una comunicazione da parte della Consob in cui è stato richiesto alla società stessa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n.58/98, facendo riferimento ai bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2006 ed alle relative relazioni

di revisione emesse dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., di diffondere al mercato, entro fine di ogni mese a decorrere dalla data del 30 giugno 2007, con le modalità di cui all'art. 66 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (Regolamento emittenti), un comunicato stampa contenenti le informazioni relative alla situazione economica-patrimoniale e finanziaria. In merito a ciò si evidenzia che alla luce della relazione alla prima semestrale 2007 di TAS, rilasciata dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers senza rilievi o eccezioni, in considerazione dunque del superamento delle perplessità in merito alla continuità aziendale che avevano generato l'adozione da parte di Consob del provvedimento di cui sopra, è stata presentata un'istanza apposita per la revoca di tali obblighi incombenti sulla società e con l'auspicio della rimozione di TAS dalla cd. "black list" di Consob;

- In data 22 giugno 2007 la Società ha richiesto l'erogazione di un ulteriore tranche del finanziamento concesso dalla controllata APIA S.A. nel 2006. L'erogazione di CHF 4.000.000 è avvenuta in data 23 luglio ai sensi dell'articolo 3.5 del contratto di finanziamento;
- In data 9 ottobre 2007 la Società ha comunicato al mercato di aver proceduto alla contabilizzazione, in via definitiva, dell'operazione di aggregazione posta in essere in data 1 agosto 2006. Le rettifiche ai valori provvisori sono state rilevate in conformità al principio contabile internazionale IFRS 3, con effetto a partire dalla data di contabilizzazione iniziale (1 agosto 2006);

Dalla *purchase price allocation*, effettuata dal consiglio di amministrazione anche con il supporto di un primario consulente indipendente, sono emerse le seguenti attività immateriali:

- *Software products*;
- *Customer relationship / contracts*.

Ai fini esplicativi, nel prospetto che segue, vengono riportati tutti gli effetti patrimoniali, alla data del 31.12.2006, relativi all'allocazione del goodwill emerso a seguito della *business combination*:

	<b>31.12.2006 ante allocazione</b>	<b>Effetti allocazione</b>	<b>31.12.2006 post allocazione</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>75.466</b>	<b>(2.021)</b>	<b>73.445</b>
- Goodwill	70.651	(18.972)	51.679
- Altre immobilizzazioni immateriali	4.815	16.951	21.766
<b>Imposte differite attive</b>	<b>175</b>	<b>449</b>	<b>624</b>
<b>Fondi per imposte anche differite</b>	<b>1.279</b>	<b>(1.134)</b>	<b>145</b>
<b>Patrimonio netto civilistico</b>	<b>726</b>	<b>(438)</b>	<b>287</b>

In particolare si evidenzia una correzione del valore del goodwill per un totale di Euro 18.972 mila di cui Euro 17.688 mila attribuibili alla *customer relationship* ed Euro 1.284 mila attribuibile ai *software products*. Al 31 dicembre 2006 l'effetto dell'allocazione sul patrimonio

netto è stato negativo e pari ad Euro 438 mila per la presenza di un più elevato valore di ammortamento e maggiori imposte differite attive;

I dati, riportati negli schemi di bilancio, relativi all'intero esercizio 2006 evidenziano tutti gli effetti dell'allocazione del goodwill sopra riportati;

- In data 17 ottobre 2007, il Consiglio della Società ha richiesto ed ottenuto da Borsa Italiana l'esclusione dal segmento STAR con decorrenza dal 17 novembre 2007. Si precisa che la Società, su base volontaria, intende comunque mantenere i requisiti di *corporate governance* richiesti per il segmento STAR;
- In data 19 ottobre 2007 la società TAS ha richiesto l'erogazione di un ulteriore tranche del finanziamento concesso dalla controllata APIA S.A. nel 2006. L'erogazione di CHF 1.700.000 è avvenuta in data 24 ottobre 2007 ai sensi dell'articolo 3.5 del contratto di finanziamento;
- In data 29 ottobre 2007 il Consiglio di Amministrazione di TAS, ha deliberato la fusione per incorporazione delle società interamente controllate DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. e DS Finance S.r.l. (di seguito le "Società Incorporate") nella controllante totalitaria TAS S.p.A.. La medesima deliberazione è stata assunta in pari data dalle rispettive assemblee delle Società Incorporate. La fusione ha avuto efficacia il 31 dicembre 2007, con la precisazione che, le operazioni effettuate dalle Società Incorporande, sono state imputate al bilancio della incorporante con effetto dal 1 agosto 2006. A seguito della fusione nè lo statuto nè il capitale sociale di TAS ha subito modifiche.  
Il deposito del documento informativo sull'operazione di fusione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che contiene anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, è avvenuto in data 12 novembre 2007;
- In data 29 ottobre 2007 il Consiglio ha altresì deliberato di acquistare il ramo d'azienda operante nell'ambito della prestazione di servizi IT e amministrativi relativi al settore bancario, finanziario e della pubblica amministrazione di DS Data Systems S.p.A. (il "Ramo DS"), società, alla data dell'acquisto, soggetta a comune controllo di C.I.B. S.p.A. facente dunque parte del medesimo Gruppo di TAS.  
L'atto di acquisto è stato stipulato il 30 ottobre 2007 e la data di efficacia dell'operazione è stata fissata per il 1° novembre 2007.  
Il Ramo DS è stato acquisito a fronte del contestuale pagamento di un corrispettivo di 1 (un) euro comprensivo di un valore di avviamento pari a zero, crediti ed altri attivi per Euro 181.183,88 e cassa per Euro 533.630,95, cui è corrisposto un ammontare di passività per debiti, TFR ed altre spettanze verso i dipendenti trasferiti pari ad Euro 736.009,67.  
Il deposito del documento informativo sull'operazione di acquisizione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che contiene anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, è avvenuto in data 13 novembre 2007;
- In data 29 ottobre 2007 il Consiglio della Società ha deliberato di acquistare le quote della controllata DS Taxi di proprietà di C.I.B. (la "Quota CIB") a fronte del pagamento di un corrispettivo di 2.200.000 Euro. Infatti l'assemblea di DS Taxi, in data 25 ottobre 2007 ha

aumentato il proprio capitale da Euro 2.000.000 a Euro 3.531.000,00 di cui Euro 1.531.000,00 liberato interamente mediante conferimento in DS Taxi del ramo d'azienda di C.I.B., operante nell'ambito della prestazione di servizi informatici relativi a *Smartware* e controllo di gestione ed amministrativi per il settore bancario, finanziario e della pubblica amministrazione (il "Ramo C.I.B."). Il valore del predetto Ramo C.I.B. è stato stimato, dall'esperto indipendente all'uopo nominato ed ai fini del conferimento, in misura pari ad Euro 2.200.000,00. Pertanto, di tale importo, Euro 1.531.000,00 sono stati imputati a capitale sociale di DS Taxi S.r.l. ed Euro 669.000,00 a riserva per sovrapprezzo quote. Il conferimento del Ramo C.I.B. è stato automaticamente imputato a sottoscrizione del detto aumento di capitale con effetti reali a partire dalla data della delibera e con effetti contabili dal 1° novembre 2007.

A seguito di tale operazione, il cui atto d'acquisto è stato stipulato il 30 ottobre 2007, TAS ha riacquisito la proprietà del 100% delle quote della controllata DS Taxi.

Il deposito del documento informativo sull'operazione di acquisizione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che contiene anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, è avvenuto in data 13 novembre 2007;

- In data 29 ottobre 2007 il Consiglio di TAS ha deliberato a favore della società controllata DS Taxi S.r.l. un versamento, non oneroso, in conto futuro aumento di capitale per un importo fino ad un massimo di Euro 5.520.000 per far fronte alle necessità finanziarie della società;
- In data 29 novembre 2007, data del Closing, il Consiglio della Società ha deliberato:
  - (i) di designare per cooptazione tre nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione di TAS nelle persone di Julia Prestia (componente non esecutivo), Luca di Giacomo (componente non esecutivo ed indipendente) e Adriano Bianchi (componente non esecutivo);
  - (ii) di revocare tutti i poteri e le deleghe precedentemente conferiti a singoli componenti del Consiglio di Amministrazione di TAS, confermando alla carica di Presidente, senza deleghe operative, il dott. Paolo Ottani ed alla carica di amministratore delegato il dott. Giuseppe Caruso; a quest'ultimo sono state conferite nuove deleghe operative;
  - (iii) di convocare l'assemblea degli azionisti di TAS per il giorno 8 gennaio 2008, in prima convocazione e il giorno 15 gennaio 2008, in seconda convocazione per deliberare in ordine alla nomina dei nuovi componenti degli organi sociali di TAS. In merito alle delibere dell'Assemblea dell'8 gennaio si rimanda a quanto descritto negli eventi successivi;
  - (iv) di nominare quali componenti del Comitato per la Remunerazione, Julia Prestia e Luca di Giacomo, e quali componenti del Comitato per il Controllo Interno, Luca di Giacomo e Adriano Bianchi, a seguito delle dimissioni dalle rispettive cariche rassegnate dai due membri non esecutivi ed indipendenti, Sabino Fortunato e Marco Nonni.

In pari data il Consiglio ha infine proceduto alla nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari nella persona di Paolo Colavecchio, già direttore amministrativo e finanziario del Gruppo;

- In data 29 novembre 2007, il Consiglio della Società ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della società interamente controllata DS Taxi S.r.l. (di seguito anche la "Società Incorporanda").

La partecipazione nella Società Incorporanda era stata acquisita da TAS S.p.A. nel corso dell'operazione di aggregazione del 1 agosto 2006, avente ad oggetto anche le società Ds Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. e due rami d'azienda di C.I.B. S.p.A., già comunicata al mercato mediante il documento informativo del 14 agosto 2006, cui si rinvia per maggiori informazioni sulle dette società.

La fusione avrà efficacia dalla data in cui sarà eseguita l'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504 del codice civile, con la precisazione che le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della incorporante con effetto dal primo giorno dell'esercizio in corso al momento in cui la fusione avrà efficacia.

La Società possiede l'intero capitale sociale di DS Taxi S.r.l., pertanto la fusione avverrà mediante annullamento, senza sostituzione, di tutte le quote del capitale sociale della Società Incorporanda e senza rapporto di concambio.

A seguito della fusione nè lo statuto nè il capitale sociale di TAS subiranno modifiche. Non esistono particolari categorie di soci e possessori di titoli diversi dalle azioni cui venga riservato un trattamento differenziato. Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli Amministratori delle società partecipanti all'operazione.

La prospettata operazione di fusione per incorporazione è tesa a realizzare una concentrazione delle strutture societarie interessate, per ottenere sia un risparmio in termini di costi fissi di gestione, sia una razionalizzazione della struttura produttiva aziendale attualmente ramificata tra le due società. I benefici che deriveranno dalla concentrazione delle funzioni produttive in un'unica entità giuridica sono essenzialmente riconducibili ad una maggiore tempestività e flessibilità decisionale ed alla eliminazione di qualunque forma di dispersione di risorse dovuta alla pluralità di strutture societarie;

- In data 14 dicembre 2007 il Consiglio della Società ha deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti di TAS, in sede straordinaria, per il giorno 23 aprile 2008, ed, occorrendo, in seconda convocazione, il giorno 29 aprile 2008, per deliberare in ordine ad un'operazione di aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441, I comma, Cod. Civ., da Euro 921.519,04 fino ad un massimo di Euro 1.753.519,04 mediante emissione di massime numero 1.600.000 azioni, con sovrapprezzo di Euro 14,48 per azione, da offrire in opzione ai soci, in via scindibile (l'"Aumento di Capitale") dando mandato all'amministratore delegato di curare tutti gli adempimenti conseguenti alla suddetta deliberazione. Il prezzo di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale offerto in opzione a tutti i soci sarà di Euro 15,00 suddiviso in Euro 0,52 di valore nominale ed Euro 14,48 a titolo di sovrapprezzo.

La proposta di aumento di capitale deliberata dal Consiglio di TAS ha come scopo il rafforzamento finanziario e patrimoniale della Società ed è propedeutica, fra l'altro, alla possibile realizzazione di iniziative di crescita della stessa sui mercati di riferimento.

L'esecuzione dell'Aumento di Capitale è prevista, compatibilmente con le necessarie autorizzazioni e con le condizioni di mercato, entro il 29 aprile 2010.

Non è prevista, allo stato, la costituzione di alcun consorzio di garanzia e di collocamento.

L'Aumento di Capitale sarà offerto in opzione agli azionisti, nell'ambito di un'offerta pubblica di sottoscrizione, promossa ai sensi degli artt. 94 e ss. del D. Lgs. 58/1998, previa pubblicazione di un prospetto informativo, redatto secondo le leggi ed i regolamenti vigenti. TASNCH, azionista di controllo della Società, ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione in proporzione alla quota posseduta, fino ad un

controvalore pari ad Euro 15.000.000, utilizzando il finanziamento soci, di pari importo, concesso alla TAS lo scorso 29 novembre 2007, essendo tale facoltà espressamente prevista dal contratto di finanziamento;

- In data 14 dicembre, inoltre, il Consiglio ha approvato l'operazione di ristrutturazione del patrimonio netto della società controllata francese TAS FRANCE E.U.R.L. mediante aumento del capitale sociale da 503.081,76 Euro a 791.678 Euro, utilizzando 4.573 Euro di riserva legale ed una parte dei crediti vantati dalla Società per un ammontare di 284.023,24 Euro e successiva riduzione del capitale sociale a 100.000 Euro a copertura delle perdite pregresse.

### **Rapporti con imprese controllate, con imprese ex art. 2497 bis cod. civ. e con parti correlate**

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti tra imprese controllate e parti correlate che di seguito specifichiamo. Per la definizione di "Parti correlate" si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003. Si evidenzia che, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, si è proceduto all'estinzione di tutti i rapporti patrimoniali a credito ed a debito in essere alla data del 29 novembre 2007, nei confronti del vecchio azionista di maggioranza C.I.B. S.p.A e delle sue società controllate e correlate.

La seguente tabella riassume i rapporti economici e patrimoniali, alla data del 31 dicembre 2007, intrattenuti con parti correlate:

	APIA SA	TAS FRANCE EURL	DS TAXI SRL	RT SPAIN SL	TASNCH SRL	C.I.B. SPA	DS DATA SYSTEMS SPA	IMAGENA SRL	ALVAREZ & MARSHALL	DOVE SRL	BAIN & CO.
Crediti Commerciali	-	-	124	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari	-	396	811	-	-	-	21	-	-	-	-
Altri crediti	-	-	45	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti Commerciali	-	(188)	(186)	(29)	-	(86)	(70)	(71)	(361)	(67)	-
Debiti Finanziari	(12.856)	-	-	-	(26.061)	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi											
Investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per servizi	-	(372)	(892)	(16)	-	(5.879)	(1.226)	(283)	(890)	(67)	(66)
Oneri Finanziari	(285)	-	-	-	(1.035)	-	-	-	-	-	-
Ricavi											
Ricavi per servizi	-	63	79	-	-	110	96	-	-	-	-
Ricavi finanziari	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi	-	-	-	-	-	17.381	-	-	-	-	-

Le operazioni con parti correlate, come definite nel principio IAS 24, sono poste in essere nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti e sono regolate a prezzi in linea con quelli praticati sul mercato.

Con la controllata Apia S.A. è stato stipulato un contratto di finanziamento denominato in Franchi Svizzeri in data 31 luglio 2006. L'importo al 31 dicembre 2007 è di nominali CHF 20.662.824,82 che convertiti al cambio puntuale del 31.12.2007 ammontano a circa 12,9 milioni

di Euro. Al finanziamento è applicato un tasso di interesse pari al 2,75%. Si evidenzia che nel corso dell'anno la controllata svizzera ha erogato ulteriori due tranches del finanziamento di rispettive 4 milioni di CHF e 1,7 milioni di CHF. La scadenza, tramite rate annuali costanti, è il 31 dicembre 2012 per la prima tranche, mentre per le successive due è il 31.12.2015. Gli interessi di competenza del periodo sono stati pari ad Euro 285 mila.

La società controllata TAS France è distributrice del prodotto Teletrading sul territorio francese, sulle cui vendite corrisponde royalties alla Società e può richiedere prestazioni di servizi accessori alla vendita. La voce *crediti finanziari* si riferisce agli importi erogati a titolo di finanziamento. Tale finanziamento, in considerazione, della situazione finanziaria della società controllata e delle aspettative di miglioramento per il prossimo esercizio, è stato esteso di un ulteriore anno al tasso di interesse legale vigente pari al 2,5% annuo. Gli interessi maturati nel periodo sono pari ad Euro 16 mila.

I rapporti con la società controllata Ds Taxi sono relativi principalmente a consulenze effettuate su commesse della società ed anche servizi interni erogati sulla piattaforma software gestionale utilizzata dalla società per la gestione del sistema contabile e di controllo di gestione (software dsTAXI). Il saldo dei *costi per servizi* pari ad Euro 892 mila includono Euro 498 mila di riaddebiti costi *corporate*. TAS ha erogato, inoltre, finanziamenti alla controllata Ds Taxi per 811 migliaia di Euro in ottemperanza alle delibere degli istituti bancari in relazione al vecchio finanziamento in *pool* concesso alla società.

Risultano non significativi i rapporti con la società controllata RT SPAIN nel 2007.

I rapporti con la nuova controllante TASNCH si riferiscono agli atti perfezionati in data 29 novembre 2007. In particolare in tale data, come già menzionato, è avvenuta:

- (a) la cessione a TASNCH del finanziamento soci in essere tra NCH e TAS ("Vendor Loan"), relativo all'erogazione effettuata da C.I.B. al fine di consentire a TAS l'acquisto dei due rami di azienda di proprietà della stessa C.I.B., perfezionatasi lo scorso 1° agosto 2006; la cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a 10.400 migliaia (diecimilioniquattrocento/00), pari alla residua parte di credito vantato da C.I.B. nei confronti di TAS ed ai relativi interessi.
- (b) la sottoscrizione con TASNCH, di un contratto di finanziamento ("Finanziamento Socio") di importo pari ad Euro 15.000 migliaia alle seguenti condizioni: (i) durata di 10 anni dalla sottoscrizione; (ii) tasso d'interesse pari al 12%, (iii) possibilità di utilizzare il finanziamento soci per la sottoscrizione di aumenti di capitale di TAS che vengano deliberati ed eseguiti, prima della scadenza del termine convenuto per il rimborso del finanziamento;

Il saldo della voce *debiti finanziari*, comprende i debiti di cui sopra comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2007 pari ad Euro 1.035 mila.

Per quanto concerne i rapporti intercorsi con la società C.I.B. S.p.A., in cui il sig. Paolo Ottani, presidente di TAS, di C.I.B. e di DS Data Systems, è altresì azionista di riferimento di C.I.B., in cui detiene — per mezzo della holding NCH World S.A., che controlla congiuntamente alla moglie Meris Pareschi — una partecipazione del 78,07%, pari a n. 5.290.502 azioni di C.I.B., questi hanno riguardato, principalmente la fatturazione di consulenze ed il riaddebito di costi *corporate* per complessivi Euro 5.859 mila. Si evidenzia che, a seguito del perfezionamento dell'Operazione di compravendita, i contratti infragruppo in essere tra TAS S.p.A ed C.I.B. S.p.A. sono stati risolti, anticipatamente, in via consensuale, con effetto a partire dal 31 ottobre 2007.

Si evidenzia che nei confronti della società C.I.B. risultano crediti per Euro 107 mila svalutati prudenzialmente dalla Società in quanto di dubbia esigibilità.



Come già più volte menzionato il saldo della voce *Altri ricavi* pari ad Euro 17.381 mila si riferisce all'aggiustamento prezzo, relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. come da accordo modificativo sottoscritto tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A. in data 27 aprile 2007 in base al quale il venditore Ds Data Systems S.p.A ha riconosciuto di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della ex controllante C.I.B. S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, C.I.B. ha proceduto a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo che è avvenuto mediante riduzione di pari importo del Vendor Loan.

Nel corso dell'esercizio inoltre sono state fatturate da DS Data Systems S.p.A., società appartenente al Gruppo C.I.B., consulenze su commesse della Società per complessivi Euro 1.225 mila.

Il saldo dei *crediti finanziari* pari ad Euro 21 mila rappresenta il credito residuo verso DS Data Systems S.p.A. legato al Ramo DS acquisito dalla Società con atto stipulato il 30 ottobre 2007.

Anche nei confronti della società Imagena nel corso del periodo sono state fatturati servizi di sviluppo software su commesse della Società per complessivi Euro 283 mila.

Per quanto concerne, Alvarez & Marsal, società internazionale, leader nel settore dei servizi di consulenza, con particolare riguardo alle aree del *Performance Improvement, Turnaroung e Restructuring* e della consulenza aziendale e strategica in generale, in cui risulta Amministratore Delegato uno dei consiglieri della Società, il saldo della voce *costi per servizi* pari ad Euro 890 mila è rappresentato dai costi relativi principalmente ai seguenti servizi prestati alla Società:

- (a) assistenza anche al nuovo azionista di controllo nella fase di transizione che ha preceduto il perfezionamento dell'Operazione di compravendita;
- (b) supporto al CEO/CFO;
- (c) supporto al *management* di TAS nella fase di rinegoziazione del debito bancario e nell'implementazione di un nuovo sistema di reporting finanziario, per assicurare pieno rispetto delle disposizioni regolamentari applicabili e delle esigenze di reportistica segnalate dal nuovo socio di controllo;
- (d) supporto all'amministratore delegato nelle sue presentazioni al consiglio di amministrazione;
- (e) supporto al consiglio nell'adempimento degli obblighi derivanti dal lancio dell'OPA da parte di TASNCH.

I rapporti con la società DOVE S.r.l., facente parte del Gruppo C.I.B., controllata al 100% da C.I.B. S.p.A., riguardano esclusivamente la locazione dell'immobile di Parma che rappresenta una delle sedi secondaria di TAS. Il saldo pari ad Euro 67 mila rappresenta la locazione dei mesi di novembre e dicembre.

Per quanto concerne, infine, la società Bain & Co. in cui risulta socio uno dei consiglieri della Società, il saldo della voce *costi per servizi* pari ad Euro 66 mila è rappresentata dai costi di *due diligence* che hanno preceduto il perfezionamento dell'Operazione di compravendita.

Nella tabella che segue si riportano le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo:

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>			
	<b>Totale</b>	<b>Parti correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>%</b>
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	21.565	124	0,57%
Crediti finanziari correnti	1.795	1.228	68,39%
Altri crediti	734	45	6,07%
Debiti commerciali	16.032	1.057	6,60%
Debiti finanziari non correnti	97.660	37.041	37,93%
Debiti finanziari correnti	10.904	1.876	17,20%
Altri debiti	8.606	-	0,00%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Costi per servizi	23.841	9.690	40,64%
Ricavi commerciali	57.462	347	0,60%
Altri ricavi	17.978	17.381	96,68%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Proventi ed oneri finanziari	7.070	1.305	18,45%

### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La Società non ha acquistato o alienato, nel corso dell'esercizio, azioni proprie o azioni della società controllante. Non sussiste da parte della Società il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

### **Eventi successivi e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

Dalla chiusura dell'esercizio si segnala:

- In data 8 gennaio 2008 l'assemblea di TAS, ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto di sette membri, per tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2010: Giuseppe Caruso, Julia Prestia, Adriano Bianchi, Paolo Ottani, Paolo Vanoni, Luca di Giacomo e Paolo Bassi, questi ultimi due con la qualifica di amministratori indipendenti. L'assemblea di TAS ha altresì nominato un nuovo Collegio Sindacale per tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2010, formato da Marco Giuseppe Maria Rigotti, Presidente, Paolo Sbordoni e Alberto Righini, sindaci effettivi, Valerio Pier Giuseppe Piacentini e Alberto Mion, sindaci supplenti.  
Il Consiglio d'Amministrazione, ha nominato Paolo Ottani quale Presidente del Consiglio, senza deleghe operative e l'Ing. Giuseppe Caruso alla carica di Amministratore Delegato.  
Il CdA ha inoltre costituito il Comitato per la Remunerazione ed il Comitato per il Controllo Interno.

