

Relazione Trimestrale  
di TAS S.p.A.  
al 30 Giugno 2007



## Relazione trimestrale al 30 giugno 2007

### INDICE

ORGANI SOCIALI .....	3
PREMESSE .....	4
GRUPPO TAS .....	6
FATTI DI RILIEVO .....	7
CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL' ATTIVITA' .....	9
DATI CONTABILI .....	11
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI .....	14
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2007 .....	20
OSSERVAZIONI SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE .....	21
ALLEGATO .....	22

---

**ORGANI SOCIALI**


---

**Consiglio di Amministrazione***scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008*

Paolo Ottani		Presidente e Amministratore Delegato
Giuseppe Caruso		Amministratore Delegato
Matteo Tamburini		Amministratore non esecutivo
Marco Zanzi		Amministratore indipendente non esecutivo
Sabino Fortunato	1, 2, 3	Amministratore indipendente non esecutivo
Marco Nonni	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo
Roberto Ludergani	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo

---

**Collegio Sindacale***scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007***Sindaci Effettivi**

Edoardo Cintolesi	Presidente
Federico Alesiani	
Alba Rita Miglietta	

---

**Sindaci Supplenti\*****Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

\* da integrare nella prossima assemblea

- 1 Membro del Comitato per la remunerazione
- 2 Membro del Comitato per il Controllo interno
- 3 Lead Independent Director

## **Premesse**

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

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

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

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

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

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

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

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

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

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

Pertanto, a seguito dei risultati dell'esercizio 2006, delle previsioni del contratto di compravendita dei rami d'azienda, nonché alla luce di tale impairment gli amministratori di

TAS hanno intrapreso le necessarie azioni nei confronti dei venditori (NCH e DS Data Systems) per:

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

L'effetto della rilevazione dell'impairment emerso sul valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2006 è stato compensato nel corso della presente trimestrale da una corrispondente riduzione della voce dei debiti finanziari a seguito della richiesta della differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

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

La rettifica di prezzo, da determinarsi in funzione dell'EBITDA<sup>1</sup> prodotto nell'intero esercizio 2006, quantificata per un importo maggiore, è stata liquidata nella misura massima prevista contrattualmente, pari a 7,8 milioni di Euro. Tale aggiustamento prezzo alla data di bilancio al 31.12.2006 risultava probabile e misurabile e, secondo quanto previsto dall'IFRS 3, la Società ha rettificato il costo di acquisizione dei rami e in contropartita ha ridotto il Vendor Loan.

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

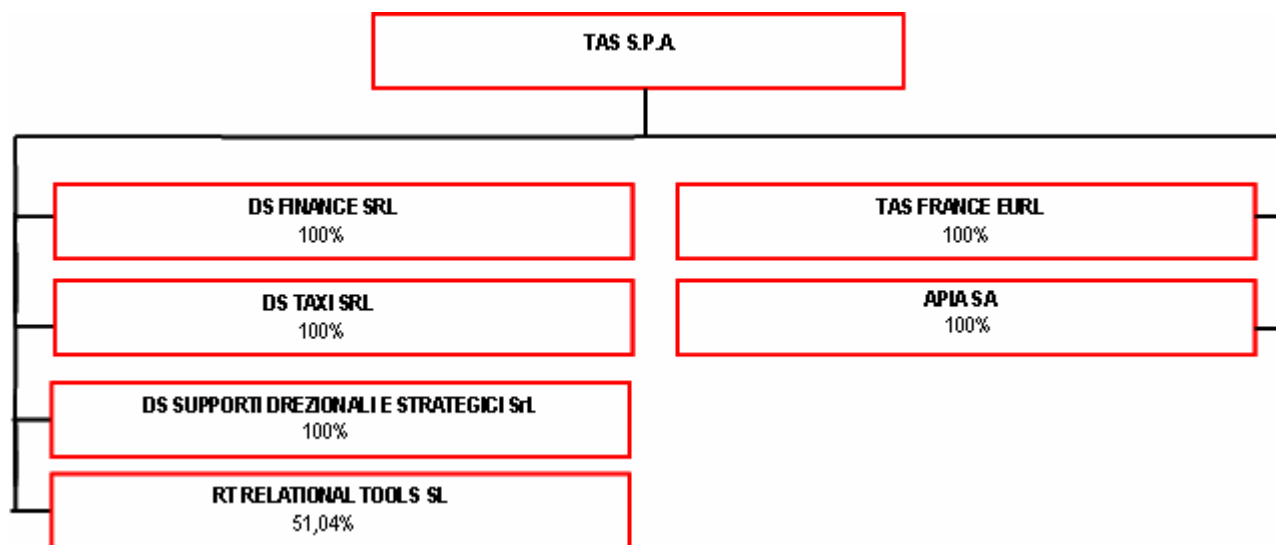
Si segnala a tale proposito che sia le riduzioni di prezzo di cui ai punti a) e b), sia la corrispondente riduzione del Vendor Loan menzionata al punto c), sono state formalizzate da accordi successivamente sottoscritti tra le parti. Si rimanda a tal proposito al paragrafo 1.1 del presente documento.