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

- Luca di Giacomo (Amministratore indipendente non esecutivo) - Presidente
- Julia Prestia (Amministratore non esecutivo)
- Paolo Bassi (Amministratore indipendente non esecutivo)

Il Comitato per la Remunerazione risulta formato da tre membri e precisamente:

- Paolo Bassi (Amministratore indipendente non esecutivo) - Presidente
- Julia Prestia (Amministratore non esecutivo)
- Luca di Giacomo (Amministratore indipendente non esecutivo)

- In data 24 gennaio 2008 il Consiglio di TAS, ha deliberato di far coincidere le date di convocazione dell'assemblea straordinaria che delibererà sull'aumento di capitale in precedenza citato con quelle dell'assemblea ordinaria a cui sarà proposta l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

I risultati attesi per il 2008, sulla base dei dati consuntivi ad oggi disponibili e delle stime del management, prevedono una crescita sia dei ricavi che dei profitti caratteristici della Società rispetto all'esercizio appena concluso.

### **Altre informazioni**

#### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Si propone all'Assemblea di riportare a nuovo l'utile dell'esercizio pari ad Euro 4.839.773.

#### **CORPORATE GOVERNANCE**

La Società ha sostanzialmente aderito ai principi e criteri applicativi contenuti nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate di marzo 2006, al fine di garantire un appropriato sistema di "Corporate Governance". Anche lo Statuto è stato di volta in volta adeguato alle modifiche normative o regolamentari susseguitesi nel tempo, fra cui il testo Unico 58/98 e relativi regolamenti di attuazione e integrazione, nonché alle raccomandazioni contenute nel detto Codice.

Per ulteriori più precisi dettagli si rinvia alla relazione annuale sulla Corporate Governance redatta ai sensi degli artt. 124 bis D.Lgs 58/98, 89-bis del Regolamento Consob 11971/99 e IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati oltre ai successivi comunicati di aggiornamento, consultabile anche sul sito [www.tasgroup.it](http://www.tasgroup.it), sezione "Chi siamo" e sottosezione "Corporate Governance".

#### **AGGIORNAMENTO DEL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

Ai sensi dell'art. 34 comma 1 lettera g) del Decreto Legislativo 196 del 30 giugno 2003, Codice in materia di protezione dei dati personali ed in conformità a quanto disposto dagli articoli 19 e 26 del relativo Allegato B (Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza), la Società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

**INFORMAZIONE SUGLI ASSETTI PROPRIETARI**

In conformità a quanto richiesto dall'art. 123-bis del D.L. n. 58 del 24 Febbraio 1998, si forniscono le seguenti informazioni:

- a) il capitale sociale di TAS S.p.A. è costituito da n. 1.772.152 azioni ordinarie. Tutte le azioni emesse risultano completamente sottoscritte e non vi sono altre categorie di azioni.
- b) Non vi è alcuna restrizione al trasferimento dei titoli.
- c) Al 31 dicembre 2007, le partecipazioni rilevanti nel capitale, sulla base delle dichiarazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del TUF sono le seguenti: Audley Capital Management Limited in qualità di gestore (*investment manager*) del fondo Audley European Opportunities Master Fund Limited che detiene indirettamente il controllo di TASNCH Holding S.r.l. con il 67,276%<sup>2</sup>.
- d) Non vi sono titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.
- e) Non sono previsti meccanismi di voto particolari in caso di partecipazione azionaria dei dipendenti.
- f) Non vi sono restrizioni al diritto di voto.
- g) Per quanto riguarda gli accordi ai sensi dell'art. 122 del D.L. n. 58/1998 si segnala che a TAS consta l'esistenza di alcune pattuizioni tra Audley, società costituita secondo le leggi dell'Isola di Guernsey e C.I.B., società di diritto italiano con sede in Bologna, che potrebbero essere ritenute riconducibili alle fattispecie disciplinate dall'art. 122 comma 1 e comma 5 lett. b) e c) del TUF, relativamente alle azioni TAS ed a TASNCH: un estratto di tali pattuizioni è stato pubblicato sul quotidiano Finanza e Mercati in data 14 agosto 2007 ed è stato effettuato il deposito presso il registro delle imprese del testo completo<sup>3</sup>.

I soggetti aderenti all'Accordo sono:

- (i) Audley che ha agito in qualità di *investment manager* di Audley European Opportunities Master Fund Limited (di seguito il "Fondo");
- (ii) C.I.B. S.p.A..

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Accordo sono:

- (i) n. 1.192.230 azioni ordinarie di TAS, rappresentanti il 67,276% del capitale sociale di quest'ultima società, trasferite da C.I.B. a TASNCH<sup>4</sup>;
- (ii) tutte le quote della TASNCH, che sono possedute indirettamente dal Fondo per l'89,483% e da C.I.B. per il 10,517%.

In particolare, il Fondo detiene l'intero capitale sociale della società di diritto lussemburghese Rosso S.à.r.l. ("Rosso"), la quale, a sua volta, detiene l'intero capitale sociale della società di diritto lussemburghese, Verde S.à.r.l. ("Verde"); Verde detiene una quota pari all'89,483% del capitale sociale di TASNCH.

Oltre a previsioni relative al trasferimento di quote ed alla *corporate governance* di TASNCH Holding, sono altresì stabilite le modalità di nomina degli amministratori e del collegio sindacale di TAS da parte del socio di maggioranza.

L'art. 24 dello statuto di TASNCH stabilisce che la nomina degli amministratori di TAS verrà effettuata da Verde e da CIB come segue:

- (i) Verde designerà i nominativi da inserire nella lista contenente i candidati alla carica di amministratori di TAS ad eccezione del 5°, 6° e 9° nominativo;
- (ii) CIB indica tutti i nominativi della lista che non sono stati indicati da Verde;

<sup>2</sup> Salita all'88,494% secondo quanto comunicato nell'avviso sui risultati dell'Offerta pubblicato sul quotidiano Finanza e Mercati del 13 febbraio 2008 da TASNCH.

<sup>3</sup> Un successivo aggiornamento è stato pubblicato in data 9 febbraio 2008 sul medesimo quotidiano.

<sup>4</sup> successivamente alla conclusione dell'OPA n. 1.568.241 pari all'88,494% del capitale sociale di TAS.

(iii) ove dallo statuto sociale di TAS venga abrogata la clausola di voto di lista:

- (a) Verde designerà tutti gli amministratori di TAS da eleggere meno uno;
- (b) CIB designerà un amministratore di TAS.

L'art. 24 dello statuto di TASNCH stabilisce che la nomina membri del Collegio Sindacale avvenga con le stesse modalità descritte sub 1.(i) e 1.(ii) per la nomina degli amministratori con la precisazione che il primo e il secondo nominativo della lista dei sindaci effettivi saranno designati da Verde, mentre il terzo nominativo della lista dei sindaci effettivi sarà designato da CIB.

In aggiunta a tali pattuizioni, è altresì previsto che fino a quando CIB (o qualsivoglia altra società controllata da Paolo Ottani) rimarrà socia di TASNCH e Paolo Ottani resterà amministratore di TAS, Verde farà sì che il Consiglio di amministrazione di TAS nomini Paolo Ottani Presidente del Consiglio stesso e gli attribuisca un incarico di consulenza.

h) Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto, l'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato dall'assemblea sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede legale quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea, corredate da un'esauriente informativa con le caratteristiche personali e professionali dei candidati, da una dichiarazione con la quale ciascuno dei candidati accetta la candidatura e attesta l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità e la esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa applicabile, con l'indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e dell'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come indipendenti ai sensi della disciplina applicabile. Il Consiglio viene nominato mediante una procedura di voto di lista tale da garantire alle liste di minoranza almeno un quinto degli amministratori da eleggere.

Qualora, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori, non possa essere effettuata secondo quanto previsto nel predetto articolo, si applicheranno le disposizioni di legge in materia.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme ad altri Soci rappresentino la percentuale stabilita dalla Consob con regolamento o, in mancanza, almeno un quarantesimo del capitale sociale. In occasione del rinnovo degli organi sociali nel corso dell'assemblea dell'8 gennaio 2008 Consob, su istanza dell'Emittente, ha stabilito la percentuale del 2,5% con delibera n. 16233 del 27 novembre 2007 e l'ha confermata nella determinazione annuale con delibera n. 16319 del 29 gennaio 2008.

Non vi sono norme applicabili alla modifica dello statuto diverse da quelle applicabili in via suppletiva.

i) Allo stato non esistono deleghe per gli aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile nè poteri in capo agli amministratori di emettere strumenti finanziari partecipativi nonché di autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie.

l) Non consta l'esistenza di accordi significativi dei quali la società o sue controllate siano parti o che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società.

j) In base ad accordi esistenti tra la società e l'amministratore delegato è prevista la corresponsione in favore di quest'ultimo di un'indennità pari a 2 annualità in caso di licenziamento senza giusta causa o senza giustificato motivo entro i 3 anni dall'inizio del rapporto (11 Settembre 2006).

### Composizione del Consiglio di Amministrazione

Per Statuto è previsto un numero minimo di cinque ma non più di undici membri. Il Consiglio di Amministrazione, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31/12/2010, risulta così composto:

- Paolo Ottani, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Giuseppe Caruso, Amministratore Delegato.
- Paolo Vanoni, Amministratore non esecutivo;
- Julia Prestia, Amministratore non esecutivo;
- Luca di Giacomo, Amministratore indipendente non esecutivo;
- Paolo Bassi, Amministratore indipendente non esecutivo;
- Adriano Bianchi, Amministratore non esecutivo

### Composizione del Comitato per la Remunerazione

Il Comitato per la Remunerazione risulta attualmente formato da:

- Paolo Bassi (Amministratore indipendente non esecutivo) - Presidente;
- Julia Prestia (Amministratore non esecutivo);
- Luca di Giacomo (Amministratore indipendente non esecutivo).

### Comitato per il Controllo Interno

Il Comitato per il Controllo Interno risulta, pertanto, alla data odierna formato da:

- Luca di Giacomo (Amministratore indipendente non esecutivo);
- Julia Prestia (Amministratore non esecutivo);
- Paolo Bassi (Amministratore indipendente non esecutivo).

### Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 31 dello Statuto, sono attualmente in carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31/12/2010, i seguenti componenti del Collegio Sindacale:

- Marco Giuseppe Maria Rigotti, Presidente del Collegio Sindacale;
- Paolo Sbordonì, Sindaco Effettivo;
- Alberto Righini, Sindaco Effettivo;
- Valerio Pier Giuseppe Piacentini, Sindaco Supplente;
- Alberto Mion, Sindaco Supplente.

### **Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche**

Di seguito, in conformità a quanto disposto dalla Delibera CONSOB 11520 del 1 Luglio 1998, sono indicate le partecipazioni detenute da amministratori e sindaci di TAS nella Capogruppo stessa e in società controllate, direttamente o per il tramite di società controllate:

Cognome e nome	Società partecipata	n. azioni possedute al 31.12.06	n. azioni acquistate nel periodo	n. azioni vendute nel periodo	n. azioni possedute al 31.12.07
----------------	---------------------	---------------------------------	----------------------------------	-------------------------------	---------------------------------

Paolo Ottani (A)	TAS SPA	1.192.230	-	1.192.230	-
------------------	---------	-----------	---	-----------	---

(A) Amministratore TAS S.p.A. possiede il 10,517%, tramite C.I.B. S.p.A., delle quote di TASNCH Holding S.r.l.

#### INDICAZIONE DELLE SEDI SECONDARIE

La Società ha sette sedi secondarie in cui viene esercitata attività di realizzazione manutenzione di prodotti software:

- Milano, Viale Monte Nero n. 84 - Italia;
- Verona, Via Museo n. 1 - Italia.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via del Lavoro n. 47 - Italia
- Roma, Via Domenico Sansotta, n. 97- Italia
- Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2- Italia
- Seriate, (Bergamo) Via Nazionale, n. 93 - Italia
- Parma, Via Ugozzolo 121/A - Italia

Per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

GIUSEPPE CARUSO

**TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.**

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:  
Euro 921.519,04 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

<b>Stato patrimoniale dal 01/01/07 al 31/12/07</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006 restated<sup>5</sup></b>	<b>31.12.2006<sup>6</sup></b>
Immobilizzazioni immateriali	<b>3</b>	84.124	73.445	87.455
- Goodwill		61.444	51.679	61.444
- Altre immobilizzazioni immateriali		22.680	21.766	26.012
Immobilizzazioni materiali	<b>4</b>	1.058	488	757
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	<b>5</b>	25.155	37.829	21.475
Crediti finanziari immobilizzati (di cui verso correlate)	<b>6</b>	655	789	789
		-	664	664
Imposte differite attive	<b>7</b>	1.136	624	638
Altri crediti	<b>8</b>	45	50	98
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>112.173</b>	<b>113.225</b>	<b>111.212</b>
Rimanenze nette	<b>9</b>	4.720	3.487	3.487
Crediti commerciali (di cui verso correlate)	<b>10</b>	21.565	28.300	30.038
		124	7.578	7.573
Altri crediti (di cui verso correlate)	<b>11</b>	734	315	363
		45	-	-
Partecipazioni e altri titoli del circolante		-	-	-
Crediti finanziari (di cui verso correlate)	<b>12</b>	1.795	9.215	10.646
		1.228	8.877	10.308
Disponibilità liquide	<b>13</b>	3.853	2.210	3.970
<b>Totale attività correnti</b>		<b>32.668</b>	<b>43.526</b>	<b>48.503</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>144.841</b>	<b>156.752</b>	<b>159.716</b>
Capitale sociale		922	922	922
(di cui parte non versata)		-	-	-
Riserva da sovrapprezzo		16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione		-	-	-
Altre riserve		710	253	253
Utili/Perdite degli esercizi precedenti		(18.254)	(189)	(189)
Utili/Perdite dell'esercizio		4.840	(17.647)	(18.064)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>14</b>	<b>5.168</b>	<b>287</b>	<b>(129)</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	<b>15</b>	5.267	5.199	6.474
Fondi per rischi ed oneri	<b>16</b>	135	-	30
Fondi per imposte anche differite	<b>16</b>	1.069	145	165
Altri debiti		-	-	-
Debiti finanziari (di cui verso correlate)	<b>17</b>	97.660	39.436	39.436
		37.041	34.960	34.960
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>104.131</b>	<b>44.779</b>	<b>46.105</b>
Debiti commerciali (di cui verso correlate)	<b>18</b>	16.032	14.153	14.287
		1.057	4.268	4.268
Altri debiti (di cui verso correlate)	<b>19</b>	8.605	8.793	10.346
		-	1.090	1.632
Debiti finanziari (di cui verso correlate)	<b>20</b>	10.904	88.738	89.107
		1.876	38.817	38.817
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>35.542</b>	<b>111.685</b>	<b>113.740</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>144.841</b>	<b>156.752</b>	<b>159.716</b>

<sup>5</sup> Il Bilancio al 31 dicembre 2006 è stato modificato a seguito del completamento della contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta nel 2006. Le modifiche rispetto al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 approvato dall'assemblea in data 15 maggio 2007 sono dettagliate nel paragrafo uno delle Note di Commento « Modifiche apportate al bilancio al 31 dicembre 2006 ».

<sup>6</sup> Come previsto dall'OPI 2 tali dati rappresentano gli effetti contabili retrodatati alla data di acquisizione (1 agosto 2006) delle società incorporate DS FINANCE e DS SDS.



<b>Conto Economico dall'1/01/2007 al 31/12/2007</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006 restated<sup>7</sup></b>	<b>31.12.2006<sup>8</sup></b>
Ricavi		57.462	21.562	24.922
<i>(di cui verso correlate)</i>		347	5.166	5.161
Lavori in corso		1.233	3.487	3.487
Altri ricavi		17.978	222	231
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		17.381	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		17.381	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>22</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>28.640</b>
Materie prime di consumo	<b>24</b>	(747)	(77)	(91)
Costi del personale	<b>23</b>	(22.847)	(9.776)	(11.398)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		926	(161)	(151)
Costi per servizi	<b>24</b>	(23.841)	(8.442)	(9.450)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		(5.160)	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		(9.690)	(6.471)	(6.471)
Altri costi	<b>24</b>	(3.975)	(1.947)	(2.165)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		(1.876)	(1.060)	(1.060)
<b>Totale costi</b>		<b>(51.411)</b>	<b>(20.243)</b>	<b>(23.104)</b>
Ammortamenti	<b>25</b>	(7.309)	(2.965)	(3.429)
Svalutazioni	<b>25</b>	(4.631)	(17.381)	(17.664)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>26</b>	<b>13.323</b>	<b>(15.317)</b>	<b>(15.557)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	<b>27</b>	(7.070)	(1.301)	(1.399)
<i>(di cui verso correlate)</i>		(1.305)	(294)	(294)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>6.253</b>	<b>(16.618)</b>	<b>(16.956)</b>
Imposte	<b>28</b>	(1.414)	(1.029)	(1.108)
<b>Risultato delle attività continuative</b>		<b>4.840</b>	<b>(17.647)</b>	<b>(18.064)</b>
Risultato delle attività discontinuative		-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>4.840</b>	<b>(17.647)</b>	<b>(18.064)</b>
<b>Risultato per azione</b>				
-base		2,73	(9,96)	(10,19)
-diluita		2,73	(9,96)	(10,19)

<sup>7</sup> Il Bilancio al 31 dicembre 2006 è stato modificato a seguito del completamento della contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta nel 2006. Le modifiche rispetto al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 approvato dall'assemblea in data 15 maggio 2007 sono dettagliate nel paragrafo uno delle Note di Commento « Modifiche apportate al bilancio al 31 dicembre 2006 ».

<sup>8</sup> Come previsto dall'OPI 2 tali dati rappresentano gli effetti contabili retrodatati alla data di acquisizione (1 agosto 2006) delle società incorporate DS FINANCE e DS SDS.

<b>Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Utile / (perdita) del periodo prima delle imposte, (oneri) / proventi finanziari pagati/incassati		10.907	(17.775)
Ammortamenti e svalutazioni	<b>26</b>	11.939	20.346
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	<b>15</b>	68	292
Variazione dei fondi per rischi e oneri	<b>16</b>	135	-
Variazione fondi per imposte differite	<b>16</b>	924	854
Pagamento imposte sul reddito		(1.488)	226
Oneri finanziari passivi pagati		(4.579)	(98)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante		5.934	(31.006)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo		1.691	20.905
Variazioni Capitale Circolante imputabile alle fusioni		(1.895)	-
Variazioni Capitale Circolante imputabile ai Rami d'Azienda		-	6.209
<b>Cash flow da attività operative</b>		<b>23.636</b>	<b>(47)</b>
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	<b>3</b>	(3.696)	(2.399)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	<b>4</b>	(404)	(114)
Variazione netta titoli		-	-
Allocazione disavanzo da fusione DS FINANCE	<b>3/4</b>	(9.765)	-
Apporto capitale imm.to da fusione DS FINANCE	<b>3/4</b>	(4.170)	-
Apporto capitale imm.to da fusione DS SDS	<b>3/4</b>	(525)	-
Azzeramento partecipazioni società fuse	<b>5</b>	16.354	-
Versamento in conto capitale a DS TAXI	<b>5</b>	(5.520)	-
Acquisto del 43,36% di DS TAXI	<b>5</b>	(2.200)	-
Ristrutturazione Patr.Netto TAS FRANCE	<b>5</b>	(284)	-
Acquisizione 10% della partecipata Apia	<b>17/20</b>	(3.000)	-
Acquisizione della partecipata di DS TAXI		-	(19.146)
Acquisizione della partecipata di DS FINANCE		-	(18.355)
Acquisizione della partecipata di DS SDS		-	(571)
Acquisizione della partecipata RT Spain		-	(2.027)
Acquisizione dei Rami d'Azienda da CIB SpA		-	(77.155)
<b>Cash flow da attività di investimento</b>		<b>(13.208)</b>	<b>(119.767)</b>
Variazione Vendor loan	<b>19</b>	(17.381)	27.200
Estinzione finanziamento BNL	<b>17/20</b>	(5.000)	5.000
Estinzione vecchio Finanziamento Intesa in Pool	<b>22</b>	(70.246)	70.246
Accensione nuovo finanziamenti Intesa in Pool	<b>17/20</b>	65.000	-
Nuovo finanziamento soci Shareholder Loan	<b>17/20</b>	15.000	-
Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82	<b>17/20</b>	(117)	-
Variazione dei debiti finanziari verso correlate/controllate	<b>17/20</b>	(2.542)	15.398
Incasso crediti finanziari verso correlate	<b>12</b>	8.313	(9.541)
Variazione altri crediti finanziari	<b>6</b>	(530)	(125)
Variazione altri debiti finanziari (incluso il factoring)	<b>17/20</b>	(1.324)	6.061
Variazione Patrimonio Netto	<b>14</b>	(417)	-
Effetto delle variazioni del <i>fair value</i> di strumenti derivati	<b>14</b>	458	-
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>(8.786)</b>	<b>114.239</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>		<b>1.642</b>	<b>(5.576)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>2.210</b>	<b>7.786</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>		<b>3.853</b>	<b>2.210</b>

**Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto**

	Capitale Sociale		Altre Ris.	Utili (perdite) a nuovo				Totale
	Capitale sociale	Riserva Sovr.zo		Ris. legale	Ris. Straord.	Utili (perdite) a nuovo	Ris. d'eserc.	
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>24</b>	<b>271</b>	<b>198</b>	<b>149</b>	<b>(578)</b>	<b>17.935</b>
Destinazione risultato 2005	-	-	-	(43)	(197)	(338)	578	-
Dest.ne ris. emiss. azioni	-	-	(24)	-	24	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	(17.647)	(17.647)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>25</b>	<b>(189)</b>	<b>(17.647)</b>	<b>287</b>
Destinazione risultato 2005	-	-	-	-	-	(17.647)	17.647	-
Dest.ne ris. emiss. azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	4.840	4.840
Riserva di cash flow hedge	-	-	458	-	-	-	-	458
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(417)	-	(417)
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>458</b>	<b>228</b>	<b>25</b>	<b>(18.254)</b>	<b>4.840</b>	<b>5.168</b>

## TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:  
Euro 921.519,04 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

### NOTE DI COMMENTO AL BILANCIO ANNUALE

#### PREMESSA

TAS S.p.A. (di seguito "Tas" o la "Società") è una società per azioni quotata a Milano presso Borsa Italiana S.p.A. nel mercato MTAX segmento standard posseduta al 67,276% da TASNCH Holding S.r.l. (di seguito "TASNCH" - società di nuova costituzione indirettamente controllata da Audley Capital Management Limited, di seguito "Audley", all'89,48%) a seguito dell'accordo ("Accordo") stipulato lo scorso 4 agosto 2007 tra Audley ed il vecchio azionista C.I.B. S.p.A. (di seguito "C.I.B." ex NCH Network Computer House S.p.A.) per l'acquisto del 67,276% del capitale di Tas. Il closing dell'Operazione, essendosi verificate tutte le condizioni sospensive a cui il contratto era soggetto, è avvenuto in data 29 novembre 2007.

In particolare, in data 29 novembre 2007, sono stati perfezionati i seguenti atti:

- (a) la compravendita ed il trasferimento a TASNCH di n° 1.192.230 azioni rappresentative del 67,276% del capitale sociale di TAS (la "Partecipazione" o "Azioni TAS"), ad un prezzo pari ad Euro 18,704, per ciascuna azione e ad un corrispettivo complessivo di Euro 22.300 migliaia;
- (b) la cessione a TASNCH del finanziamento soci in essere tra C.I.B. e TAS ("Vendor Loan"), relativo all'erogazione effettuata da C.I.B. al fine di consentire a TAS l'acquisto dei due rami di azienda di proprietà della stessa C.I.B., perfezionatasi lo scorso 1° agosto 2006; la cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a 10.400 migliaia, a fronte della residua parte di credito vantato da C.I.B. nei confronti di TAS ed ai relativi interessi maturati;
- (c) la sottoscrizione da parte di TAS con TASNCH, di un contratto di finanziamento ("Finanziamento Socio") di importo pari ad Euro 15.000 migliaia alle seguenti condizioni: (i) durata di 10 anni dalla sottoscrizione; (ii) tasso d'interesse pari al 12%, (iii) possibilità di utilizzare il finanziamento soci per la sottoscrizione di aumenti di capitale di TAS che vengano deliberati ed eseguiti, prima della scadenza del termine convenuto per il rimborso del finanziamento;
- (d) la stipulazione da parte di TAS di un contratto di finanziamento ("Nuovo Finanziamento Bancario") di importo complessivamente pari ad Euro 72.000 migliaia con un pool di banche guidato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e composto da Unicredit Banca S.p.A., Monte Paschi di Siena, S.p.A., Cassa di Risparmio di Pisa, Lucca e Livorno S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.a. e Banca Popolare di Milano S.p.A. In particolare, una parte dell'importo complessivo del finanziamento, corrispondente ad Euro 62.000 migliaia è suddivisa nelle seguenti tre tranches: (i) tranche "A", pari ad Euro 26,000 migliaia, con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; (ii) tranche "B", pari ad Euro 18.000 migliaia, con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; e (iii) tranche "C", pari ad Euro 18.000 migliaia, con durata di 84 mesi dalla data del 30 novembre 2007. La residua porzione del finanziamento, corrispondente ad Euro 10.000 migliaia con durata di

72 mesi dalla data del 30 novembre 2007, sotto forma di una linea di credito *revolving*, è stata posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo. Il finanziamento bancario è garantito da un pegno costituito sulle Azioni TAS oggetto del trasferimento di proprietà.

Il perfezionamento della compravendita azionaria è avvenuto attraverso disposizioni congiunte ed irrevocabili all'intermediario autorizzato, sottoscritte in data 29 novembre 2007, che sono state eseguite in data 30 novembre 2007, da considerarsi come data del trasferimento a tutti gli effetti delle azioni compravendute.

L'Operazione, interamente finanziata con mezzi propri della società acquirente, è finalizzata a perseguire la crescita di TAS nel mercato nazionale attraverso l'allargamento dell'offerta a nuovi segmenti, il consolidamento della *leadership* nel settore bancario e l'espansione dell'attività all'estero.

Il perfezionamento dell'Operazione ha comportato l'obbligo per TASNCH di procedere al lancio di un'Offerta Pubblica di Acquisto ("Offerta"), 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 e integrazioni ("TUF"), nonché delle applicabili disposizioni contenute nel regolamento recante norme di attuazione del TUF in materia di emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

L'Offerta, conclusasi in data 8 febbraio 2008, ha avuto ad oggetto n. 579.922 azioni, corrispondenti al 32,724% del capitale sociale di TAS.

Il corrispettivo per ogni azione ordinaria dell'Offerta è stato pari ad Euro 21,164.

A conclusione dell'OPA sono state portate in adesione all'Offerta n. 376.011 azioni, corrispondenti al 21,218% delle azioni di TAS e al 64,838% delle azioni oggetto dell'Offerta.

Tenuto conto della partecipazione in TAS già detenuta da TASNCH all'inizio del periodo di adesione – pari al 67,276% del capitale sociale di TAS – a seguito dell'acquisto della proprietà delle azioni TAS conferite all'Offerta, TASNCH è divenuta perciò titolare di n. 1.586.241 azioni, corrispondenti all'88,494% del capitale sociale di TAS.

Non essendo l'Offerente venuto a detenere, all'esito dell'Offerta, una partecipazione superiore al 90% e/o al 95% del capitale sociale di TAS, non sussistono i presupposti di legge per: (i) l'adempimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dall'articolo 108, comma 1 e comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Il presente bilancio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2008 per l'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci convocata per il 28 aprile 2008 in prima convocazione ed il 29 aprile in seconda convocazione.

## 1)

**MODIFICHE APPORTATE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006**

Nella Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007, approvata in data 12 novembre 2007, la Società ha proceduto alla contabilizzazione, in via definitiva, dell'operazione di aggregazione posta in essere in data 1 agosto 2006. Le rettifiche ai valori provvisori sono state rilevate in conformità al principio contabile internazionale IFRS 3, con effetto a partire dalla data di contabilizzazione iniziale (1 agosto 2006).

La società ha peraltro anticipato gli effetti di quanto sopra comunicandoli al mercato, mediante un apposito comunicato stampa, in data 9 ottobre 2007.

Dalla *purchase price allocation*, effettuata dal consiglio di amministrazione, allora in carica, anche con il supporto di un primario consulente indipendente, sono emerse le seguenti attività immateriali:

- *Software products;*
- *Customer relationship / contracts.*

***Modifiche e riclassifiche apportate allo stato patrimoniale***

In ragione delle variazioni apportate al bilancio 31.12.2006 in applicazione dell'IFRS n. 3 per la definitiva contabilizzazione dell'avviamento provvisoriamente iscritto in sede di aggregazione aziendale nell'agosto del 2006, i raffronti nelle tabelle incluse nelle presenti note tra i valori 2007 e 2006 avranno a riferimento i valori dello stato patrimoniale e del conto economico *restated*.

Le modifiche apportate allo stato patrimoniale, conseguentemente al completamento della contabilizzazione iniziale, sono di seguito dettagliate.

<b>Stato patrimoniale dal 01/01/07 al 31/12/07</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2006 restated</b>	<b>31.12.2006 (*)</b>	<b>Modifiche</b>
Immobilizzazioni immateriali		73.445	75.537	(2.092)
- <i>Goodwill</i>	<b>a</b>	51.679	70.653	(18.974)
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	<b>b</b>	21.766	4.883	16.883
Immobilizzazioni materiali	<b>c</b>	488	417	70
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati		37.829	37.829	-
Crediti finanziari immobilizzati		789	789	-
(di cui verso correlate)		664	664	-
Imposte differite attive	<b>d</b>	624	175	449
Altri crediti		50	50	-
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>113.225</b>	<b>114.797</b>	<b>(1.572)</b>
Rimanenze nette		3.487	3.487	-
Crediti commerciali		28.300	28.300	-
(di cui verso correlate)		7.578	7.578	-
Altri crediti		315	315	-
(di cui verso correlate)		-	-	-
Partecipazioni e altri titoli del circolante		-	-	-
Crediti finanziari		9.215	9.215	-
(di cui verso correlate)		8.877	8.877	-
Disponibilità liquide		2.210	2.210	-

<b>Totale attività correnti</b>		<b>43.526</b>	<b>43.526</b>	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>156.752</b>	<b>158.324</b>	<b>(1.572)</b>
Capitale sociale		922	922	-
(di cui parte non versata)		-	-	-
Riserva da sovrapprezzo		16.950	16.950	-
Riserva da rivalutazione		-	-	-
Altre riserve		253	253	-
Utili/Perdite degli esercizi precedenti		(189)	(189)	-
Utili/Perdite dell'esercizio		(17.647)	(17.209)	(438)
<b>Patrimonio netto</b>		<b>287</b>	<b>726</b>	<b>(438)</b>
Fondo trattamento di fine rapporto		5.199	5.199	-
Fondi per rischi ed oneri		-	-	-
Fondi per imposte anche differite	<b>e</b>	145	1.279	(1.134)
Altri debiti		-	-	-
Debiti finanziari		39.436	39.436	-
(di cui verso correlate)		34.960	34.960	-
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>44.779</b>	<b>45.913</b>	<b>(1.134)</b>
Debiti commerciali		14.153	14.153	-
(di cui verso correlate)		4.268	4.268	-
Altri debiti		8.793	8.793	-
(di cui verso correlate)		1.090	1.090	-
Debiti finanziari		88.738	88.738	-
(di cui verso correlate)		38.817	38.817	-
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>111.685</b>	<b>111.685</b>	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>156.752</b>	<b>158.324</b>	<b>(1.572)</b>

(\*) Approvato dall'assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2007

### (a) Avviamento

La contropartita delle determinazioni finali del fair value delle attività e passività acquisite sotto descritte ha avuto come contropartita l'importo dell'avviamento, che si è modificato come segue:

<b>Avviamento iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2006 approvato dall'assemblea in data 15 maggio 2007</b>	<b>70.653</b>
Valore attribuito alla <i>Customer List</i>	(17.688)
Maggior valore attribuito ai Costi di sviluppo capitalizzati	(1.285)
<b>Avviamento iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2006 restated</b>	<b>51.679</b>

La voce avviamento, tra il bilancio approvato ed il bilancio *restated* (31.12.2006), è quindi diminuita di 18,9 milioni di euro.

Come si evince dalla tabella, l'importo dell'avviamento residuo non allocato risulta essere pari ad Euro 51.679 mila. Non si è proceduto alla sua allocazione in quanto non sono state identificate altre attività che rispondessero ai requisiti del principio contabile IAS 38.12 ed il cui fair value potesse essere stimato attendibilmente (IFRS 3.37 lettera c).

### (b) Altre immobilizzazioni immateriali

L'incremento del saldo, pari a 16,8 milioni di Euro deriva dal valore attribuito alla *Customer List* al netto della quota di ammortamento per i 5 mesi del 2006 pari a 0,7 milioni di Euro.

Nel corso del 2007, la società ha modificato la classificazione contabile di una tipologia di attività immobilizzata. Tale cambiamento si è reso necessario per fornire una rappresentazione più aderente a quanto previsto dai principi contabili internazionali.

L'effetto di tale riclassifica è di rilevare le "spese incrementative su beni di terzi", precedentemente iscritte tra le attività immateriali nelle attività materiali come previsto dallo IAS 16.

Si è pertanto proceduto a riclassificare la relativa voce dello stato patrimoniale iscrivendo minori immobilizzazioni immateriali per Euro 70 mila, senza alcun effetto sui risultati dell'esercizio.

### (c) Immobilizzazioni materiali

Si rimanda a quanto già descritto nella nota precedente.

### (d) Crediti per imposte differite attive

Per un differente trattamento fiscale delle attività a vita indefinita sono emerse maggiori imposte differite attive pari a 0,4 milioni di Euro.

### (e) Fondo imposte differite passive

Il fondo imposte differite passive si è modificato come segue:

<b>Fondo imposte differite passive iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2006 approvato dall'assemblea in data 15 maggio 2007</b>		<b>1.279</b>
Maggior valore attribuito ai Costi di sviluppo capitalizzati		(1.285)
Differente trattamento fiscale delle attività a vita indefinita		151
<b>Fondo imposte differite passive iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2006 restated</b>		<b>145</b>

### *Modifiche apportate al conto economico*

Le modifiche apportate al conto economico, conseguentemente al completamento della contabilizzazione iniziale, sono di seguito dettagliate.

<b>Conto Economico dall'1/01/2007 al 31/12/2007</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2006 restated</b>	<b>31.12.2006 (*)</b>	<b>Modifiche</b>
Ricavi		21.562	21.562	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		5.166	5.166	-
Lavori in corso		3.487	3.487	-
Altri ricavi		222	222	-
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		-	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		-	-	-
<b>Totale ricavi</b>		<b>25.271</b>	<b>25.271</b>	-
Materie prime di consumo		(77)	(77)	-
Costi del personale		(9.776)	(9.776)	-
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<b>f</b>	(161)	-	(161)
Costi per servizi		(8.442)	(8.442)	-
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		-	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		(6.471)	(6.471)	-
Altri costi		(1.947)	(1.947)	-
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		(1.060)	(1.060)	-
<b>Totale costi</b>		<b>(20.243)</b>	<b>(20.243)</b>	-



Ammortamenti	<b>g</b>	(2.965)	(2.228)	(737)
Svalutazioni		(17.381)	(17.381)	-
<b>Risultato Operativo</b>		<b>(15.317)</b>	<b>(14.580)</b>	<b>(737)</b>
Proventi (Oneri) finanziari		(1.301)	(1.301)	-
(di cui verso correlate)	<b>f</b>	(294)	-	(294)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(16.618)</b>	<b>(15.881)</b>	<b>(737)</b>
Imposte	<b>h</b>	(1.029)	(1.327)	299
<b>Risultato delle attività continuative</b>		<b>(17.647)</b>	<b>(17.209)</b>	<b>(438)</b>
Risultato delle attività discontinuative		-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>(17.647)</b>	<b>(17.209)</b>	<b>(438)</b>

(\*) Approvato dall'assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2007

#### (f) Voci non ricorrenti e versi correlate

Al fine di fornire una maggiore e più chiara informativa anche in ottemperanza alle richieste CONSOB è stata data evidenza del saldo non ricorrente e nei confronti delle entità correlate.

#### (g) Ammortamenti

L'incrementato di 0,7 milioni di Euro si riferisce alla contabilizzazione della quota di ammortamento di 5 mesi del 2006 della *Customer List*.

#### (h) Imposte

Per un differente trattamento fiscale delle attività a vita indefinita sono emerse maggiori imposte differite attive pari a 0,3 milioni di Euro.

2)

**TRANSAZIONI STRAORDINARIE AVVENUTE NELL'ESERCIZIO**

Oltre a quanto in precedenza descritto si evidenziano i seguenti eventi straordinari avvenuti nel corso dell'esercizio:

**a) Rinegoziazione dei prezzi di acquisto delle partecipazioni DS Taxi S.r.l., DS Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.**

In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra la Società e DS Data Systems S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo, relativo alle partecipazioni, acquisite in data 1 agosto 2006, di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. Tale accordo si è reso necessario a seguito dell'*impairment test* delle partecipazioni che è stato effettuato dagli amministratori di TAS nell'ambito delle attività di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2006 e dal quale è stata riscontrata una riduzione di valore delle partecipazioni pari ad Euro 17.381.000. In base a tale accordo il venditore Ds Data Systems S.p.A ha riconosciuto di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della ex controllante C.I.B. S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, C.I.B. ha proceduto a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo mediante una riduzione di pari importo del Vendor Loan. La contropartita della riduzione del debito, ha rappresentato per la Società un provento di natura non ricorrente contabilizzato nella voce "Altri ricavi" del conto economico 2007.

**b) Fusione per incorporazione delle società interamente controllate DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. e DS Finance S.r.l.**

In data 29 ottobre 2007 il Consiglio di Amministrazione di TAS, ha deliberato la fusione per incorporazione delle società interamente controllate DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. e DS Finance S.r.l. (di seguito le "Società Incorporate") nella controllante totalitaria TAS S.p.A.. La medesima deliberazione è stata assunta in pari data dalle rispettive assemblee delle Società Incorporate. Come già precisato, la Società possedeva l'intero capitale sociale delle due Società Incorporate, pertanto la fusione è avvenuta mediante annullamento, senza sostituzione, di tutte le quote del capitale sociale delle Incorporate stesse e senza rapporto di concambio.

La fusione ha avuto efficacia il 31 dicembre 2007, con la precisazione che, le operazioni effettuate dalle Società Incorporande, sono state imputate al bilancio della incorporante con effetto dalla data di acquisizione del 1 agosto 2006. A seguito della fusione nè lo statuto nè il capitale sociale di TAS ha subito modifiche.

L'operazione di fusione per incorporazione è tesa a realizzare una concentrazione delle strutture societarie interessate, per ottenere sia un risparmio in termini di costi fissi di gestione, sia una razionalizzazione della struttura produttiva aziendale attualmente ramificata nelle stesse società. I benefici che deriveranno dalla concentrazione delle funzioni produttive in un'unica entità giuridica sono essenzialmente riconducibili ad una maggiore tempestività e flessibilità decisionale ed alla eliminazione di qualunque forma di dispersione di risorse dovuta alla pluralità di strutture societarie.

Il deposito dei documenti di cui all'art. 2501-septies del codice civile e del documento informativo sull'operazione di fusione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB

11971/99, che contiene anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, è avvenuto in data 12 novembre 2007. Si evidenzia che gli effetti contabili sono stati determinati applicando il principio generale della continuità dei valori secondo quanto previsto dall'Assirevi OPI 2. Come previsto dallo stesso OPI 2, in merito alla retrodatazione degli effetti contabili alla data di acquisizione del 1 agosto 2006, si è ritenuto opportuno riportare negli schemi di bilancio una terza colonna, presentata a fianco dei dati dell'esercizio contabile precedente. L'impatto a patrimonio netto dell'allineamento dei valori delle attività e delle passività delle incorporate ai valori recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 è stato negativo e pari ad Euro 417 mila.

**c) Acquisizione della partecipazione del 43,36% della controllata DS Taxi S.r.l., detenuta da C.I.B. a seguito del conferimento di un ramo di azienda di proprietà di C.I.B. ed acquisizione di un ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems S.p.A.**

In data 29 ottobre 2007 il Consiglio della Società ha deliberato di acquistare le quote della controllata DS Taxi di proprietà di C.I.B. (la "Quota C.I.B.") a fronte del pagamento di un corrispettivo di 2.200.000 Euro. Infatti l'assemblea di DS Taxi, in data 25 ottobre 2007 ha aumentato il proprio capitale da Euro 2.000.000 a Euro 3.531.000,00 di cui Euro 1.531.000,00 liberato interamente mediante conferimento in DS Taxi del ramo d'azienda di C.I.B., operante nell'ambito della prestazione di servizi informatici relativi a Smartware e controllo di gestione ed amministrativi per il settore bancario, finanziario e della pubblica amministrazione (il "Ramo C.I.B."). Il valore del predetto Ramo C.I.B. è stato stimato, dall'esperto indipendente all'uopo nominato ed ai fini del conferimento, in misura pari ad Euro 2.200.000,00. Pertanto, di tale importo, Euro 1.531.000,00 sono stati imputati a capitale sociale di DS Taxi S.r.l. ed Euro 669.000,00 a riserva per sovrapprezzo quote. Il conferimento del Ramo C.I.B. è stato automaticamente imputato a sottoscrizione del detto aumento di capitale con effetti reali a partire dalla data della delibera e con effetti contabili dal 1° novembre 2007.

A seguito di tale operazione, il cui atto d'acquisto è stato stipulato il 30 ottobre 2007, TAS ha riacquisito la proprietà del 100% delle quote della controllata DS Taxi.

In pari data il Consiglio ha altresì deliberato di acquistare il ramo d'azienda operante nell'ambito della prestazione di servizi IT e amministrativi relativi al settore bancario, finanziario e della pubblica amministrazione di DS Data Systems S.p.A. (il "Ramo DS"), società, alla data dell'acquisto, soggetta a comune controllo di C.I.B. S.p.A. facente dunque parte del medesimo Gruppo di TAS.

L'atto di acquisto è stato stipulato il 30 ottobre 2007 e la data di efficacia dell'operazione è stata fissata per il 1° novembre 2007.

Il Ramo DS è stato acquisito a fronte del contestuale pagamento di un corrispettivo di 1 (un) euro comprensivo di un valore di avviamento pari a zero, in quanto il delta tra crediti ed altri attivi e passività per debiti, TFR ed altre spettanze verso i dipendenti trasferiti è stato liquidato da DS Data Systems S.p.A. tramite un pagamento in denaro.

L'obiettivo principale di tali acquisizioni è quello di consolidare in TAS le sinergie nel settore oggetto del Ramo C.I.B. e del Ramo DS.

Precisamente:

- a) DS Taxi è una società operante sul mercato italiano nel settore relativo alla produzione e commercializzazione di software e hardware e la relativa assistenza tecnica,

comprendendo accessori di qualsiasi tipo, macchine e/o attrezzature per ufficio in generale e per l'office automation;

- b) il Ramo DS oggetto di acquisizione è operante, principalmente in Italia, nel settore dei servizi IT e amministrativi prestati nel settore bancario e finanziario e verso la pubblica amministrazione;
- c) il Ramo C.I.B. oggetto di conferimento a DS Taxi è attivo nel settore dei servizi informatici relativi all'erogazione di servizi di pagamento su carte a microcircuito e controllo di gestione ed amministrativi per il settore bancario, finanziario e della pubblica amministrazione.

Poiché le attività precedentemente svolte da C.I.B. tramite il Ramo C.I.B. e dal Ramo DS sono complementari in termini di competenze, soluzioni sviluppate e clienti serviti, all'attività svolta da TAS, l'acquisizione mira a rafforzare, in particolare, le sinergie create al fine di ampliare l'offerta e la penetrazione di TAS nel mercato nazionale.

Più precisamente, l'acquisizione permetterà:

- a) di dotare il Gruppo TAS di una strategica linea di business ("Smartware") operante nel segmento dei sistemi di pagamento su carte a microcircuito, ed inoltre
- b) di accentrare tutte le attività che erogano servizi amministrativi e di supporto corporate sotto una unica direzione aziendale, incrementandone l'efficienza, la tempestività e, contestualmente, riducendone i costi.

Si prevede di attuare in tutto o in parte nei 12 mesi successivi all'operazione i programmi sopra illustrati.

Il deposito del documento informativo sull'operazione di acquisizione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che contiene anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, è avvenuto in data 13 novembre 2007.

#### **d) Il mancato rispetto dei parametri finanziari, ristrutturazione del debito bancario ed aumento di capitale**

Come noto, per far fronte alle esigenze finanziarie della Società conseguenti all'acquisizione dei rami C.I.B. e delle società DS, il 10 novembre 2006, era stato perfezionato un contratto di finanziamento in *pool* con Banca Intesa S.p.A. (ora Intesa San Paolo S.p.A.) in qualità di Banca Agente e parte correlata essendo azionista della società C.I.B. S.p.A.

Tuttavia, come più volte comunicato al mercato, i parametri finanziari per il 2006 non erano stati rispettati e si prevedeva altrettanto anche per l'esercizio corrente e per gli esercizi successivi di piano (2008 – 2009). L'effetto contrattuale del mancato rispetto di detti parametri finanziari era rappresentato dalla perdita del beneficio del termine e quindi dall'insorgere in capo al pool di banche del diritto di richiesta di rimborso a pronti delle somme erogate.

A tale proposito, il precedente Consiglio di Amministrazione, nel Bilancio d'esercizio e Consolidato al 31 dicembre 2006 e nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2007, aveva evidenziato alcuni dubbi ed incertezze in merito all'esistenza del presupposto della continuità aziendale della Società, dato il mancato rispetto dei covenants previsti dal finanziamento in *pool* summenzionato e la sopraggiunta incapacità della Società a far fronte ai propri impegni

di rimborso di detto finanziamento in base alle previsioni dei flussi di cassa del piano industriale 2007-2009.

Nel mese di settembre, anche in collegamento con la stipula degli accordi tra la C.I.B. ed il Fondo Audley per l'acquisto da parte di quest'ultimo del controllo della Società, oggetto di un comunicato stampa del 4 agosto 2007, la Società ha avviato con le banche le trattative finalizzate alla rinegoziazione del finanziamento secondo termini e condizioni coerenti con il piano industriale 2007-2009.

A seguito di ciò in data 29 novembre allo scopo di definire un nuovo assetto del debito finanziario:

- (a) TAS ha sottoscritto con TASNCH, un contratto di finanziamento ("Finanziamento Socio") di importo pari ad Euro 15.000 migliaia alle seguenti condizioni: (i) durata di 10 anni dalla sottoscrizione; (ii) tasso d'interesse pari al 12%, (iii) possibilità di utilizzare il finanziamento soci per la sottoscrizione di aumenti di capitale di TAS che vengano deliberati ed eseguiti, prima della scadenza del termine convenuto per il rimborso del finanziamento;
- (b) TAS ha stipulato un contratto di finanziamento ("Nuovo Finanziamento Bancario") di importo complessivamente pari ad Euro 72.000 migliaia con un pool di banche guidato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e composto da Unicredit Banca S.p.A., Monte Paschi di Siena, S.p.A., Cassa di Risparmio di Pisa, Lucca e Livorno S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.a. e Banca Popolare di Milano S.p.A. In particolare, una parte dell'importo complessivo del finanziamento, corrispondente ad Euro 62.000 migliaia, è destinata a rimborsare il precedente indebitamento finanziario di TAS, ed è suddivisa nelle seguenti tre tranches: (i) tranche "A", pari ad Euro 26,000 migliaia, con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; (ii) tranche "B", pari ad Euro 18.000 migliaia, con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007; e (iii) tranche "C", pari ad Euro 18.000 migliaia, con durata di 84 mesi dalla data del 30 novembre 2007. La residua porzione del finanziamento, corrispondente ad Euro 10.000 migliaia con durata di 72 mesi dalla data del 30 novembre 2007, sotto forma di una linea di credito *revolving*, è stata posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo. Il finanziamento bancario è garantito da un pegno costituito sulle Azioni TAS.

Si segnala, altresì, che il Nuovo Finanziamento Bancario prevede *covenants* finanziari descritti nella nota 17 del presente documento, in linea con il piano industriale approvato dalla Società e con le previsioni elaborate dal *management*.

A completamento del rimborso del precedente finanziamento in *default* è stata altresì utilizzata una porzione del Finanziamento Socio, con il risultato di consentire l'integrale restituzione delle somme oggetto del finanziamento scaduto, sostituendo la precedente posizione in *default* con il Nuovo Finanziamento Bancario e con il Finanziamento Socio.

Il Nuovo Finanziamento Bancario ed il Finanziamento Socio, insieme all'integrale ripagamento del precedente finanziamento in *default*, hanno restituito alla Società la necessaria stabilità della struttura finanziaria ed hanno fatto quindi venire meno i dubbi e le incertezze circa la continuità aziendale, già espressi dal vecchio Consiglio di Amministrazione della Società.

Si segnala che TASNCH, ha assunto un impegno di subordinazione all'integrale soddisfazione delle ragioni di credito delle banche finanziatrici, derivanti dal Nuovo Finanziamento Bancario, ferma restando la possibilità d'utilizzo del Finanziamento Socio per la sottoscrizione d'aumenti di capitale deliberati da TAS. L'impegno di subordinazione riguarda altresì il ripagamento del menzionato Vendor Loan.

In questo contesto, sebbene le operazioni di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario appena descritte abbiano sicuramente restituito alla Società quella stabilità e quelle prospettive di continuità, messe a rischio dalla precedente situazione di *default*, appare evidente che un aumento di capitale consentirebbe alla Società una più solida struttura patrimoniale-finanziaria e, quindi, assegnerebbe una migliore prospettiva, in termini di realizzazione del piano industriale più volte richiamato, consentendo alla Società di dotarsi di ulteriori mezzi finanziari necessari per supportare gli obblighi connessi al nuovo assetto finanziario e di cogliere le opportunità di sviluppo e di migliore posizionamento sui settori di riferimento, il tutto nell'ottica di perseguire la crescita della Società nel mercato nazionale ed estero anche attraverso l'allargamento dell'offerta a nuovi segmenti.

L'Aumento di Capitale sarà offerto in opzione agli azionisti, nell'ambito di un'offerta pubblica di sottoscrizione, promossa ai sensi degli artt. 94 e ss. del D. Lgs. 58/1998, previa pubblicazione di un prospetto informativo, redatto secondo le leggi ed i regolamenti vigenti. TASNCH, azionista di controllo della Società, ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione in proporzione alla quota posseduta, fino ad un controvalore pari ad Euro 15.000.000, utilizzando il finanziamento soci, di pari importo, concesso alla TAS lo scorso 29 novembre 2007, essendo tale facoltà espressamente prevista dal contratto di finanziamento.

In merito a ciò si evidenzia che in data 24 gennaio 2008 il Consiglio della Società ha deliberato di convocare l'assemblea degli azionisti di TAS, in sede straordinaria, per il giorno 23 aprile 2008, ed, occorrendo, in seconda convocazione, il giorno 29 aprile 2008, per deliberare in ordine all'operazione di aumento del capitale sociale in precedenza descritta.

3)

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO**

Si ricorda che il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards ("IFRS"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea, per la redazione dei bilanci consolidati delle società emittenti titoli quotati presso uno dei mercati regolamentati di qualsiasi Stato membro dell'Unione Europea. A seguito del suddetto regolamento, il 20 febbraio 2005 è stato emesso il Decreto Legislativo n. 38, con il quale è stato disciplinato nell'ambito del corpo legislativo italiano tale obbligo di applicazione degli IFRS, estendendolo anche alla redazione del bilancio d'esercizio delle società in questione a partire dall'esercizio 2006.

In applicazione della suddetta normativa, il presente bilancio d'esercizio rappresenta il secondo bilancio annuale separato della Tas S.p.A redatto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Si ricorda che la data di transizione agli IFRS per la Tas S.p.A. è stata definita al 1 gennaio 2005.

Il principio adottato è quello del costo storico per tutte le attività e passività ad eccezione di talune attività finanziarie per le quali è applicato il principio del fair value.

Questo bilancio è stato preparato in conformità con gli standard IFRS e le interpretazioni IFRIC emessi ed effettivi al momento della sua preparazione. Tali principi contabili sono descritti di

seguito ed essi sono stati applicati in modo omogeneo con riguardo a tutti gli esercizi presentati, salvo ove diversamente indicato.

#### **CRITERI DI REDAZIONE**

Il bilancio è presentato in migliaia di Euro.

#### **Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio d'esercizio**

La redazione del bilancio d'esercizio richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari;
- la valutazione della congruità dell'avviamento, delle altre attività immateriali e delle partecipazioni (si segnala che su tale aspetto particolare, data la rilevanza, è stata effettuata anche un'analisi di sensitività per la quale si rinvia rispettivamente alla nota 3 e alla nota 5);
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce i dettagli informativi necessari all'individuazione delle principali assunzioni e valutazioni soggettive utilizzate nella redazione del bilancio d'esercizio. Per le ulteriori informazioni di dettaglio inerenti la composizione e i relativi valori di iscrizione delle poste interessate dalle stime in argomento si fa, invece, rinvio alle specifiche sezioni delle note di commento.

#### **ATTIVITÀ IMMATERIALI**

##### **Avviamento**

L'avviamento acquistato in un'aggregazione di imprese rappresenta un pagamento fatto dall'acquirente in previsione di futuri benefici economici da attività che non possono essere identificate individualmente e rilevate separatamente, ovvero esso è determinato come differenza tra il costo di acquisizione ed il fair value delle attività e passività acquisite. E' iscritto in bilancio come attività immateriale.

L'avviamento è iscritto al costo, non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se eventi o cambiamenti di circostanze indicano possibile una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore (*impairment losses*), secondo quanto previsto dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività*.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo, al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazione di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2005; per cui l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti tale data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

### **Spese di ricerca e sviluppo**

Le spese per la ricerca sono imputate a conto economico nel momento in cui il costo è sostenuto sulla base di quanto stabilito dallo IAS 38.

Nel momento in cui i costi sostenuti per lo sviluppo software soddisfano le condizioni sotto riportate essi vengono imputati nell'attivo patrimoniale, come attività immateriale.

La capitalizzazione inizia da quando l'impresa è in grado di dimostrare:

- a) la possibilità tecnica di completare la soluzione software in modo da essere disponibile per l'uso o per la vendita;
- b) la sua intenzione di completare la soluzione software per usarla o venderla;
- c) la sua capacità di usare o vendere la soluzione software;
- d) le modalità di generazione di benefici economici futuri, p.e. dimostrando l'esistenza di un mercato per il prodotto ricavabile dal software o per il software stesso, oppure l'utilità interna;
- e) la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate al completamento dello sviluppo del software e all'utilizzo o vendita del software stesso;
- f) la capacità di valutare in maniera attendibile il costo attribuibile al software durante la fase di sviluppo.

L'ammortamento dei costi di sviluppo software capitalizzati avviene in base ad un criterio sistematico a partire dall'inizio della disponibilità all'uso del prodotto lungo la vita utile stimata, normalmente pari a tre anni. Viene utilizzato il metodo a quote costanti.

### **Altre attività immateriali**

Le altre attività immateriali sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività sono valutate al costo di acquisto ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile finita stimata.

La vita utile per ciascuna categoria è di seguito dettagliata:

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>ANNI</b>
Avviamento	Vita utile indefinita
Costi di sviluppo	3 anni



Diritti di brevetto industriale	5 anni
Software Finance	7 anni
Marchi	10 anni
Customer List	10 anni

## **ATTIVITÀ MATERIALI**

### **Immobili, impianti e macchinari**

Le attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo ed iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Qualora l'attività materiale sia costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è calcolato separatamente per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa della vita utile delle attività materiali sono imputati nella relativa categoria di appartenenza ed ammortizzati lungo la vita utile residua del bene.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il fair value è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore) sino a concorrenza della svalutazione precedentemente effettuata o al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

Le aliquote applicate dalla società sono le seguenti:

CATEGORIA	ALIQUOTE
Impianti e macchinari specifici	15%
Attrezzature:	15%-20%-25%
Altri beni:	
- Telefoni cellulari	40%
- Mobili e arredi	12%
- Macchine ufficio elettroniche	40%
- Hardware	40%

### **Perdita di valore delle attività (Impairment Test)**

L'avviamento, le attività immateriali a vita indefinita e i costi di sviluppo in corso sono sottoposti ad un sistematico test di impairment con cadenza almeno annuale o qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali e le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento sono sottoposte a un test di impairment qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore contabile e il valore recuperabile di un'attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value di un'attività o di un'unità generatrice di flussi di cassa, dedotti i costi di vendita, ed il proprio valore d'uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di cassa attualizzati. Il valore d'uso è dato dalla somma dei flussi di cassa attesi dall'uso di un'attività, o dalla loro sommatoria nel caso di unità generatrici di flussi.

L'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, è effettuata al WACC (costo medio ponderato del capitale). Nel caso in cui il valore recuperabile sia inferiore al valore contabile, lo stesso viene riportato al valore recuperabile, contabilizzando la perdita di valore a Conto Economico. Qualora successivamente la perdita di valore dell'attività (escluso l'avviamento) venga meno, il valore contabile dell'attività (o unità generatrice di flussi di cassa) è incrementato fino alla nuova stima del valore recuperabile senza eccedere il valore originario.

### **ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, controllate congiuntamente e in imprese collegate sono valutate con il metodo del costo rettificato per perdite di valore. Le altre partecipazioni sono valutate al *fair value*; quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite di valore.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il valore di carico della partecipazione è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la società è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

**Finanziamenti e crediti**

Sono strumenti finanziari, prevalentemente consistenti in crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

**Investimenti detenuti fino alla scadenza**

La Società alla data di bilancio non possiede tali tipologie di investimenti.

**Investimenti disponibili per la vendita**

La Società alla data di bilancio non possiede tali tipologie di investimenti.

**Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico**

La Società alla data di bilancio non possiede tale tipologie di attività.

**Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio o tasso. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value, come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

**Cash flow hedge** – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui è rilevato il correlato effetto economico dell'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura sono chiusi, ma l'operazione oggetto di

copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali.

## **PASSIVITA' FINANZIARIE**

### **Passività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico**

La Società alla data di bilancio non possiede tali tipologie di passività.

### **Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al costo corrispondente al fair value. Successivamente le passività finanziarie detenute sino a scadenza sono valutate al costo ammortizzato. I costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività sono ammortizzati lungo la vita utile del finanziamento stesso.

### **Lavori in corso su ordinazione**

Trattasi dei lavori in corso per attività di installazione e prestazione di servizi in corso di ultimazione.

La loro iscrizione in bilancio è effettuata in base al criterio della percentuale di completamento, secondo quanto stabilito dallo IAS 11- Contratti di costruzione; i costi, i ricavi ed il conseguente margine vengono riconosciuti a conto economico in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Lo stato di avanzamento dell'attività produttiva di beni o di fornitura di servizi è valutato attendibilmente, utilizzando il metodo del *cost-to-cost*: il margine si rileva tenendo conto della proporzione tra i costi di commessa sostenuti nell'esercizio e i costi cumulativi sostenuti, con l'aggiunta dei costi stimati a finire. Quando è probabile che i costi totali di commessa eccederanno i ricavi totali di commessa, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo, indipendentemente dallo stato di avanzamento dei lavori.

### **Fondo TFR**

Il TFR appartiene alla categoria dei benefici definiti successivi al rapporto di lavoro (*post employment benefits*), costituiti da compensi a dipendenti pagabili dopo il termine del rapporto di lavoro.

La relativa passività, secondo lo IAS 19- *benefici ai dipendenti*, è considerata in base a una valutazione della stessa maturata alla data del bilancio in connessione al servizio prestato

nell'esercizio corrente e nei precedenti. Il metodo di valutazione è il “*projected unit credit method*”, applicato da attuari indipendenti.

Tale calcolo consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro utilizzando ipotesi demografiche (come ad esempio il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come ad esempio il tasso di sconto e gli incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base dell'anzianità maturata rispetto all'anzianità totale e rappresenta una ragionevole stima dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Le *actuarial gains and losses* derivanti dal calcolo attuariale sono contabilizzate a conto economico.

Con riferimento al Fondo TFR, rilevato come piano a benefici definiti sino al 31 dicembre 2006, la Legge 27 dicembre 2006 n.296 (“legge finanziaria 2007”) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell'ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche complementari oppure essere mantenuti in azienda (per le aziende il cui numero dei dipendenti sia inferiore a n. 50 unità), o trasferiti all'INPS (nel caso di aziende con più di n.50 dipendenti). Sulla base di tali norme, la Società, basandosi anche sull'interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti, da valutare secondo le regole attuariali senza però più includere la componente relativa ai futuri incrementi salariali. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come *curtailment* in accordo con quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, contabilizzata a conto economico;
- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l'INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

### **Fondi rischi e passività potenziali**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione in corso, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione.

I costi che la società prevede di sostenere per attuare programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui viene definito formalmente il programma e si è generata nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione. Le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento, ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio a pronti in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze di cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o i bilanci precedenti.

### **Ricavi**

I ricavi dalla vendita sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

In particolare:

- I ricavi dei software applicativi standard di proprietà, sono riconosciuti a conto economico al momento dell'installazione in ambiente di test presso il cliente. Si ritiene, infatti, che trattandosi di licenza d'uso, tale momento identifichi a tutti gli effetti il trasferimento del bene immateriale al cliente, poiché fin da quel momento lo stesso cliente ha la disponibilità del prodotto software nella sua versione standard.
- I ricavi dei software applicativi personalizzati sono riconosciuti, secondo quanto previsto dai relativi contratti, nel momento in cui i relativi prodotti sono installati presso il cliente in ambiente di test.
- I ricavi per servizi di manutenzione regolati da contratti periodici sono riconosciuti in riferimento alla loro competenza temporale.
- I ricavi per commesse a corpo sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio in base al criterio della percentuale di completamento.
- I ricavi per commesse, eccetto quelle a corpo, sono riconosciuti nel momento in cui i servizi sono prestati, facendo riferimento alla loro competenza temporale.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile

un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Le imposte differite non sono attualizzate e sono classificate tra le attività/passività non correnti.

### **Direzione e coordinamento e Consolidato Fiscale**

Ai sensi del D.Lgs. n. 6/2003 si precisa, che, la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di TASNCH. Tale società è stata costituita a seguito del perfezionamento dell'Operazione.

Si evidenzia, inoltre, che a seguito del perfezionamento dell'Operazione si è interrotto il rapporto di consolidamento fiscale con la ex controllante NCH S.p.A..

### **Dividendi**

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetti diluitivi.

### **Politica di gestione dei rischi finanziari e strumenti derivati**

Nello svolgimento delle sue attività la Società è esposta a diversi rischi di natura finanziaria: il rischio di mercato (comprensivo del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse), il rischio di credito e il rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Società ed è svolta dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo.

La Società monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposta, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Attraverso la *sensitivity analysis* si espone successivamente l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivanti da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento. Le analisi si basano, così come previsto dall'IFRS7, su scenari semplificati applicati ai dati consuntivi e, per loro stessa natura, non possono considerarsi indicatori degli effetti reali di futuri cambiamenti.

### **Tipologia di rischi coperti**

#### (i) Rischi di cambio

L'esposizione al rischio di cambio della Società, che può influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto, deriva dal finanziamento in essere con la controllata svizzera Apia S.A. che ammonta al 31 dicembre 2007 a CHF 20.662.824,82.

Al 31 dicembre 2007 non risultano significative le operazioni commerciali espresse in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'impresa.

Alla data di bilancio non risultano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.

Un ipotetico, istantaneo e sfavorevole indebolimento del 5% della valuta rispetto ai franchi svizzeri, a parità di tutte le altre variabili, comporterebbe al 31 dicembre 2007 un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, riconducibile alle perdite di cambio, di circa Euro 677 mila (Euro 429 mila nel 2006). La differenza rispetto al 2006 è riconducibile anche al fatto che nel corso del 2007 la Società ha richiesto l'erogazione di ulteriori due tranche per complessivi 5,7 milioni di CHF.

Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generalizzata ed istantanea del 5% del livello del tasso di cambio di riferimento, livello misurato su categorie omogenee. Una categoria omogenea è definita sulla base della valuta in cui le passività finanziarie sono denominate.

(ii) Rischi di tasso di interessi (di *fair value* e di *cash flow*)

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposta la Società è originato prevalentemente dal nuovo finanziamento in essere contratto a seguito della rinegoziazione già in precedenza menzionata all'inizio del presente documento. Trattandosi di debiti a tasso variabile la Società è esposta ad un rischio di *cash flow* dovuti alla variabilità degli interessi.

La Società può gestire il rischio di *cash flow* sui tassi di interesse mediante il ricorso a contratti derivati. Gli strumenti derivati considerati sono esclusivamente quelli definibili di copertura secondo i criteri previsti dai Principi Contabili IAS/IFRS, tipicamente *interest rate swap*. Generalmente, tale pratica consente alla Società di trasformare i finanziamenti a lungo termine a tasso variabile in finanziamento a un tasso fisso inferiore a quello accessibile alla Società in via diretta. Sottoscrivendo un *interest rate swap* la Società si impegna con una controparte a scambiare a scadenze fisse (di norma trimestrali o semestrali) il differenziale sui flussi di interesse calcolato su un capitale nozionale convenuto.

Un'ipotetica, istantanea e sfavorevole variazione dello 0,5% nel livello dei tassi di interesse applicabili ai finanziamenti in essere al 31 dicembre 2007, considerando anche le operazioni di copertura poste in essere a tale data, comporterebbe un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, di circa Euro 516 mila (Euro 124 mila nel 2006) riconducibili principalmente a maggiori oneri finanziari sui finanziamenti a tasso variabile. La significativa differenza rispetto allo scorso anno è legata anche al fatto che l'erogazione del vecchio finanziamento in *pool*, lo scorso anno, è avvenuta in data 10 novembre 2006.

Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generalizzata ed istantanea dello 0,5% del livello dei tassi di interesse di riferimento, livello misurato su categorie omogenee. Una categoria omogenea è definita sulla base della valuta in cui le passività finanziarie sono denominate.

L'acquisto e la designazione di tali derivati come strumenti di copertura ai fini dello IAS/IFRS 39 viene decisa caso per caso e autorizzata centralmente dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo.

Nel corso del 2007 sono state perfezionate coperture con primarie banche per un valore di complessivi 42 milioni di euro, finalizzati a congelare il rischio di rialzi eccessivi dei tassi di interesse.



## (iii) Rischio di credito

La Società tratta con clienti noti ed affidabili quasi esclusivamente del settore bancario risultando quindi concentrata su tale *industry* che però non ha mai evidenziato problemi di insolvenza. E' politica della Società che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

## (iv) Rischio di liquidità

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili, la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed* o *revolving* e/o la capacità di chiudere posizioni aperte sul mercato. Per la natura dinamica dei business in cui opera, la Società privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito che siano da un lato *committed*, ovvero prevedano la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso non prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero prevedano la possibilità da parte della Società di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della Società sono riportate nelle Note 6, 12, 17 e 20 del presente documento.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili consentiranno alla Società di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza. In merito alla rinegoziazione del debito bancario ed al rispetto di determinati parametri finanziari si rimanda a quanto già descritto in precedenza ed alla nota 17 del presente documento.

Al 31 dicembre 2007, la riserva di liquidità è le seguente:

<b>Linee Bancarie</b>	<b>Affidamenti 31.12.2007</b>	<b>Utilizzi 31.12.2007</b>	<b>Disponibilità di fido 31.12.2007</b>
Linee Finanziare (POOL Tranche A-B-C)	62.000	(62.000)	-
Linea Revolving (POOL)	10.000	(3.000)	7.000
<b>Totale Affidamenti Bancari</b>	<b>72.000</b>	<b>(65.000)</b>	<b>7.000</b>
Linee Factoring	5.000	(4.235)	765
<b>Totale Affidamenti Factoring</b>	<b>5.000</b>	<b>(4.235)</b>	<b>765</b>
<b>Totale Linee Bancarie/Factoring</b>	<b>77.000</b>	<b>(69.235)</b>	<b>7.765</b>
Disponibilità liquide			3.853
<b>Totale</b>			<b>11.618</b>

Al 31 dicembre 2007 il numero delle banche affidanti è pari a 6 (le banche facenti parte del Pool).

Nei primi giorni di dicembre la Società ha provveduto a rimborsare l'utilizzo di linee di cassa e/o auto liquidanti per circa 4.100 migliaia di euro. Ad oggi, come risulta dalla tabella, non risultano linee di cassa e/o auto liquidanti.

Sulla base della riserva di liquidità e delle informazioni sulle previsioni di cassa ad oggi disponibili, la Società sarà in grado di far fronte interamente alle proprie obbligazioni.

La tabella seguente analizza le passività finanziarie e le passività finanziarie derivate regolate su base netta della Società, raggruppandole in base al periodo residuo alla scadenza contrattuale rispetto alla data di bilancio. Gli importi illustrati sono i flussi finanziari contrattuali non attualizzati.

La seguente tabella analizza le passività finanziarie:

Al 31 dicembre 2007	da 0 a 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni
Finanziamenti	10.904	38.049	59.612
Strumenti finanziari derivati (IRS)	-	-	-
Debiti commerciali e diversi	24.638	-	-

Al 31 dicembre 2006	da 0 a 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre i 5 anni
Finanziamenti	88.738	12.236	27.200
Strumenti finanziari derivati (IRS)	-	-	-
Debiti commerciali e diversi	22.946	-	-

### Capital risk management

La Società gestisce il capitale con l'intento di tutelare la propria continuità, al fine di assicurare il rendimento agli azionisti e vantaggi agli stakeholders e mantenere una struttura ottimale del capitale riducendo il costo dello stesso.

In linea con le prassi di settore, la Società monitora il capitale in base al gearing ratio. Tale indice è calcolato come rapporto fra l'indebitamento netto e patrimonio netto. L'indebitamento netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide ed equivalenti calcolate ai fini del cash flow alle rimanenti attività e passività finanziarie esposte in bilancio. Il capitale totale corrisponde al "patrimonio netto", come indicato nel bilancio d'esercizio più l'indebitamento netto, come sopra determinato.

Rispetto al 2006 la Società ha ridotto il *gearing ratio* di circa il 5%, come si evince dalla tabella seguente:

	2007	2006
Attività/passività finanziarie	106.681	118.507
Meno : disponibilità liquide ed equivalenti	(3.853)	(2.210)
Indebitamento netto (A)	102.828	116.297
Patrimonio netto (B)	5.168	287
Capitale Totale [(A) + (B)] = (C)	107.996	116.585
"gearing ratio" (A) / (C)	95%	100%

Ulteriori informazioni quantitative sui rischi finanziari a cui la Società è soggetta sono riportate nelle note al bilancio.

### Nuovi principi contabili e interpretazioni

La tabella che segue mostra i nuovi documenti o le modifiche a documenti esistenti in vigore a partire dall'esercizio 2007 o da esercizi successivi e l'impatto degli stessi sul bilancio della società in conformità con quanto richiesto dallo IAS 8:

Documento	Titolo	Descrizione e impatto sulla società	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società
<b>IFRS 8</b>	Segmenti Operativi	In sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative (reportistica interna per le analisi di performance).	1 gennaio 2009	1 gennaio 2009
<b>IAS 23</b>	Oneri finanziari	Rimozione dell'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.	1 gennaio 2009	1 gennaio 2009
<b>IFRIC 7</b>	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29.	1 marzo 2006	Non applicabile
<b>IFRIC 8</b>	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	L'IFRIC 8 fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 2	1 maggio 2006	Non applicabile
<b>IFRIC 9</b>	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall' <i>host contract</i> e contabilizzato come derivato nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la ri-valutazione in un momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto.	1 giugno 2006	Non applicabile
<b>IFRIC 10</b>	Bilanci intermedi e perdita di valore		1 novembre 2006	Non applicabile
<b>IFRIC 11</b>	Operazioni con azioni proprie		1 gennaio 2008	Non applicabile
<b>IFRIC 12</b>	Contratti di servizi in concessione		1 gennaio 2008	Non applicabile
<b>IFRIC 13</b>	Programmi fedeltà per i clienti	L'IFRIC 13 vieta l'iscrizione di un fondo	1 luglio 2008	Non applicabile
<b>IFRIC 14</b>	Attività da piani pensionistici a benefici definiti,	L'IFRIC 14 definisce in quali circostanze le società possono rilevare un'attività da piani	1 gennaio 2008	1 gennaio 2008

	l'esistenza di versamenti minimi e la loro interazione	pensionistici; specifica in quali casi un obbligo di versamento minimo può ridurre l'attività da piani pensionistici; indica in quali casi un obbligo di versamento minimo richiede l'iscrizione di una passività e come questa passività deve essere rilevata.		
--	--	---	--	--

Si evidenzia che gli IFRIC 12,13 e 14 non sono stati ancora omologati dalla Unione Europea.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Vengono di seguito commentati i prospetti dei dati contabili patrimoniali privilegiando il contenuto delle singole voci anziché il raffronto con il corrispondente periodo del 2006 in quanto poco significativo a seguito degli eventi straordinari del 2007 citati all'inizio del presente documento. Essi sono confrontati con i dati relativi al 31.12.2006 che evidenziano tutti gli effetti della contabilizzazione in via definitiva dell'operazione di aggregazione.

In merito, invece, agli effetti contabili delle fusioni per incorporazione delle società interamente controllate DS Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l., si evidenzia che gli stessi sono stati determinati applicando il principio generale della continuità dei valori secondo quanto previsto dall'Assirevi OPI 2. Ove necessario sono stati riportati nelle tabelle di dettaglio i valori derivanti dalla suddette fusioni.

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### ATTIVITA' NON CORRENTI

3)

#### Immobilizzazioni immateriali

Il saldo della voce è così composto:

Immobilizzazioni Immateriali	31/12/2007	31/12/2006	var.
Goodwill	61.444	51.679	9.765
Altre immobilizzazioni immateriali	22.680	21.766	914
<b>TOTALE</b>	<b>84.124</b>	<b>73.445</b>	<b>10.679</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni avvenute nel periodo. Nella colonna "Operazioni Straordinarie" sono riportati i saldi derivanti dalle fusioni e dall'acquisizione del ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems S.p.A.:

Descrizione	Valore 31/12/2005	Operazione di Aggregazione	Incrementi esercizio	Giroconti	Allocazione rami	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2006
<b>Goodwill</b>	-	<b>422</b>	<b>70.230</b>	-	<b>(18.972)</b>	-	<b>51.679</b>
<b>Altre Imm.Immateriali:</b>	<b>865</b>	<b>3.640</b>	<b>2.399</b>	-	<b>17.688</b>	<b>(2.826)</b>	<b>21.766</b>
- Software sviluppato internamente	687	3.448	2.359	112	-	(1.951)	4.655

- Diritto di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno	-	106	-	-	-	(32)	74
- Immobilizzazioni in corso	112	-	-	(112)	-	-	-
- Customer list	-	-	-	-	17.688	(737)	16.951
- Altre	66	86	40	-	-	(106)	86
<b>TOTALE</b>	<b>865</b>	<b>4.061</b>	<b>72.629</b>	<b>-</b>	<b>(1.284)</b>	<b>(2.826)</b>	<b>73.445</b>

Descrizione	Valore 31/12/2006	Operazione Straordinarie	Incrementi esercizio	Giroconti	Decrementi	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2007
<b>Goodwill</b>	<b>51.679</b>	<b>9.765</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.444</b>
<b>Altre Imm.Immateriali:</b>	<b>21.766</b>	<b>4.246</b>	<b>3.696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.028)</b>	<b>22.680</b>
- Software sviluppato internamente	4.655	-	3.647	-	-	(4.033)	4.269
- Diritto di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno	74	4.244	-	-	-	(1.154)	3.164
- Immobilizzazioni in corso	-	-	-	-	-	-	-
- Customer list	16.951	-	-	-	-	(1.769)	15.182
- Altre	86	2	50	-	-	(72)	66
<b>TOTALE</b>	<b>73.445</b>	<b>14.011</b>	<b>3.696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.028)</b>	<b>84.124</b>

Il *Goodwill*, dopo l'allocazione in via definitiva e le fusioni già più volte citate, è così formato:

- Euro 56.179 mila conseguenti all'acquisizione in data 1.08.2006 dei due Rami d'Azienda dalla ex controllante C.I.B. S.p.A.;
- Euro 9.765 mila conseguenti alle fusioni per incorporazione delle società interamente controllate DS Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali Strategici S.r.l.. In particolare si evidenzia che il valore sopra riportato si riferisce esclusivamente alla società DS Finance S.r.l..

Si evidenzia che, come richiesto dallo IAS 36, l'importo dell'avviamento relativo ai rami C.I.B. non allocato ad *intangible* specifici risulta essere pari ad Euro 51.679 mila. Non si è proceduto alla sua allocazione in quanto non sono state identificate altre attività immateriali che rispondessero ai requisiti del principio contabile IAS 38.12 ed il cui *fair value* potesse essere stimato attendibilmente (IFRS 3.37 lettera c).

Nella colonna "Allocazione" sono riportati gli effetti della contabilizzazione in via definitiva dell'operazione di aggregazione menzionata per i cui maggiori dettagli si rimanda alla nota 1 del presente documento.

Ai fini della predisposizione del bilancio 2007 si è proceduto a sottoporre a verifica, così come previsto dallo IAS 36, i valori di iscrizione del goodwill sopra esposti.

L'*impairment test* è stato effettuato determinando il valore in uso sulla base delle seguenti assunzioni:

1. *Cash Generating Unit* (CGU): è stata considerata la CGU rappresentata dai rami d'azienda acquisiti da C.I.B. e dalla società DS Finance S.r.l. fusa per incorporazione.
2. Criteri di stima dei flussi finanziari futuri: sono stati presi a riferimento i flussi finanziari – al netto delle imposte – contenuti nel budget del 2008 approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 24 gennaio 2008 e nel piano industriale triennale 2007/2009, redatto con il supporto dell'advisor McKinsey e approvato in data 27 marzo 2007

dal consiglio di amministrazione della Società, opportunamente aggiornato al fine di tenere in considerazione le modifiche nel perimetro aziendale, le evidenze del 2007 e il budget 2008.

3. Sono stati quindi sommati i valori attualizzati (utilizzando il WACC – Weighted Average Cost of Capital, determinato al netto delle imposte) dei cash flows attesi successivi all'ultimo anno di piano estrapolati sulla base di un tasso di crescita costante pari a zero.
4. Le principali grandezze utilizzate per determinare il valore in uso sono le seguenti:
  - a. Tasso medio ponderato di crescita dei ricavi di piano: 1,2%
  - b. Margine operativo lordo (Ebitda) medio di piano: 24,8%
  - c. Tasso di crescita dei flussi di cassa oltre il periodo di piano (“g”): 0%
  - d. Tasso di attualizzazione post-tax (WACC post-tax): 9%
5. Il WACC, come detto anche sopra, è stato a sua volta determinato utilizzando i seguenti valori:
  - a. Struttura finanziaria di settore (rapporto Debito/Patrimonio = 0%)
  - b. Tasso *risk free*: 4,62%
  - c. Beta *unlevered* di settore: 0,90
  - d. Premio per il rischio: 4,5%

Dall'analisi svolta non è emersa la necessità di procedere ad un *impairment* dell'avviamento contabilizzato a fronte dei rami C.I.B. e dell'avviamento relativo alla società fusa per incorporazione DS Finance S.r.l..

Anche se richiesto dai principi contabili di riferimento, non è stata ritenuta necessaria, un'analisi di sensitività sulle grandezze sopra riportate in quanto, avendo utilizzato un tasso di crescita “g” pari allo 0% qualsiasi scenario differente con un tasso di crescita maggiore di zero non avrebbe comunque comportato la necessità di procedere ad un *impairment*.

La voce *Altre immobilizzazioni immateriali*, è così dettagliata:

<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Software sviluppato internamente	4.269	4.655	(386)
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Diritti di brevetto ind.li e opere dell'ingegno	3.163	74	3.089
Customer list	15.182	16.951	(1.769)
Altre immobilizzazioni immateriali	66	86	(20)
<b>TOTALE</b>	<b>22.680</b>	<b>21.766</b>	<b>914</b>

Il saldo della voce *Software sviluppato internamente*, che ammonta a Euro 4.269 mila è costituito dai progetti di sviluppo che sono stati capitalizzati, in quanto rispondono ai requisiti richiesti dallo IAS 38.

Gli investimenti del periodo hanno interessato in ordine di rilevanza:

- l'area Sistemi di Pagamento, principalmente allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Progetti Target2, EBA2) e le nuove *business solutions* offerte da SWIFT. Altri investimenti in tale area sono stati legati alle scadenze di sistema e ad implementazioni di prodotti esistenti;

- l'area Monetica, con vari progetti di sviluppo di nuovi moduli legati alla sicurezza, ai sistemi di monitoraggio e a nuovi prodotti per ambienti open, oltre ad una serie di implementazioni di prodotti esistenti per offrire nuove funzionalità in ambito POS, ATM e carte di pagamento;
- l'area Sistemi Finanziari (principalmente sul routing intelligente) e l'area Servizi Bancari (evoluzioni suite CBI).

I *Diritti di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno* pari ad Euro 3.164 mila si riferisce quasi esclusivamente al software di DS Finance, ammortizzato in 7 anni, il cui valore netto contabile al 31 dicembre 2007 risulta essere pari ad Euro 3.128 mila.

Il valore della customer list è il risultato dell'allocazione del goodwill già menzionata all'inizio della presente nota integrativa. Tale asset viene ammortizzato sulla base di una vita utile residua di 10 anni.

Poco significative le altre voci.

4)

#### **Immobilizzazioni materiali**

Il saldo della voce è così composto:

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Terreni e fabbricati	244	-	244
Impianti e macchinari	121	47	74
Attrezzature industriali e commerciali	83	-	83
Altri beni	610	441	169
<b>TOTALE</b>	<b>1.058</b>	<b>488</b>	<b>570</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni avvenute nel periodo. Nella colonna "Operazioni Straordinarie" sono riportati i saldi derivanti dalle fusioni e dall'acquisizione del ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems S.p.A.:

<b>Descrizione</b>	<b>Valore 31/12/2005</b>	<b>Operazione di Aggregazione</b>	<b>Incrementi esercizio</b>	<b>Decrementi esercizio</b>	<b>Amm.to esercizio</b>	<b>Valore 31/12/2006</b>
- Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-
- Impianti e macchinari	24	31	7	-	(15)	47
- Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	-	-	-
- Altri beni	80	383	108	(4)	(126)	441
<b>TOTALE</b>	<b>105</b>	<b>413</b>	<b>115</b>	<b>(4)</b>	<b>(141)</b>	<b>488</b>

<b>Descrizione</b>	<b>Valore 31/12/2006</b>	<b>Operazione Straordinarie</b>	<b>Incrementi esercizio</b>	<b>Decrementi esercizio</b>	<b>Amm.to esercizio</b>	<b>Valore 31/12/2007</b>
- Terreni e fabbricati	-	256	-	-	(12)	244
- Impianti e macchinari	47	57	42	-	(24)	121
- Attrezzature industriali e commerciali	-	87	-	-	(3)	83
- Altri beni	441	49	360	-	(240)	610
<b>TOTALE</b>	<b>488</b>	<b>448</b>	<b>402</b>	<b>-</b>	<b>(280)</b>	<b>1.058</b>

La voce *Terreni e fabbricati* fa riferimento al fabbricato di proprietà della società fusa per incorporazione DS Supporti Direzionali S.r.l.

La voce *Altri beni* è relativa prevalentemente a macchine d'ufficio elettroniche e mobili della Società.

Poco significative le altre voci.

5)

**Partecipazioni ed altri titoli immobilizzati**

Il saldo della voce è così composto:

<b>Altre partecipazioni</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Partecipazioni in imprese controllate	25.088	37.762	(12.674)
Partecipazioni in altre imprese	67	67	-
<b>TOTALE</b>	<b>25.155</b>	<b>37.829</b>	<b>(12.674)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni avvenute nel periodo:

<b>Mov. Part. imprese contr.te</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2006</b>
Partecipazioni in Apia	15.418	-	(374)	-	15.044
Partecipazioni in DS Taxi	-	19.146	-	(14.810)	4.336
Partecipazioni in DS Finance	-	18.355	-	(2.000)	16.355
Partecipazioni in DS Sds	-	571	-	(571)	-
Partecipazioni in RT Spain	-	2.027	-	-	2.027
Partecipazioni in Tas France	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>15.418</b>	<b>40.099</b>	<b>(374)</b>	<b>(17.381)</b>	<b>37.762</b>

<b>Mov. Part. imprese contr.te</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2007</b>
Partecipazioni in Apia	15.044	-	-	-	15.044
Partecipazioni in DS Taxi	4.336	7.720	-	(4.324)	7.732
Partecipazioni in DS Finance	16.355	-	(16.355)	-	-
Partecipazioni in DS Sds	-	-	-	-	-
Partecipazioni in RT Spain	2.027	-	-	-	2.027
Partecipazioni in Tas France	-	284	-	-	284
<b>TOTALE</b>	<b>37.762</b>	<b>8.004</b>	<b>(16.355)</b>	<b>(4.324)</b>	<b>25.088</b>

<b>Mov. Part. Altre imprese</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2006</b>
Partecipazioni in SSB S.p.A	67	-	-	-	67
	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67</b>

<b>Mov. Part. Altre imprese</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Svalutazioni</b>	<b>31.12.2007</b>
Partecipazioni in SSB S.p.A	67	-	-	-	67
	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67</b>

L'incremento nella voce *Partecipazioni in imprese controllate* di Euro 8.004 mila si riferisce:

- per Euro 7.720 mila alla società controllata DS Taxi S.r.l. di cui Euro 5.520 mila a seguito di un versamento da parte di TAS in conto futuro aumento di capitale che si è reso necessario per far fronte alle necessità finanziarie della società e per Euro 2.200 mila a seguito dell'acquisto della quota della controllata detenuta da C.I.B. successivamente al conferimento in DS Taxi del ramo d'azienda residuale di C.I.B. stessa. Il valore del predetto Ramo C.I.B., come già descritto in precedenza nel presente documento, è stato stimato, dall'esperto indipendente all'uopo nominato ed ai fini del conferimento, in misura pari ad Euro 2.200 mila. Pertanto di tale importo è stato anche il prezzo pagato dalla Società TAS per acquisire da C.I.B. la quota da quest'ultima detenuta;



- per Euro 284 mila alla società controllata Tas France E.u.r.l. a seguito della ricapitalizzazione della controllata francese mediante rinuncia al credito vantato da TAS.

Il decremento della partecipazione di DS Finance pari ad Euro 16.355 mila è l'effetto risultante dalla fusione per incorporazione.

Con riferimento alla partecipazione in Apia S.A., si evidenzia che in data 15 gennaio 2007 e successivamente in data 30 aprile 2007 la Società ha acquisito il restante 10% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo complessivo di 3 milioni di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero complessivo di 100 azioni di Apia;

In applicazione del principio IAS 32 - *Strumenti finanziari: presentazione e informazioni supplementari*, nel valore della partecipazione, già nel 2006 si è tenuto conto del 100% del capitale della partecipata, sebbene la quota posseduta fosse pari al 90%, in quanto la residua quota del 10%, acquisita nel corso del 2007, era oggetto di opzioni put & call che di fatto trasferiva già in capo a TAS i rischi e benefici connessi alle quote residue.

Il valore delle partecipazioni riflette gli effetti dell'*impairment* per 4,4 milioni di Euro, sotto descritti, reso necessario per la verifica della loro congruità rispetto al valore contabile, così come previsto dallo IAS 36.

### Imprese controllate

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile/ (Perdita)	% Poss.	Valore Bilancio
TAS France Eurl	Route des Gretes, Sophia Antipolis, Francia	100	191	91	100,00	284
APIA SA	Prati Botta 22, Barbengo, Lugano, Svizzera	65	13.797	3.734	100,00	15.045
DS Taxi Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	3.531	4.825	(6.250)	100,00	7.732
RT Relational Tools SL	Ronda de Poniente 2 Tres Cantos, Madrid, Spagna	204	57	(638)	51,04	2.027
<b>Totale</b>						<b>25.088</b>

### Altre imprese

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile/ (Perdita)	% Poss.	Valore Bilancio
Sia Cedborsa SpA	Via Taramelli, 26, Milano, Italia	18.124	92.960	6.643	0,0003	67

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

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

Le altre partecipazioni si riferiscono esclusivamente alla società SIA Cedborsa SpA. Tale valore rappresenta il costo di acquisto. Si evidenzia che nel corso del 2007 la Società Interbancaria per l'Automazione – Cedborsa S.p.A. è stata fusa per incorporazione nella Società per i Servizi Bancari – SSB S.p.A..

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti di opzione o altri privilegi.

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate negli esercizi precedenti sono state le seguenti:

Riepilogo svalutazioni di partecipazioni	Esercizio	Importo
TAS France E.u.r.l.	2001	475
TAS France E.u.r.l.	2002	1.110
TAS France E.u.r.l.	2003	573
TAS France E.u.r.l.	2005	327
DS Taxi S.r.l.	2006	14.810
<b>TOTALE</b>		<b>17.295</b>

Con riferimento all'*impairment test* delle partecipazioni suddette, quest'ultimo è stato effettuato determinando il valore in uso sulla base delle seguenti assunzioni:

1. *Cash Generating Unit* (CGU): sono state considerate le quattro CGU, ciascuna rappresentata dalla singola partecipazione.
2. Criteri di stima dei flussi finanziari futuri: sono stati presi a riferimento i flussi finanziari – al netto delle imposte – contenuti nel budget del 2008 approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 24 gennaio 2008 e nel piano industriale triennale 2007/2009, redatto con il supporto dell'advisor McKinsey e approvato in data 27 marzo 2007 dal consiglio di amministrazione della Società, opportunamente aggiornato al fine di tenere in considerazione le modifiche nel perimetro aziendale, le evidenze del 2007 e il budget 2008.
3. Sono stati quindi sommati i valori attualizzati (utilizzando il WACC – Weighted Average Cost of Capital, determinato al netto delle imposte) dei cash flows attesi dei flussi finanziari successivi all'ultimo anno di piano estrapolati sulla base di un tasso di crescita costante pari a zero.
4. Le principali grandezze utilizzate per determinare il valore in uso sono evidenziate nella seguente tabella:

	RT Spain	TAS France	APIA	TAXI
Tasso medio ponderato di crescita dei ricavi di piano	9,0%	0%	0%	33,0%
Margine operativo lordo (Ebitda) medio di piano	20,85%	14,60%	51,70%	12,37%
Tasso di crescita dei flussi di cassa oltre il periodo di piano	0%	0%	0%	0%
Tasso di attualizzazione post-tax (WACC - post tax)	9,0%	9,0%	9,0%	10,3%

5. Il WACC, come detto anche sopra, è stato a sua volta determinato utilizzando i seguenti valori:
  - a. Struttura finanziaria di settore (rapporto Debito/Patrimonio = 0%)
  - b. Tasso *risk free*: 4,62%
  - c. Beta *unlevered* di settore: 0,90
  - d. Premio per il rischio: 4,5%

Dall'analisi svolta è emersa la necessità di procedere all'*impairment*, contabilizzato nella voce "Svalutazioni" del conto economico, in merito alla partecipazione della società DS Taxi per un importo complessivo pari ad Euro 4.324 mila come riportato nella tabella seguente:

Riepilogo svalutazioni di partecipazioni	Esercizio	Importo
DS Taxi S.r.l.	2007	4.324
<b>TOTALE</b>		<b>4.324</b>

Anche se richiesto dai principi contabili di riferimento, non è stata ritenuta necessaria, un'analisi di sensitività sulle grandezze sopra riportate in quanto, avendo utilizzato un tasso di crescita "g" pari allo 0% qualsiasi scenario differente con un tasso di crescita maggiore di zero non avrebbe comunque comportato la necessità di procedere ad un *impairment*.

### Strumenti finanziari per categoria

I principi contabili relativi agli strumenti finanziari si riferiscono alle seguenti voci di bilancio:

Al 31 dicembre 2007	Finanziamenti e crediti	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>121</b>	<b>579</b>	<b>700</b>
Derivati	-	579	579
Altri crediti	121	-	121
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>27.947</b>	-	<b>27.947</b>
Crediti commerciali e ratei e risconti	22.132	-	22.132
Altri crediti	1.962	-	1.962
Cassa ed altre attività equivalenti	3.853	-	3.853

Al 31 dicembre 2006	Finanziamenti e crediti	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Totale
<b>Attività finanziarie non correnti</b>	<b>668</b>	<b>121</b>	<b>789</b>
Derivati	-	121	121
Altri crediti	668	-	668
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>39.725</b>	-	<b>39.725</b>
Crediti commerciali e ratei e risconti	28.638	-	28.638
Altri crediti	9.192	-	9.192
Cassa ed altre attività equivalenti	2.210	-	2.210

Al 31 dicembre 2007	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Altre passività finanziarie	Totale
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	-	<b>97.660</b>	<b>97.660</b>
Debiti finanziari	-	97.660	97.660

<b>Passività finanziarie correnti</b>	-	<b>28.493</b>	<b>28.493</b>
Debiti commerciali	-	8.984	8.984
Altri debiti	-	8.605	8.605
Debiti finanziari	-	10.904	10.904

Al 31 dicembre 2006	Derivati utilizzati per operazioni di copertura	Altre passività finanziarie	Totale
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	-	<b>39.436</b>	<b>39.436</b>
Debiti finanziari	-	39.436	39.436
<b>Passività finanziarie correnti</b>	-	<b>111.463</b>	<b>111.463</b>
Debiti commerciali	-	13.932	13.932
Altri debiti	-	8.793	8.793
Debiti finanziari	-	88.738	88.738

## 6)

**Crediti finanziari non correnti**

I crediti finanziari immobilizzati, ammontanti ad Euro 655 mila, sono riferiti a:

Crediti finanziari	31/12/2007	31/12/2006	var.
Depositi cauzionali locazioni	76	4	72
Crediti verso correlate	-	664	(664)
Strumenti derivati	579	121	458
<b>TOTALE</b>	<b>655</b>	<b>789</b>	<b>(134)</b>
Entro l'esercizio successivo	-	664	(664)
Da 1 a 5 anni	76	-	76
Oltre i 5 anni	579	125	454
<b>TOTALE</b>	<b>655</b>	<b>789</b>	<b>(134)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La riduzione della voce *Crediti verso correlate* è legata alla classificazione tra i crediti finanziari correnti (note 12) del finanziamento erogato alla partecipata TAS France. Tale finanziamento, in considerazione, della situazione finanziaria della società controllata e delle aspettative di miglioramento per il prossimo esercizio, sarà rimborsato entro l'esercizio successivo al tasso di interesse legale vigente pari al 2,5% annuo.

Il saldo della voce *Strumenti derivati* accoglie la valutazione, alla data di bilancio, del *fair value* degli strumenti derivati *Interest Rate Swap* in essere al 31.12.2007.

Si evidenzia che in data 30 novembre 2007, a seguito, della rinegoziazione del debito bancario più volte citata, la Società ha proceduto alla cancellazione dell'*Interest Rate Swap* stipulato in data 18 ottobre 2006 di nozionale iniziale di Euro 42.000 mila in ammortamento, con decorrenza

31 dicembre 2006 e scadenza 30 giugno 2012 ed alla stipulazione di due contratti di *Interest Rate Swap* di seguito dettagliati:

Tipo di operazione finanziaria	Data iniziale	Scadenza	Tasso parametro Banca	Periodo di riferimento	Tasso parametro Cliente	Nozionale in Euro	Banca di riferimento	Fair value
IRS	30/11/2007	30/11/2013	Euribor 6m	30/11/2007 - 30/11/2009	3,85%	26.000.000	Intesa	329
				30/11/2009 - 30/11/2013	4,35%			
IRS	30/11/2007	30/11/2013	Euribor 6m	30/11/2007 - 30/11/2009	3,85%	16.000.000	Intesa	250
				30/11/2009 - 30/11/2013	4,35%			

579

Trattasi di operazioni di copertura gestionale del rischio del tasso di interesse derivante dai finanziamenti in essere con Intesa SanPaolo in qualità di Banca Agente, ai sensi di quanto stabilito nel contratto quadro stipulato con la banca stessa di cui verrà dato dettaglio successivamente.

La valutazione, alla data di bilancio, del *fair value* degli strumenti derivati di cui sopra, è riportata nella tabella seguente:

Cash flow hedge	31/12/2007	31/12/2006	var.
Rischio di tasso di interesse - <i>Interest rate swap</i>	579	121	458
<b>TOTALE</b>	<b>579</b>	<b>121</b>	<b>458</b>

L'incremento pari ad Euro 458 mila rispetto allo scorso esercizio è dovuto oltre all'andamento dei tassi di interesse del periodo alla stipulazione di due nuovi contratti in precedenza descritti.

Si evidenzia che la variazione del *fair value* di questi due nuovi contratti è stata registrata in un'apposita riserva di Patrimonio Netto come prevede lo IAS 39 poichè trattasi di strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e in quanto tutti i requisiti previsti dal suddetto principio per l'applicazione dell'*hedge accounting* risultano rispettati.

Le coperture del *fair value* sono risultate efficaci e pertanto nulla è stato rilevato a conto economico.

Al 31 dicembre 2007 il valore nozionale in Euro migliaia degli strumenti finanziari derivati in essere è il seguente:

Strumenti finanziari derivati	31/12/2007	31/12/2006	var.
Gestione del rischio di tasso di interesse	42.000	42.000	-
<b>TOTALE</b>	<b>42.000</b>	<b>42.000</b>	<b>-</b>

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

7)

### **Imposte differite attive**

I crediti per imposte differite attive, per complessivi Euro 1.062 mila, sono riferiti a:

Crediti per imposte differite attive	31/12/2007	31/12/2006	var.
Attualizzazione TFR	-	124	(124)
Differenze temporanee su <i>intangibili</i> a vita indefinita	1.005	449	556
Altre differenze fiscali temporanee	131	51	80
<b>TOTALE</b>	<b>1.136</b>	<b>624</b>	<b>512</b>

A seguito dell'allocazione in via definitiva del goodwill già più volte citata in precedenza, sono emerse, per un differente trattamento fiscale delle attività allocate, imposte differite attive al 31 dicembre 2006 pari ad Euro 449 mila. Il saldo al 31 dicembre 2007 risulta essere pari ad Euro 1.005 mila.

La voce *Altre differenze fiscali temporanee* si riferisce principalmente ad imposte anticipate su compensi ad amministratori 2007 maturati e non pagati e su accantonamento al fondo rischi.

Per un maggior dettaglio e per la movimentazione dell'anno si rinvia alla nota 28 del presente documento.

## 8)

### Altri crediti non correnti

Gli altri crediti, per complessivi Euro 45 mila, riguardano prestiti al personale liquidabili oltre i 12 mesi.

Altri crediti	31/12/2007	31/12/2006	var.
Prestiti al personale	45	50	(5)
<b>TOTALE</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>(5)</b>
Entro l'esercizio successivo	-	-	-
Da 1 a 5 anni	45	50	(5)
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>(5)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ATTIVITA' CORRENTI

## 9)

### Rimanenze nette

Le rimanenze sono relative ai lavori in corso su ordinazione riferiti alle attività di installazione e prestazione di servizi, in via di ultimazione.

Rimanenze	Valore lordo 31/12/2007	Fondo svalutaz.	Valore netto 31/12/2007	Valore netto 31/12/2006
Lavori in corso su ordinazione	4.720	-	4.720	3.487
Prodotti finiti e merci	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.720</b>	<b>-</b>	<b>4.720</b>	<b>3.487</b>

**10)****Crediti commerciali**

Il valore dei crediti commerciali, che ammonta ad Euro 21.565 mila, include anche i ratei e risconti attivi di natura commerciale ed è così costituito:

<b>Crediti commerciali</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Crediti commerciali	21.204	20.479	725
Crediti verso correlate	124	7.578	(7.454)
Ratei e risconti attivi commerciali	238	243	(5)
<b>TOTALE</b>	<b>21.565</b>	<b>28.300</b>	<b>(6.735)</b>
Entro l'esercizio successivo	21.565	28.300	(6.735)
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>21.565</b>	<b>28.300</b>	<b>(6.735)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	2.512	2.638	(127)
Scaduto oltre 1 mese	1.546	1.559	(13)
<b>TOTALE</b>	<b>4.057</b>	<b>4.197</b>	<b>(140)</b>

Il fondo svalutazione crediti ha subito nel corso del 2007 la seguente movimentazione:

<b>F.do svalutazione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Apporto da fus.</b>	<b>Acc.ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>31.12.2007</b>
Fondo svalutazione crediti comm.li	111	106	199	-	416
<b>TOTALE</b>	<b>111</b>	<b>106</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>416</b>

I *Crediti commerciali* al 31 dicembre 2007 sono pari ad Euro 21.204 mila (al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 416 mila).

L'accantonamento del fondo svalutazione crediti è incluso nella voce "svalutazioni" a conto economico (nota 25).

Tali crediti comprendono Euro 4.235 mila di crediti ceduti e finanziati attraverso operazioni di factoring che non rispettano i requisiti per la rimozione dal bilancio stabiliti dallo IAS 39.

Per un dettaglio dei *Crediti verso correlate* si rinvia alla nota 29 del presente documento.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*. Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale al *fair value* di ciascuna categoria di crediti sopra indicati. La società non detiene garanzie reali.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione del rischio di credito si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

I ratei e risconti attivi sono costituiti da:

<b>Ratei e risconti attivi comm.li</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Assicurazioni	44	56	(12)
Affitti passivi	102	95	7
Canoni di locazione e manutenzione	49	32	17
Altri	42	60	(18)
<b>TOTALE</b>	<b>238</b>	<b>243</b>	<b>(5)</b>

**11)****Altri crediti**

Ammontano ad Euro 734 mila e sono riferiti a:

<b>Altri crediti</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Crediti tributari	384	91	293
Crediti verso personale	121	126	(5)
Crediti verso enti previdenziali	3	6	(3)
Acconti a fornitori	178	-	178
Altri crediti	47	92	(45)
<b>TOTALE</b>	<b>734</b>	<b>315</b>	<b>419</b>
Entro l'esercizio successivo	734	315	419
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>734</b>	<b>315</b>	<b>419</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

L'ammontare sopra esposto è al netto del fondo svalutazione crediti diversi pari ad Euro 107 mila. L'accantonamento al fondo svalutazione crediti diversi è incluso nella voce "svalutazioni" a conto economico (nota 25).

<b>F.do svalutazione</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Acc.ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>31.12.2007</b>
Fondo svalutazione altri crediti	-	107	-	107
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>107</b>

I crediti tributari sono riferiti principalmente ad imposte dirette in attesa di rimborso per Euro 63 mila e ad acconti IRES per Euro 300 mila

Si ritiene che il valore contabile degli altri crediti approssimi il loro *fair value*.

**12)****Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi**

Il valore dei crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi, che ammonta ad Euro 1.795 mila, include anche i ratei e risconti attivi di natura finanziaria ed è così costituito:

<b>Crediti finanziari</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Crediti verso correlate	1.228	8.877	(7.649)
Ratei e risconti attivi finanziari	567	338	229
<b>TOTALE</b>	<b>1.795</b>	<b>9.215</b>	<b>(7.420)</b>
Entro l'esercizio successivo	1.317	9.215	(7.898)
Da 1 a 5 anni	479	-	479
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.795</b>	<b>9.215</b>	<b>(7.420)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



La voce *Crediti verso correlate* includono :

- gli importi erogati alle partecipate TAS France pari ad Euro 396 mila ed Ds Taxi pari ad Euro 811 mila a titolo di finanziamento. Il finanziamento verso TAS France, in considerazione, della situazione finanziaria della società controllata e delle aspettative di miglioramento per il prossimo esercizio, è stato esteso di un ulteriore anno al tasso di interesse legale vigente pari al 2,5% annuo. Nel corso dell'anno non sono state chieste né effettuate ulteriori erogazioni. Tale finanziamento che al 31 dicembre 2006 era pari ad Euro 664 mila è stato ridotto di Euro 284 mila a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di TAS dell'operazione di ristrutturazione del patrimonio netto della controllata francese avvenuta mediante rinuncia del credito sopra menzionato. Gli interessi maturati nel periodo sono pari ad Euro 16 mila. Il credito verso DS Taxi si riferisce alle somme erogate da TAS per ottemperare alle delibere bancarie relative al finanziamento in *pool* del 2006;
- il credito residuo verso Ds Data Systems S.p.A., pari ad Euro 21 mila, derivante dal ramo di azienda acquisito da parte della Società.

Per un dettaglio della voce si rinvia alla nota 29 del presente documento.

I tassi e risconti finanziari rappresentati il risconto pro quota delle commissioni pagate a seguito della rinegoziazione del debito bancario.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti finanziari approssimi il loro *fair value* anche in considerazione della deliberata fusione con la società DS Taxi S.r.l..

### 13)

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 3.853 mila e sono così dettagliate:

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Denaro e valori in cassa	3.847	2.207	1.640
Depositi bancari e postali	6	3	3
<b>TOTALE</b>	<b>3.853</b>	<b>2.210</b>	<b>1.643</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità liquide sia allineato al loro *fair value* alla data di bilancio.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

In base a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob n. 15519 del 28 luglio 2006 di seguito riportiamo la posizione finanziaria della Società:

<b>Posizione Finanziaria Netta Civilistica</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli	3.853	2.210
Crediti finanziari verso controllate/correlate	1.228	1.323
Crediti finanziari verso ex controllante C.I.B.	-	7.554
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(9.028)	(46.921)
Debiti finanziari verso controllate/correlate	(1.876)	(38.817)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	(3.000)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(5.823)</b>	<b>(77.651)</b>
Crediti finanziari verso terzi	655	125
Crediti finanziari verso controllate/correlate	-	664
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(60.620)	(4.476)
Debiti finanziari verso controllate/correlate	(10.980)	(7.760)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>(70.944)</b>	<b>(11.446)</b>
<b>Posizione finanziaria netta Civilistica prima dei finanziamenti Soci</b>	<b>(76.768)</b>	<b>(89.097)</b>
Deb. Finanziari (Shareholder loan - TASNCH Holding)	(15.158)	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)	(10.903)	(27.200)
<b>Finanziamento dei Soci non correnti</b>	<b>(26.061)</b>	<b>(27.200)</b>
<b>Posizione finanziaria netta Civilistica</b>	<b>(102.828)</b>	<b>(116.297)</b>

La *Posizione Finanziaria Netta* escludendo i finanziamenti soci (Vendor Loan e Shareholder Loan) è passata da 89.097 migliaia di euro al 31 dicembre 2006 a 76.768 migliaia di euro al 31 dicembre 2007, in miglioramento quindi di 12.329 migliaia di euro, mentre includendoli passa da 116.297 migliaia di euro a 102.828 migliaia di Euro.

Essa rispecchia il nuovo assetto finanziario della Società già descritto in precedenza nel presente documenti e di cui verrà dato ampio dettaglio nelle note al bilancio. Si evidenzia che lo scorso anno a seguito del mancato rispetto dei parametri finanziari sul vecchio finanziamento n *pool* si era proceduto a riclassificare lo stesso interamente a breve termine.

I finanziamenti dei soci non correnti comprendono il Vendor Loan acquistato da TASNCH Holding ed il finanziamento soci di TASNCH Holding concesso alla Società. Entrambi sono comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2007.

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO****14)  
PATRIMONIO NETTO**

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è riportato di seguito, mentre la relativa movimentazione è evidenziata nell'apposito prospetto.

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Capitale	922	922
Riserva da sovrapprezzo azioni	16.950	16.950
Altre Riserve	458	-
Riserva legale	228	228
Riserva straordinaria	24	24
Utile (perdita) a nuovo	(18.254)	(189)
Utile (perdita) dell'esercizio	4.840	(17.647)
<b>TOTALE</b>	<b>5.168</b>	<b>287</b>

La movimentazione del patrimonio netto è di seguito riportata:

	<b>Capitale Sociale</b>			<b>Utili (perdite) a nuovo</b>				<b>Totale</b>
	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva Sovr.zo</b>	<b>Altre Ris.</b>	<b>Ris. legale</b>	<b>Ris. Straord.</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Ris. d'eserc.</b>	
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>24</b>	<b>271</b>	<b>198</b>	<b>149</b>	<b>(578)</b>	<b>17.935</b>
Destinazione risultato 2005	-	-	-	(43)	(197)	(338)	578	-
Dest.ne ris. emiss. azioni	-	-	(24)	-	24	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	(17.647)	(17.647)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>25</b>	<b>(189)</b>	<b>(17.647)</b>	<b>287</b>
Destinazione risultato 2005	-	-	-	-	-	(17.647)	17.647	-
Dest.ne ris. emiss. azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	4.840	4.840
Riserva di cash flow hedge	-	-	458	-	-	-	-	458
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(417)	-	(417)
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>458</b>	<b>228</b>	<b>25</b>	<b>(18.254)</b>	<b>4.840</b>	<b>5.168</b>

Nella voce *Altre variazioni* risultano gli effetti dell'allineamento dei valori delle attività e delle passività delle incorporate DS Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ai valori recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 come previsto nell'orientamento Assirevi OPI 2.

Il capitale sociale è così composto.

<b>Azioni</b>	<b>Numero</b>	<b>Val. nominale</b>
Azioni Ordinarie	1.772.152	0,52
<b>Totale</b>	<b>1.772.152</b>	

Durante l'esercizio non sono state sottoscritte nuove azioni.

Pertanto alla data di chiusura del periodo i titoli in circolazione sono i seguenti:

n. 1.772.152 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna ed il capitale sociale

ammonta ad Euro 921.519,04.

La voce *Altre riserve* si riferisce esclusivamente alla riserva da cash flow hedge la quale include il *fair value* dei derivati utilizzati dalla Società a copertura della propria esposizione sui tassi sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

Nella tabella che segue viene riportata, per ciascuna voce del patrimonio netto, l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi effettuati nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	922			-	-
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	16.950	A,B,C	16.950	-	-
<b>Altre Riserve</b>					
Riserva da cash flow hedge	458	A,B	458	-	-
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	228	B	-	-	-
Riserva straordinaria	24	A,B,C	24	-	-
Utile (perdita) a nuovo	(18.254)	A,B,C	(18.254)	-	-
<b>Totale</b>			<b>(822)</b>		
Quota non distribuibile			<b>458</b>		
Residua quota distribuibile			<b>(1.279)</b>		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 15)

#### Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo rappresenta il debito per il trattamento di fine rapporto da corrispondere ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto ed è rappresentato al netto delle anticipazioni erogate. Il suo valore è stato attualizzato.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è la seguente:

F.do TFR	31/12/2007	31/12/2006	var.
Fondo trattamento di fine rapporto	5.267	5.199	68
<b>TOTALE</b>	<b>5.267</b>	<b>5.199</b>	<b>68</b>

La movimentazione è la seguente:

Movimentazione F.do TFR	31/12/2006	Op.Straord.	Utile att.le	Utilizzi	31/12/2007
Fondo trattamento di fine rapporto	5.199	1.762	(926)	(769)	5.267
<b>TOTALE</b>	<b>5.199</b>	<b>1.762</b>	<b>(926)</b>	<b>(769)</b>	<b>5.267</b>

I movimenti della passività comprendono Euro 1.762 mila relativi alle operazioni di fusioni per incorporazione delle società DS Finance e DS Supporti Direzionali e Strategici, utilizzi per Euro 769 mila ed un effetto positivo del “*curtailment*” pari ad Euro 926 mila.

Sono stati rilevati gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del fondo TFR dalla Legge Finanziaria 2007, così come analizzato al capitolo “Criteri di valutazione”.

In particolare, per le società con più di 50 dipendenti, si è proceduto alla rideterminazione del fondo maturato al 31 dicembre 2006, mantenendo la natura di “*defined benefit plan*”, con esclusione della componente relativa ai futuri incrementi salariali, e del conseguente effetto del *curtailment*, riflesso a conto economico ai sensi del paragrafo 109 dello IAS 19 (Euro 926 mila di proventi). Inoltre la quota di costo di competenza è stata rilevata secondo le regole definite per i piani a contribuzione definita, senza alcuna valutazione attuariale.

Il modello attuariale di riferimento per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico - finanziario.

Per alcune delle ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito riferimento all’esperienza diretta della Società, per le altre, si è tenuto conto della *best practice* di riferimento.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi del modello.

<b>Ipotesi finanziarie</b>	
Tasso annuo di attualizzazione	4,65%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%
<b>Ipotesi demografiche</b>	
Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

Dalle esperienze storiche della Società e in base ai dati resi disponibili sono state desunte le frequenze annue di turn-over pari al 13,00% e le frequenze di anticipazioni pari al 3%.

**16)****Fondi per rischi ed oneri e per imposte differite**

Il dettaglio dei fondi rischi ed oneri a bilancio è il seguente:

<b>Fondo rischi</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Accantonamento per rischi	135	-	135
Altri accantonamenti	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>135</b>

Il saldo si riferisce ad accantonamenti per rischi per controversie nei confronti di clienti e per incentivi all'esodo.

La movimentazione è la seguente:

<b>Movimentazione Fondo rischi</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Apporto da fus.</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>31/12/2007</b>
Accantonamento per rischi	-	30	104	-	135
Altri accantonamenti	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>135</b>

Il dettaglio dei fondi per imposte differite è il seguente:

<b>Differite passive</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Differite su avviamenti deducibili	836	-	836
Attualizzazione TFR	153	-	153
Capitalizzazione costi di sviluppo	12	145	(133)
Altre imposte differite passive	69	-	69
<b>TOTALE</b>	<b>1.069</b>	<b>145</b>	<b>924</b>

A seguito del completamento dell'Operazione anche il secondo ramo della ex controllante C.I.B., inizialmente in neutralità fiscale, è divenuto deducibile fiscalmente. Ciò ha comportato l'iscrizione di imposte differite passive.

Per un maggior dettaglio e per la movimentazione dell'anno si rinvia alla nota 28 del presente documento.

**17)****Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi**

I debiti finanziari per complessivi Euro 97.660 mila, sono riferiti a:

<b>Debiti finanziari</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Debiti verso altri finanziatori	241	476	(235)
Nuovo Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche A,B e C	60.700	-	60.700
Costo ammortizzato nuova Tranche A	(321)	-	(321)
Shareholder Loan (TASNCH Holding – correlata)	15.158	-	15.158
Vendor Loan (TASNCH Holding – correlata)	10.903	27.200	(16.297)
Debiti verso altre correlate	10.980	7.760	3.220
Finanziamento BNL	-	4.000	(4.000)
<b>TOTALE</b>	<b>97.660</b>	<b>39.436</b>	<b>58.224</b>
Entro l'esercizio successivo	-	-	-

Da 1 a 5 anni	38.049	12.236	25.813
Oltre i 5 anni	59.612	27.200	32.412
<b>TOTALE</b>	<b>97.660</b>	<b>39.436</b>	<b>58.224</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Come già più volte menzionato, la Società ha proceduto in data 29 novembre 2007 alla stipulazione di un nuovo contratto di finanziamento in *pool* con Intesa SanPaolo aventi le seguenti caratteristiche:

- Tranche A di 26 milioni di Euro: finanziamento a medio termine *amortizing* di durata pari a 72 mesi (con un anno di pre-ammortamento), con tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 165 bps per anno;
- Tranche B di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata pari a 72 mesi utilizzabile per l'intero ammontare in un'unica soluzione; tale linea di credito, rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 200 bps;
- Tranche C di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata pari a 84 mesi utilizzabile per l'intero ammontare in un'unica soluzione; tale linea di credito, rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 215 bps;
- Tranche Revolving di 10 milioni di Euro: linea di credito *revolving* di durata pari a 72 mesi; tale linea di credito, posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 115 bps.

Tutte le tranche sono legate ad un meccanismo di *margin ratchet* che prevede una riduzione dello *spread*, a partire dal 31 maggio 2009, legata al rapporto tra Debito Netto Consolidato ed Ebitda Consolidato come evidenziato dalla tabella seguente:

Debito Netto Consolidato / Ebitda Consolidato	Margine percentuale per anno			
	Tranche A	Tranche B	Tranche C	Tranche Revolving
≥ 3,25	1,65	2,00	2,15	1,15
Tra 2,5 e 3,25	1,40	1,75	1,95	0,90
Tra 1,75 e 2,5	1,15	1,50	1,75	0,75
< 1,75	1,00	1,25	1,50	0,50

Si segnala, peraltro, che anche il nuovo finanziamento bancario, è garantito da un pegno concesso dall'azionista di maggioranza su n. 1.192.230 azioni della Società, corrispondenti al 67,276% e prevede il rispetto di determinati parametri finanziari, di seguito riportati, legati ai dati del bilancio consolidato della Società il cui mancato rispetto consentirebbe all'istituto di

credito di revocare il finanziamento o di rinegoziare le condizioni. Si evidenzia che i valori riferiti all'*Ebitda* ed agli interessi netti sono calcolati su base annuale.

Data di riferimento	Debito Netto Consolidato/ Ebitda Consolidato	Ebitda Consolidato/ Interessi netti Consolidati
31/12/2007	≤ 4,75	-
30/06/2008	≤ 6,20	≥ 2,00
31/12/2008	≤ 4,25	≥ 2,95
30/06/2009	≤ 3,75	≥ 3,30
31/12/2009	≤ 3,30	≥ 3,75
30/06/2010	≤ 3,00	≥ 4,00
31/12/2010	≤ 2,75	≥ 4,35
30/06/2011	≤ 2,50	≥ 4,90
31/12/2011	≤ 2,50	≥ 5,00
Dal 30/06/2012 in poi	≤ 2,50	≥ 5,50

Si evidenzia che i parametri finanziari sopra riportati relativi al 31 dicembre 2007 sono stati rispettati e se ne prevede il rispetto anche per i periodi successivi sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, formalizzate nel piano industriale della Società.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi è incluso il finanziamento *Vendor Loan* erogato nel 2006 dal vecchio azionista C.I.B. a TAS in concomitanza al pagamento del prezzo dei rami d'Azienda ceduti dalla stessa C.I.B.. Tale finanziamento, di importo originario pari ad Euro 35.000 mila, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps ed è stato ridotto ad Euro 9.819 in contropartita alle rettifiche prezzo, già più volte citate.

Tale debito finanziario, a seguito del perfezionamento dell'Accordo, risulta ora nei confronti della nuova controllante TASNCH.

Lo *Shareholder Loan* pari ad Euro 15.000 mila deriva dal nuovo contratto di finanziamento sottoscritto con la controllante TASNCH aventi le seguenti condizioni:

- (i) durata di 10 anni dalla sottoscrizione;
- (ii) tasso di interesse pari al 12%;

Si segnala che la controllante TASNCH ha assunto un impegno di subordinazione all'integrale soddisfazione delle ragioni di credito delle banche finanziatrici, con riferimento al proprio credito per finanziamento soci e ferma restando la possibilità di utilizzo del citato finanziamento soci per la sottoscrizione di aumenti di capitale deliberati da TAS; l'impegno di subordinazione riguarda altresì il ripagamento del menzionato *Vendor Loan*.

I saldi riportati in tabella relativi al *Vendor Loan* ed allo *Shareholder Loan* sono comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2007.

Il *Finanziamento BNL* è stato estinto in data 29 novembre 2007 a seguito del perfezionamento dell'Operazione.

I *Debiti verso altre correlate* si riferiscono esclusivamente alla quota a medio e lungo termine del finanziamento di complessivi Euro 10.980 mila erogato dalla partecipata Apia S.A. di nominali CHF 20.662.824,82 come da accordo di finanziamento infragruppo del 31 luglio 2006 convertito al cambio puntuale del 31.12.2007. Al finanziamento è stato applicato un tasso di



interesse pari al minimo tasso di interesse stabilito dalle autorità fiscali svizzere e che, per il corrente anno, è stato stabilito nella misura del 2,75%. Si evidenzia che nel corso dell'anno la controllata svizzera ha erogato ulteriori due tranches del finanziamento di rispettive 4 milioni di CHF e 1,7 milioni di CHF.

In merito a tale finanziamento si evidenzia che il *fair value* coincide sostanzialmente con il valore contabile in considerazione del fatto che è nell'intenzione della controllata Apia S.A. di distribuire nel corso del 2008 dividendi che comporterà l'estinzione di tale finanziamento in essere.

La voce *Debiti verso altri finanziatori* rappresenta il residuo debito capitale alla data del 31 dicembre 2007 di un finanziamento agevolato, progetto A20/0281/0 – Legge 46/82 F.I.T., accordato dal Ministero dello Sviluppo Economico con decreto di concessione n. 540 del 28/08/2003 ed erogato da Centrobanca.

In data 28 agosto 2007, come da contratto, la Società ha proceduto al rimborso di Euro 117 mila.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 18)

#### Debiti commerciali

Il valore dei debiti commerciali, che ammonta ad Euro 16.032 mila include anche i ratei e risconti passivi di natura commerciale ed è così costituito:

Debiti commerciali	31/12/2007	31/12/2006	var.
Acconti	2.708	7.215	(4.507)
Debiti verso fornitori	5.218	2.449	2.769
Debiti verso correlate	1.057	4.268	(3.211)
Ratei e risconti passivi commerciali	7.049	221	6.828
<b>TOTALE</b>	<b>16.032</b>	<b>14.153</b>	<b>1.879</b>
Entro l'esercizio successivo	16.032	14.153	1.879
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>16.032</b>	<b>14.153</b>	<b>1.879</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	1.187	152	1.035
Scaduto oltre 1 mese	485	193	292
<b>TOTALE</b>	<b>1.672</b>	<b>345</b>	<b>1.327</b>

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

I *Debiti verso fornitori* sono iscritti al loro valore nominale. L'incremento è legato principalmente ai servizi *corporate* che lo scorso esercizio erano riaddebitati dalla ex controllante C.I.B. mentre quest'anno, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, sono fatturati direttamente alla Società TAS.

In merito ai *Debiti verso correlate* si rinvia a quanto già descritto alla nota 29 del presente documento.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

I ratei e risconti commerciali si riferiscono principalmente al risconto effettuato sulle commesse in corso di esecuzione già fatturate al cliente ma non ancora completate alla data di fine esercizio, che lo scorso anno erano classificati nella voce *Acconti*.

**19)****Altri debiti**

Gli altri debiti, che ammontano ad Euro 8.605 mila, sono riferiti a:

<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Debiti tributari	2.278	3.642	(1.365)
Debiti verso istituti di previdenza	2.126	1.530	596
Altri debiti	4.202	3.621	580
<b>TOTALE</b>	<b>8.605</b>	<b>8.793</b>	<b>(188)</b>
Entro l'esercizio successivo	8.605	8.793	(188)
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>8.605</b>	<b>8.793</b>	<b>(188)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Di seguito si riportano i relativi dettagli della voce *Altri debiti*:

<b>Debiti tributari</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Debiti per IRPEF	1.498	735	764
Debiti per IVA	620	1.286	(666)
Debiti per Imposte dirette	140	528	(388)
Debiti verso ex controllante CIB	-	1.090	(1.090)
Altri debiti tributari	19	4	15
<b>TOTALE</b>	<b>2.278</b>	<b>3.642</b>	<b>(1.365)</b>
Entro l'esercizio successivo	2.278	3.642	(1.365)
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.278</b>	<b>3.642</b>	<b>(1.365)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Debiti previdenziali</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Debiti verso INPS	1.319	985	334
Debiti verso INAIL e Istituti minori	14	-	14
Rateo contributi ferie non godute	448	332	117
Altri debiti previdenziali	344	213	131
<b>TOTALE</b>	<b>2.126</b>	<b>1.530</b>	<b>596</b>
Entro l'esercizio successivo	2.126	1.530	596
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.126</b>	<b>1.530</b>	<b>596</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Altri debiti	31/12/2007	31/12/2006	var.
Debiti verso personale dipendente	2.265	1.530	734
Rateo ferie non godute	1.572	1.145	427
Debiti per premi da liquidare	235	85	149
Altri debiti	131	861	(730)
<b>TOTALE</b>	<b>4.202</b>	<b>3.621</b>	<b>580</b>
Entro l'esercizio successivo	4.202	3.621	580
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.202</b>	<b>3.621</b>	<b>580</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La voce *Debiti tributari* è riferita principalmente al debito per ritenute fiscali effettuate ai dipendenti ed agli autonomi nel mese di dicembre per Euro 1.498 mila, al debito per IVA per complessivi Euro 620 mila ed al debito per IRAP pari ad Euro 140 mila al netto degli acconti pagati nel corso dell'esercizio.

I *Debiti verso istituti di previdenza* riguardano principalmente i contributi dovuti sulle retribuzioni erogate ai dipendenti nel mese di dicembre e sulle retribuzioni maturate alla data di chiusura del bilancio riferite a ratei di mensilità aggiuntive, ferie non godute, incentivi.

La voce *Altri debiti* è costituita prevalentemente dai debiti verso dipendenti per mensilità aggiuntive, incentivi, premi, rimborsi spese e ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2007 per Euro 4.071 mila.

Si ritiene che il valore contabile degli altri debiti alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

## 20)

### Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi

I debiti finanziari per complessivi Euro 10.900 mila, includono anche i ratei e risconti finanziari e sono riferiti a:

Debiti finanziari	31/12/2007	31/12/2006	var.
Opzioni put su quote APIA	-	3.000	(3.000)
Debiti verso altri finanziatori	4.354	354	4.000
Debiti verso banche	-	7.048	(7.048)
Debiti verso correlate	1.876	7.638	(5.762)
Nuovo Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche A e Revolving	4.300	70.246	(65.946)
Ratei e risconti finanziari	374	452	(78)
<b>TOTALE</b>	<b>10.904</b>	<b>88.738</b>	<b>(77.834)</b>
Entro l'esercizio successivo	10.904	88.738	(77.834)
Da 1 a 5 anni	-	-	-
Oltre i 5 anni	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>10.904</b>	<b>88.738</b>	<b>(77.834)</b>
Scaduto inferiore ad un 1 mese	-	-	-
Scaduto oltre 1 mese	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

In data 15 gennaio 2007 e successivamente in data 30 aprile 2007 la Società ha acquisito il restante 10% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo complessivo di 3 milioni di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero complessivo di 100 azioni di Apia.

I *Debiti verso altri finanziatori* rappresentano l'importo delle anticipazioni ricevute a fronte dei crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non rispettano i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39 ed esposti all'attivo dello stato patrimoniale nella voce "Crediti commerciali" (nota 10).

La quota corrente del nuovo finanziamento in *pool* si riferisce per Euro 1.300 mila alla tranche A il cui pagamento è previsto, sulla base del piano di ammortamento, il 30 novembre del 2008 e per Euro 3.000 mila alla tranche revolving utilizzata per esigenze ordinarie della Società. Il rimborso è previsto il 31 marzo 2008.

I *Debiti verso correlate* sono relativi alla quota a breve comprensiva degli interessi maturati al 31 dicembre 2007 del finanziamento erogato dalla partecipata Apia S.A. citato in precedenza.

I ratei e risconti finanziari sono rappresentati esclusivamente da interessi passivi sui finanziamenti calcolati col criterio della competenza temporale.

Il *fair value* dei finanziamenti (correnti e non correnti), eccetto lo Shareholder Loan, coincide sostanzialmente con il loro valore contabile.

In merito al finanziamento socio della controllante TASNCH si evidenzia che, come già descritto, lo stesso sarà utilizzato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale che verrà deliberato in sede straordinaria il giorno 23 aprile 2008 ed occorrendo, in seconda convocazione, il giorno 29 aprile 2008. Nella tabella che segue viene riportato il suo valore al *fair value* alla data di bilancio, considerando che l'aumento di capitale avvenga, compatibilmente con le necessarie autorizzazioni e con le condizioni di mercato, entro e non oltre il 29 aprile 2010. Il tasso di attualizzazione utilizzato è stato pari all'Euribor a 6 mesi del 31 dicembre 2007 incrementato di 165 bps:

Fair value	Val. contabile	Fair value	Delta
Shareholder Loan (TASNCH Holding - correlate)	15.158	16.777	(1.619)

La struttura dei debiti finanziari correnti e non correnti per tasso di interesse annuo al 31 dicembre 2007 e valuta di indebitamento è la seguente:

Debiti finanziari	Inferiore al 5%	tra il 5% e 10,0%	oltre 10%
Euro	241	79.173	15.000
Chf	12.856	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>13.097</b>	<b>79.173</b>	<b>15.000</b>

Il *range* tra il 5% ed il 10% è principalmente riferito alla rinegoziazione del debito bancario avvenuta in data 29 novembre 2007 ad un tasso medio variabile pari al 6,5%. Non si sono evidenziate alla data di bilancio variazioni significative nei tassi di interesse.

L'indebitamento a tassi nominali superiori al 10% è riferito esclusivamente al finanziamento socio della controllante TASNCH Holding S.r.l. in precedenza descritto.

Tale indebitamento è rappresentato quasi esclusivamente da finanziamenti a tasso variabile.

Per informazioni sulla gestione del rischio di tasso di interesse e di cambio sui finanziamenti si rinvia a quanto già descritto nei criteri di valutazione del presente documento.

Alla data di riferimento del bilancio l'esposizione dei finanziamenti del Gruppo alle variazioni di tasso di interesse e le date di revisione del prezzo sono le seguenti:

	2007	2006
da 0 a 6 mesi	79.413	98.277
da 6 a 12 mesi	12.856	9.398
da 1 a 5 anni	15.000	-
oltre i 5 anni	-	-

## 21)

### Impegni

Si segnala che al 31 dicembre 2007 sono in essere impegni per affitti per complessivi Euro 2.422.500 (scadenti per Euro 570.000 entro un anno e per Euro 1.852.500 da uno a cinque anni). L'importo dei canoni per affitti corrisposti nel corso dell'esercizio è stato pari ad Euro 570.000.

Si evidenzia che, in data 24 settembre 2007, è stato stipulato tra la Società ed un ex consulente di DS Data Systems S.p.A. (società controllata da NCH Network Computer House S.p.A., ora C.I.B. S.p.A., che allora controllava anche la Società), un atto di espromissione che stabilisce la responsabilità in solido della Società con DS Data Systems S.p.A. in merito a quanto previsto in un "Accordo Quadro" stipulato in data 2 gennaio 2007 tra DS Data Systems S.p.A. e tale ex consulente. In particolare nell'Accordo Quadro è stabilito che DS Data Systems S.p.A. deve corrispondere la somma complessiva di Euro 350 mila a titolo di transazione novativa generale in relazione alla risoluzione di tutti i rapporti in essere o intercorsi tra le parti e deve trasferire all'ex consulente due pacchetti societari detenuti dalla medesima DS Data Systems S.p.A. al prezzo di Euro 500 cadauno, uno dei quali, risulta essere stato già trasferito, nonché a trasferire ad una delle predette società un ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems S.p.A. ad un valore di Euro 100 mila.

Ancorché sia la validità dell'atto di espromissione che quella dell'Accordo Quadro siano assai dubbie, per fini di trasparenza si evidenzia quanto sopra, precisando che nel denegato ed improbabile caso in cui la Società venisse condannata a corrispondere alcunché a tale consulente, essa si rivarrebbe nei confronti di DS Data Systems S.p.A..

In data 26 marzo 2008, inoltre, in relazione ai risultati dell'ultimo bilancio approvato della controllata Relational Tools S.L. da cui risulta una perdita di Euro 550 mila ed un patrimonio netto di 192 mila Euro, è stata deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società il supporto patrimoniale e finanziario nei confronti della controllata spagnola. Si evidenzia che la stessa è limitata alla quota di pertinenza da parte della Società pari al 51,04%.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito commentati i prospetti dei dati contabili economici privilegiando il contenuto delle singole voci anziché il raffronto con il corrispondente periodo del 2006 in quanto poco significativo a seguito dell'operazione di aggregazione posta in essere dalla Società in data 1 agosto 2006 e degli eventi straordinari del 2007 citati all'inizio del presente documento.

Si evidenzia, che i dati relativi al 31.12.2006 evidenziano tutti gli effetti dell'allocatione in via definitiva del goodwill derivante dall'operazione di aggregazione.

Sono stati considerati gli effetti economici derivanti dall'acquisizione del ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems S.p.A. solo per i mesi di novembre e dicembre.

Le tabelle di seguito presentate mettono in evidenza i ricavi e costi non ricorrenti, in quanto i componenti straordinari, a seguito dell'introduzione dei principi IAS non sono più evidenziati separatamente ma inclusi nella gestione ordinaria ed i ricavi e costi maturati nei confronti di parti correlate.

Per un maggior dettaglio delle voci non ricorrenti si rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla gestione mentre un maggior dettaglio dei rapporti verso parti correlate è riportato nella nota 29 del presente documento.

### 22)

#### Ricavi

Ricavi	31/12/2007	31/12/2006	var.
Ricavi	57.258	21.562	166%
(di cui verso correlate)	274	5.166	-95%
Lavori in corso	1.438	3.487	-59%
Altri ricavi	17.978	222	7998%
(di cui non ricorrenti)	17.381	-	-
(di cui verso correlate)	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>203%</b>

Il totale dei *Ricavi* si attesta ad Euro 76.673 mila rispetto ad Euro 25.271 mila dello scorso esercizio. L'incremento è pari al 203%. Si evidenzia che la voce *Altri ricavi* include il provento di natura straordinaria, già menzionato nella Relazione sulla Gestione, relativo all'aggiustamento prezzo delle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l..

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dettagli dei ricavi per area geografica e per natura.

#### Ricavi per area geografica

Ricavi x area geografica	31/12/2007	31/12/2006	var.
Italia	56.616	24.398	132%
Svizzera	23	4	553%
Francia	63	61	3%
Inghilterra	287	243	18%
Olanda	1.314	184	613%
Altro	989	381	160%
Provento straordinario	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>203%</b>

L'area geografica *Altro* comprende principalmente Germania, San Marino e di ricavi non caratteristici.

### **Ricavi per natura**

Ricavi x natura	31/12/2007	31/12/2006	var.
Licenze	11.322	3.871	193%
Manutenzioni	10.075	4.537	122%
Servizi	26.093	9.517	174%
Royalties e canoni di utilizzo	9.985	6.247	60%
Canoni di assistenza	1.257	878	43%
Altro	560	222	152%
Provento straordinario	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>76.673</b>	<b>25.271</b>	<b>203%</b>

Per un maggior dettaglio sull'andamento dei ricavi si rinvia a quanto già contenuto nella Relazione sulla gestione.

### **23)**

### **Costi del personale**

I *costi del personale*, una delle voci passive più rilevanti del conto economico, si attestano ad Euro 22.847 mila contro Euro 9.776 mila dello scorso esercizio. Come evidenziato in tabella i costi di sviluppo capitalizzati nel periodo risultano essere pari ad Euro 2.697 mila contro Euro 1.659 mila dell'esercizio scorso.

Costi del personale	31/12/2007	31/12/2006	var.
Salari e stipendi	18.913	8.020	136%
Oneri sociali	6.053	2.653	128%
Accantonamento TFR	563	761	-26%
(di cui non ricorrenti)	(926)	161	-677%
Altri costi	16	1	1498%
Costi di sviluppo capitalizzati	(2.697)	(1.659)	63%
<b>TOTALE</b>	<b>22.847</b>	<b>9.776</b>	<b>134%</b>

La voce *non ricorrente* si riferisce all'utile attuariale ("*curtailment*") pari ad Euro 926 mila.

Si evidenzia che la valutazione del trattamento di fine rapporto alla data del 31 dicembre è stata effettuata tenendo conto delle modifiche apportate alla regolamentazione dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2006") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 nonché delle indicazioni fornite dall'OIC, dall'ABI e dal Consiglio Nazionale degli Attuari.

Il *curtailment*, il cui importo esprime la riduzione di passività IAS 19 che l'impresa deve registrare a conto economico al 31.12.2007, è ottenuto come differenza della passività IAS19 calcolata al 01.01.2007 secondo quanto previsto dalla Riforma in termini di contribuzione futura al Fondo (ovvero nessuna più contribuzione futura e quindi più bassa rispetto a quella del 31.12.2006) e passività IAS19 al 31.12.2006 che invece era stata calcolata secondo le modalità pre - riforma in cui si prevedeva che la contribuzione futura dei dipendenti sarebbe rimasta in Azienda.

Le ipotesi attuariali e finanziarie delle due valutazioni sono assolutamente identiche (in quanto tra le due valutazioni è trascorso solo un giorno) ma diversa è l'ipotesi di contribuzione futura dei dipendenti.

La prima (01.01.2007) non la prevede, la seconda (31.12.2006) la prevedeva.  
Viene riportato il dettaglio per categoria del numero dei dipendenti al 31 dicembre 2007:

<b>Organico</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2006*</b>	<b>var.</b>
- Dirigenti	34	28	39	(5)
- Quadri	110	104	124	(14)
- Impiegati	283	194	344	(61)
- Operaio	1	-	1	-
<b>TOTALE</b>	<b>428</b>	<b>326</b>	<b>508</b>	<b>(80)</b>

Abbiamo riportato anche i dati del 2006 considerando lo stesso perimetro attuale, ovvero includendo le società DS Finance e DS Supporti Direzionali e Strategici ed il ramo d'azienda di proprietà di DS Data Systems (\*).

## 24)

### Costi per servizi ed altri costi

I costi per servizi e gli altri costi aumentano di Euro 18.097 mila e sono dettagliati nelle tabelle seguenti:

<b>Costi per servizi ed altri costi</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Materie prime di consumo	747	77	670
Per servizi	23.841	8.442	15.399
- di cui non ricorrenti	5.160	-	5.160
- di cui verso correlate	9.690	6.471	3.219
Per godimento beni di terzi	1.470	719	751
Accantonamento per rischi	105	-	105
Oneri diversi di gestione ed oneri vari	2.401	1.229	1.172
- di cui non ricorrenti	1.876	1.060	816
<b>TOTALE</b>	<b>28.564</b>	<b>10.467</b>	<b>18.097</b>

Si evidenzia che i costi sopra esposti includono Euro 7.036 mila di costi non ricorrenti di cui relativi a *costi servizi* Euro 5.160 mila e ad *altri costi* per Euro 1.876 mila per il cui dettaglio si rimanda a quanto già illustrato nella Relazione sulla gestione.

<b>Costi per servizi</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Consulenze commerciali, marketing, legali e fiscali	5.405	570	4.835
Assicurazioni	234	76	158
Sviluppo e Progettazione Software	6.594	3.550	3.044
- di cui costi di sviluppo capitalizzati	(949)	(700)	(249)
Utenze telefoniche, energia	501	79	422
Riaddebito costi corporate	5.207	1.850	3.357
Royalties passive	814	457	357
Compensi in denaro agli amministratori	1.076	520	556
Spese viaggi e trasferte	1.188	360	828
Rimborsi spese a terzi per prestazioni	334	300	34
Rimborsi spese al personale	363	73	289
Servizi informatici in outsourcing	792	193	599
Canoni di manutenzione e riparazioni	266	156	111
Pubblicità, Fiere e Sponsorizzazioni	154	34	121
Costi di trasporto	206	1	204
Altri servizi	709	223	486
<b>TOTALE</b>	<b>23.841</b>	<b>8.442</b>	<b>15.399</b>



In merito alla voce *Riaddebito costi corporate* si rimanda alla nota 29 del presente documento.

<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Affitti locali	1.101	437	664
Canoni e noleggi	337	281	56
<b>TOTALE</b>	<b>1.438</b>	<b>719</b>	<b>719</b>

*Gli oneri diversi di gestione ed oneri vari* si riferiscono per Euro 920 mila quasi esclusivamente ad incentivi all'esodo, mentre la parte rimanente si riferisce principalmente ad una commessa nei confronti di un cliente, regolarmente accettata, ma in corso di avanzamento bloccata dal committente stesso. La società, non avendo terminato il progetto e consegnato il prodotto al cliente, ha perciò provveduto a stornare tutti gli avanzamenti in essere alla data del 31 dicembre 2006.

## 25)

### **Ammortamenti e svalutazioni**

*Gli ammortamenti e svalutazioni* passano da Euro 20.346 mila ad Euro 11.939 mila così dettagliati:

<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Software capitalizzato	4.033	1.951	2.082
Altre immobilizzazioni immateriali	3.002	874	2.128
Immobilizzazioni materiali	274	140	134
Svalutazione di partecipazioni	4.324	17.381	(13.057)
Svalutazione crediti commerciali ed altri crediti	307	-	307
<b>TOTALE</b>	<b>11.939</b>	<b>20.346</b>	<b>(8.407)</b>

La voce più consistente è rappresentata dagli ammortamenti imputabili ai costi per *Software capitalizzato* che nel corso dell'esercizio sono risultati essere pari a Euro 4.033 mila.

La voce *Altre immobilizzazioni immateriali* include principalmente l'ammortamento della *customer list* emersa a seguito dell'allocazione in via definitiva del *goodwill* e dei diritti di *software* utilizzati per l'attività della società.

In merito alla voce *Svalutazioni di partecipazioni* si rimanda a quanto già descritto nella nota 5 del presente documento.

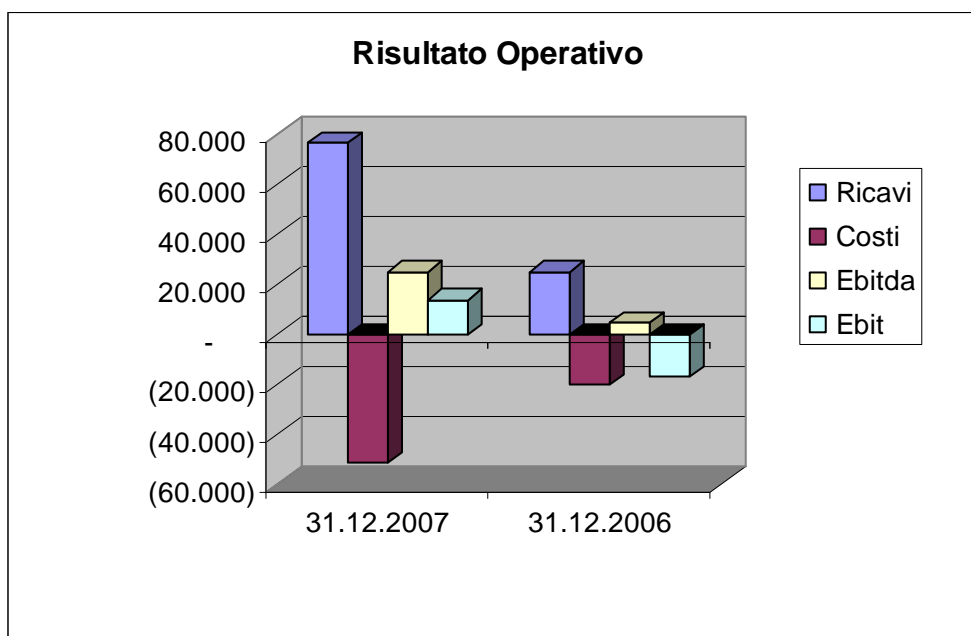
## 26)

### **Risultato Operativo**

*Il Risultato Operativo* è positivo per Euro 13.323 mila.

Sui risultati sopra esposti incidono ricavi non ricorrenti per Euro 17.381 mila ed oneri non ricorrenti pari ad Euro 6.109 mila.

Per un maggior dettaglio delle voci non ricorrenti si rimanda a quanto riportato in Relazione sulla gestione.



27)

**Proventi ed oneri finanziari**

Il dettaglio della gestione finanziaria è di seguito riportato:

Proventi / (Oneri) finanziari	31/12/2007	31/12/2006	var.
Proventi da partecipazioni	1	1	(0)
Proventi da fair value hedge	-	121	(121)
Proventi da finanziamento TAS France	16	16	(0)
Proventi diversi	31	88	(57)
Utili su cambi	249	208	41
Interessi passivi e altri oneri fin.	(6.046)	(1.223)	(4.823)
Interessi passivi verso controllata Apia	(285)	(87)	(199)
Interessi passivi verso ex controllante NCH	-	(207)	207
Interessi passivi verso controllante TASNCH	(1.035)	-	(1.035)
Interessi passivi put Apia	-	(218)	218
<b>TOTALE</b>	<b>(7.070)</b>	<b>(1.301)</b>	<b>(5.769)</b>

Il peggioramento della gestione finanziaria rispetto al periodo precedente è principalmente legata al fatto che lo scorso anno il vecchio finanziamento in *pool* era stato stipulato in data 10 novembre 2006.

I proventi da partecipazioni sono relativi ai dividendi percepiti dalla partecipata SIA Cedborsa SpA.

Si evidenzia che il *fair value* dei contratti derivati in essere alla data del 31.12.2007, descritti nella nota 6 del presente documento, è stato registrato in un'apposita riserva di Patrimonio Netto come prevede lo IAS 39 poichè trattasi di strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e in quanto tutti i requisiti previsti dal suddetto principio per l'applicazione dell' *hedge accounting* risultano rispettati.

Le coperture sono risultate efficaci e pertanto nulla è stato rilevato a conto economico.

Lo scorso anno, invece, pur trattandosi da un punto di vista finanziario di un'operazione di copertura, non si era beneficiato dell' *hedge accounting* come consentito dallo IAS 39 per cui la valutazione del *fair value* era stata contabilizzata a conto economico.

La voce *Interessi ed Altri oneri finanziari* include principalmente:

- interessi passivi su mutui per Euro 3.684 mila;
- interessi passivi ed oneri su c/c ordinari per Euro 316 mila;
- interessi passivi su conti anticipi fatture per Euro 675 mila;
- interessi passivi per cessioni al factoring per Euro 209 mila;
- commissioni passive ed oneri bancari per Euro 1.134 mila, tale saldo include:
  - Euro 785 mila di commissioni legate al vecchio finanziamento in *pool* che si è proceduto a contabilizzare a conto economico senza effettuare il *test* previsto dallo IAS 39 in quanto la rinegoziazione del nuovo finanziamento, avvenuta con un *pool* di banche e con termini contrattuali differenti, è da considerarsi come un nuovo contratto di finanziamento e non come una sostituzione del primo;
  - Euro 77 mila relative quota di competenza delle commissioni legate al nuovo finanziamento in *pool*;
  - Euro 272 mila relative a commissioni ed oneri bancari.

Gli utili (perdite) su cambi rappresenta il saldo dei proventi e gli oneri relativi alle operazioni espresse originariamente in valuta estera.

## 28)

### Imposte

Le imposte ammontano ad Euro 1.414 mila.

Imposte correnti e differite	31/12/2007	31/12/2006	var.
Imposte correnti	1.009	1.844	(835)
Imposte differite	405	(815)	1.220
<b>TOTALE</b>	<b>1.414</b>	<b>1.029</b>	<b>385</b>

Negli allegati sono riportati i prospetti di riconciliazione dell'onere fiscale IRES ed IRAP.

Riconciliazione onere fiscale	31/12/2007	31/12/2006
Utile prima delle imposte	6.253	(16.618)
Aliquota teorica (IRES)	33%	33%
Imposte teoriche	2.063	(5.484)
Costi non deducibili	1.751	6.558
Proventi non imponibili	(5.893)	(271)
Differite attive su perdite fiscali non iscritte	1.989	-
Variazione netta nella fiscalità differita	414	(505)
IRAP	1.090	731
<b>TOTALE</b>	<b>1.414</b>	<b>1.029</b>

**Fiscalità differita**

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Al 31 dicembre 2007 la fiscalità differita evidenzia un effetto negativo per Euro 405 mila.

La tabella di dettaglio è sotto riportata.

Si evidenzia che si è ritenuto opportuno non procedere allo stanziamento di imposte differite attive su perdite fiscali 2007 pari a complessivi Euro 1.989 mila in quanto alla data di bilancio non sussistono i presupposti per la loro recuperabilità.

**PROSPETTO IMPOSTE DIFFERITE**

DIFF. TEMPORANEE TASSABILI	IMPOSTE DIFF. AL 31.12.2006			APPORTO FUSIONE			RIASS.TI AL 31.12.2007			INCR.TI AL 31.12.2007			ADEG. ALIQUOTE		IMPOSTE DIFF. AL 31.12.2007		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Negativo	Positivo	Imponibile	Aliquota	Imposta
<b>TAS</b>																	
Costi di ricerca e sviluppo	390	37,25%	145	-	37,25%	-	351	37,25%	131		31,40%	-	-	3	39	31,40%	12
Attualizzazione TFR	-	33,00%	-	6	33,00%	2	-	33,00%	-	551	27,50%	152	-	1	557	27,50%	153
Avviamento ramo ALTRO (ex CIB)	-	37,25%	-	-	37,25%	-	-	37,25%	-	2.569	31,40%	807	-	-	2.569	31,40%	807
Avviamento da conf.to Finance	-	37,25%	-	50	37,25%	19	-	37,25%	-	34	31,40%	11	-	-	83	31,40%	29
Utili su cambi presunti	-	33,00%	-	-	33,00%	-	-	33,00%	-	250	27,50%	69	-	-	250	27,50%	69
<b>TOTALE DIFFERITE PASSIVE</b>			<b>145</b>			<b>21</b>			<b>131</b>			<b>1.037</b>	<b>-</b>	<b>4</b>			<b>1.069</b>

DIFF. TEMPORANEE DEDUCIBILI	IMPOSTE ANT. AL 31.12.2006			APPORTO FUSIONE			RIASS.TI AL 31.12.2007			INCR.TI AL 31.12.2007			ADEG. ALIQUOTE		IMPOSTE ANT. AL 31.12.2007		
	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Imponibile	Aliquota	Imposta	Negativo	Positivo	Imponibile	Aliquota	Imposta
<b>TAS</b>																	
Attualizzazione TFR	375	33,00%	124	-	33,00%	-	375	33,00%	124	-	27,50%	-	-	-	-	27,50%	-
Avviamento ramo EM (ex CIB)	1.206	37,25%	449	-	37,25%	-	-	37,25%	-	1.996	31,40%	627	71	-	3.202	31,40%	1.005
Costi di Impianto ed ampliamento	-	-	-	37	37,25%	14	37	37,25%	14	-	31,40%	-	-	-	-	31,40%	-
Compensi amministratori	45	33,00%	15	-	33,00%	-	45	33,00%	15	280	27,50%	77	-	-	280	27,50%	77
Compensi revisori non ultimati	50	37,25%	19	-	37,25%	-	50	37,25%	19	-	31,40%	-	-	-	-	31,40%	-
Accantonamenti per rischi	-	33,00%	-	-	33,00%	-	-	33,00%	-	105	27,50%	29	-	-	105	27,50%	29
Altre imposte minori	46	37,25%	17	-	37,25%	-	46	37,25%	17	91	27,50%	25	-	-	91	31,40%	25
<b>TOTALE DIFFERITE ATTIVE</b>			<b>624</b>			<b>14</b>			<b>188</b>			<b>757</b>	<b>71</b>	<b>-</b>			<b>1.136</b>

## PUBBLICITA' DEI CORRISPETTIVI DELLE SOCIETA' DI REVISIONE

Secondo quanto previsto dall'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti, in attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, viene presentato di seguito un prospetto contenente i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 forniti dalla Società di Revisione. Nella tabella sottostante sono indicati i compensi per l'attività di revisione contabile:

	<b>2007</b>
Compensi per i servizi forniti dalla Società di Revisione alla Società	
<i>attività di revisione</i>	560.373
<i>servizi diversi dalla revisione</i>	-
<b>Totale</b>	<b>560.373</b>

29)

### Operazioni con parti correlate

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti tra imprese controllate e parti correlate che di seguito specificiamo. Per la definizione di "Parti correlate" si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003. Si evidenzia che, a seguito del perfezionamento dell'Operazione, si è proceduto all'estinzione di tutti i rapporti patrimoniali a credito ed a debito in essere alla data del 29 novembre 2007, nei confronti del vecchio azionista di maggioranza C.I.B. S.p.A e delle sue società controllate e correlate.

La seguente tabella riassume i rapporti economici e patrimoniali, alla data del 31 dicembre 2007, intrattenuti con parti correlate:

	APIA SA	TAS FRANCE EURL	DS TAXI SRL	RT SPAIN SL	TASNCH SRL	C.I.B. SPA	DS DATA SYSTEMS SPA	IMAGENA SRL	ALVAREZ & MARSHALL	DOVE SRL	BAIN & CO.
Crediti Commerciali	-	-	124	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti finanziari	-	396	811	-	-	-	21	-	-	-	-
Altri crediti	-	-	45	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti Commerciali	-	(188)	(186)	(29)	-	(69)	(70)	(71)	(361)	(67)	-
Debiti Finanziari	(12.856)	-	-	-	(26.061)	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi											
<i>Investimenti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Costi per servizi</i>	-	(372)	(892)	(16)	-	(5.862)	(1.226)	(283)	(890)	(67)	(66)
<i>Oneri Finanziari</i>	(285)	-	-	-	(1.035)	-	-	-	-	-	-
Ricavi											
<i>Ricavi per servizi</i>	-	63	79	-	-	110	96	-	-	-	-
<i>Ricavi finanziari</i>	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri ricavi</i>	-	-	-	-	-	17.381	-	-	-	-	-

Le operazioni con parti correlate, come definite nel principio IAS 24, sono poste in essere nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti e sono regolate a prezzi in linea con quelli praticati sul mercato.

Con la controllata Apia S.A. è stato stipulato un contratto di finanziamento denominato in Franchi Svizzeri in data 31 luglio 2006. L'importo al 31 dicembre 2007 è di nominali CHF 20.662.824,82 che convertiti al cambio puntuale del 31.12.2007 ammontano a circa 12,9 milioni di Euro. Al finanziamento è applicato un tasso di interesse pari al 2,75%. Si evidenzia che nel corso dell'anno la controllata svizzera ha erogato ulteriori due tranches del finanziamento di rispettive 4 milioni di CHF e 1,7 milioni di CHF. La scadenza, tramite rate annuali costanti, è il 31 dicembre 2012 per la prima tranche, mentre per le successive due è il 31.12.2015. Gli interessi di competenza del periodo sono stati pari ad Euro 285 mila.

La società controllata TAS France è distributrice del prodotto Teletrading sul territorio francese, sulle cui vendite corrisponde royalties alla Società e può richiedere prestazioni di servizi accessori alla vendita. La voce *Crediti finanziari* si riferisce agli importi erogati a titolo di finanziamento. Tale finanziamento, in considerazione, della situazione finanziaria della società controllata e delle aspettative di miglioramento per il prossimo esercizio, è stato esteso di un ulteriore anno al tasso di interesse legale vigente pari al 2,5% annuo. Gli interessi maturati nel periodo sono pari ad Euro 16 mila.

I rapporti con la società controllata Ds Taxi sono relativi principalmente a consulenze effettuate su commesse della società ed anche a servizi interni erogati sulla piattaforma software gestionale utilizzata dalla società per la gestione del sistema contabile e di controllo di gestione (software dsTAXI). Il saldo dei *Costi per servizi* pari ad Euro 892 mila include Euro 498 mila di riaddebiti costi *corporate*. TAS ha erogato, inoltre, finanziamenti alla controllata Ds Taxi per 811 migliaia di Euro in ottemperanza alle delibere degli istituti bancari in relazione al vecchio finanziamento in *pool* concesso alla società.

Risultano non significativi i rapporti con la società controllata RT SPAIN nel 2007.

I rapporti con la nuova controllante TASNCH si riferiscono agli atti perfezionati in data 29 novembre 2007. In particolare in tale data è avvenuta:

- (a) la cessione a TASNCH del finanziamento soci in essere tra C.I.B. e TAS ("Vendor Loan"), relativo all'erogazione effettuata da C.I.B. al fine di consentire a TAS l'acquisto dei due rami di azienda di proprietà della stessa C.I.B., perfezionatasi lo scorso 1° agosto 2006; la cessione è avvenuta per un corrispettivo pari a 10.400 migliaia (diecimilioniquattrocento/00), pari alla residua parte di credito vantato da C.I.B. nei confronti di TAS ed ai relativi interessi.
- (b) la sottoscrizione con TASNCH, di un contratto di finanziamento ("Finanziamento Socio") di importo pari ad Euro 15.000 migliaia alle seguenti condizioni: (i) durata di 10 anni dalla sottoscrizione; (ii) tasso d'interesse pari al 12%, (iii) possibilità di utilizzare il finanziamento soci per la sottoscrizione di aumenti di capitale di TAS che vengano deliberati ed eseguiti, prima della scadenza del termine convenuto per il rimborso del finanziamento;

Il saldo della voce *Debiti finanziari*, comprende i debiti di cui sopra comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2007 pari ad Euro 1.035 mila.

Per quanto concerne i rapporti intercorsi con la società C.I.B. S.p.A., in cui il sig. Paolo Ottani, presidente di TAS, è presidente ed azionista di riferimento di C.I.B., in quanto detiene — per mezzo della holding NCH World S.A., che controlla congiuntamente alla moglie Meris Pareschi — una partecipazione del 78,07%, pari a n. 5.290.502 azioni, questi hanno riguardato, principalmente la fatturazione di consulenze ed il riaddebito di costi *corporate* per complessivi Euro 5.859 mila. Si evidenzia che, a seguito del perfezionamento dell'Operazione di compravendita, i contratti infragruppo in essere tra TAS S.p.A ed C.I.B. S.p.A. sono stati risolti, anticipatamente, in via consensuale, con effetto a partire dal 31 ottobre 2007.

Si evidenzia che nei confronti della società C.I.B. risultano crediti per Euro 107 mila svalutati prudenzialmente dalla Società in quanto di dubbia esigibilità.

Il saldo della voce *Altri ricavi* pari ad Euro 17.381 mila si riferisce all'aggiustamento prezzo, relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. come da accordo modificativo sottoscritto tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A. in data 27 aprile 2007 in base al quale il venditore Ds Data Systems S.p.A ha riconosciuto di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della ex controllante C.I.B. S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, C.I.B. ha proceduto a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo che è avvenuto mediante riduzione di pari importo del Vendor Loan.

Nel corso dell'esercizio inoltre sono state fatturate da DS Data Systems S.p.A., società appartenente al Gruppo C.I.B., consulenze su commesse della Società per complessivi Euro 1.225 mila.

Il saldo dei *Crediti finanziari* pari ad Euro 21 mila rappresenta il credito residuo verso DS Data Systems S.p.A. legato al Ramo DS acquisito dalla Società con atto stipulato il 30 ottobre 2007.

Anche nei confronti della società Imagena nel corso del periodo sono state fatturati servizi di sviluppo software su commesse della Società per complessivi Euro 283 mila.

Per quanto concerne, Alvarez & Marsal, società internazionale, leader nel settore dei servizi di consulenza, con particolare riguardo alle aree del *Performance Improvement, Turnaroung e Restructuring* e della consulenza aziendale e strategica in generale, in cui risulta Amministratore Delegato uno dei consiglieri della Società, il saldo della voce *costi per servizi* pari ad Euro 890 mila è rappresentato dai costi relativi principalmente ai seguenti servizi prestati alla Società:

- (a) assistenza anche al nuovo azionista di controllo nella fase di transizione che ha preceduto il perfezionamento dell'Operazione di compravendita;
- (b) supporto al CEO/CFO;
- (c) supporto al *management* di TAS nella fase di rinegoziazione del debito bancario e nell'implementazione di un nuovo sistema di reporting finanziario, per assicurare pieno rispetto delle disposizioni regolamentari applicabili e delle esigenze di reportistica segnalate dal nuovo socio di controllo;
- (d) supporto all'amministratore delegato nelle sue presentazioni al consiglio di amministrazione;
- (e) supporto al consiglio nell'adempimento degli obblighi derivanti dal lancio dell'OPA da parte di TASNCH.

I rapporti con la società DOVE S.r.l., facente parte del Gruppo C.I.B., controllata al 100% da C.I.B. S.p.A., riguardano esclusivamente la locazione dell'immobile di Parma che rappresenta una delle sedi secondaria di TAS. Il saldo pari ad Euro 67 mila rappresenta la locazione dei mesi di novembre e dicembre.

Per quanto concerne, infine, la società Bain & Co. in cui risulta socio uno dei consiglieri della Società, il saldo della voce *Costi per servizi* pari ad Euro 66 mila è rappresentata dai costi di due diligence che hanno preceduto il perfezionamento dell'Operazione di compravendita.

Nella tabella che segue si riportano le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo:



<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>			
	<b>Totale</b>	<b>Parti correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>%</b>
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	21.565	124	0,57%
Crediti finanziari correnti	1.795	1.228	68,39%
Altri crediti	734	45	6,07%
Debiti commerciali	16.032	1.057	6,60%
Debiti finanziari non correnti	97.660	37.041	37,93%
Debiti finanziari correnti	10.904	1.876	17,20%
Altri debiti	8.606	-	0,00%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Costi per servizi	23.841	9.690	40,64%
Ricavi commerciali	57.462	347	0,60%
Altri ricavi	17.978	17.381	96,68%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Proventi ed oneri finanziari	7.070	1.305	18,45%

**NUMERO DIPENDENTI**

<b>Organico</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2006*</b>	<b>var.</b>
- Dirigenti	34	28	39	(5)
- Quadri	110	104	124	(14)
- Impiegati	283	194	344	(61)
- Operaio	1	-	1	-
<b>TOTALE</b>	<b>428</b>	<b>326</b>	<b>508</b>	<b>(80)</b>

Abbiamo riportato anche i dati del 2006 considerando lo stesso perimetro attuale, ovvero includendo le società DS Finance e DS Supporti Direzionali e Strategici ed il ramo d'azienda di proprietà di DS Data Systems (\*).

**COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Si evidenziano i compensi, in euro, complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri del Collegio Sindacale, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche per l'esercizio 2007.

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per carica in TAS S.p.A.	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Paolo Ottani	Presidente CdA	Dal 12/04/06	approvazione bilancio 2010	237.000			33.333
Giuseppe Caruso	Amm. Delegato	Dal 12/04/06	approvazione bilancio 2010	391.894		250.000	
Matteo Tamburini	Consigliere	Dal 07/09/05	dimesso 29.11.2007	15.583			
Marco Nonni	Consigliere	Dal 12/04/06	dimesso 29.11.2007	15.583			
Francesco Vella	Consigliere	Dal 11/09/06	dimesso 07.05.2007	12.500			
Roberto Ludergrani	Consigliere	Dal 15/05/07	assemblea 08.01.2008	11.333			
Marco Zanzi	Consigliere	Dal 15/05/07	assemblea 08.01.2008	11.333			
Sabino Fortunato	Consigliere	Dal 15/05/07	dimesso 29.11.2007	9.917			
Julia Prestia	Consigliere	Dal 29/11/07	approvazione bilancio 2010	1.417			
Luca Di Giacomo	Consigliere	Dal 29/11/07	approvazione bilancio 2010	1.417			
Adriano Bianchi	Consigliere	Dal 29/11/07	approvazione bilancio 2010	1.417			
<b>Totale compensi Amministratori</b>				<b>709.394</b>	-	<b>250.000</b>	<b>33.333</b>
Edoardo Cintolesi	Pres. Coll. Sindacale	Dal 28/04/05	assemblea 08.01.2008	14.265			
Fulvio Tranquilli	Sindaco Effettivo	Dal 28/04/05	dimesso 15.05.2007	10.531			
Francesca Beatrice Surace	Sindaco Effettivo	Dal 28/04/05	dimesso 15.05.2007	10.076			
Federica Alesiani	Sindaco Effettivo	Dal 15/05/07	assemblea 08.01.2008	5.020			
Alba Rita Miglietta	Sindaco Effettivo	Dal 15/05/07	assemblea 08.01.2008	7.124			
<b>Totale compensi Sindaci</b>				<b>47.015</b>	-	-	-
<b>TOTALE COMPENSI</b>				<b>756.409</b>	-	<b>250.000</b>	<b>33.333</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

GIUSEPPE CARUSO



**Attestazione del bilancio civilistico ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche**

I sottoscritti Dott. Ing. Giuseppe Caruso, Amministratore Delegato e Rag. Paolo Colavecchio, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TAS S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo gennaio - dicembre 2007.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS - International Financial Reporting Standards - adottati dalla Comunità Europea con regolamento 1725/2003 e successive modifiche e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'impresa.

Casalecchio di Reno, 26 Marzo 2008

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili

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

Sede Legale

Largo Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma  
Cap. Soc. € 921.519,04 i.v.  
N. R.E.A. RA1732344  
Partita IVA 03984951008  
C.F. e N. Registro Imprese di Roma 05945750581

Unica Società Operativa

40033 Casalecchio di Reno (BO) - Via del Lavoro, 47 - Tel. +39 051 459011 - Fax +39 051 459012  
00173 Roma - Largo Caduti di El Alamein, 9 - Tel. +39 06 7287141 - Fax +39 06 7287142  
20135 Milano - Viale Monte Nero, 24 - Tel. +39 02 599141 - Fax +39 02 59914200

[www.gruppotas.it](http://www.gruppotas.it)

Società soggetta a direzione e coordinamento di TASNCH Holding s.r.l. con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 14 - C.F. e N. Registro Imprese di Milano 01111111111