La presente relazione trimestrale al 30 giugno 2007 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. l'8 agosto 2007.

---

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

## 1. Gruppo TAS



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

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	922		18.937
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	-108
APIA SA	Svizzera	65	100	13.016
DS FINANCE S.r.l.	Italiana	1.000	100	6.527
DS TAXI S.r.l.	Italiana	2.000	100	1.890
DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.	Italiana	10	100	-254
RT RELATIONAL TOOLS S.L.	Spagnola	204	51,04	678

In data 30 aprile è stata acquistata il residuo 3% della controllata Apia S.A., come da contratto, che ha incrementato la quota posseduta al 100%.

Denominazione	Sede	Unità Secondarie	% Poss.
TAS SpA	Largo dei Caduti di El Alamein n.9, Roma - Italia	- Milano, Via Quintino Sella n. 4 - Italia; - Verona, Via Museo n. 1 - Italia. - Casalecchio di Reno (Bologna), Via del Lavoro n. 47 - Italia - Roma, Via Domenico Sansotta, n. 97- Italia - Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2- Italia - Seriate, (Bergamo) Via Nazionale n. 93- Italia - Milano, Via Verziere n. 11 – Italia - Milano, Viale Tunisia n. 45 – Italia - Parma, Via Ugozzolo n. 121/a - Italia	
TAS France Eurl	Route des Crêtes, Sophia Antipolis, Francia		100,00%
APIA SA	Prati Botta 22, Barbengo, Lugano, Svizzera	- Kloten, Lindenstrasse, 12 (Zurigo) - Svizzera	100,00%

DS Taxi Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%
RT Relational Tools SL	Ronda de Poniente 2 Tres Cantos, Madrid, Spagna	- Plaza Ramon y Cayal 1- Cordoba - Spagna	51,04%
DS Supporti Direzionali Srl	Via Arbe n. 92, Milano, Italia	- Via Arbe n. 92 Milano - Italia	100,00%
DS Finance Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%

## 1.1 Fatti di rilievo

- La società di revisione PricewaterhouseCoopers ha formulato, in data 11.04.2007, una denuncia per fatti censurabili in una segnalazione alla CONSOB e al Collegio Sindacale in quanto, alla luce di nuovi elementi emersi nel corso del 2007 (desumibili dal nuovo piano industriale approvato dalla Società in data 27 marzo 2007) emergevano dubbi circa il fatto che l'operazione di aggregazione industriale più volte descritta fosse stata posta in essere a condizioni di mercato e con riferimento alla sostenibilità finanziaria dell'operazione stessa dato il mancato rispetto da parte della Società dei covenants previsti nel contratto di finanziamento in pool e dato che i flussi di cassa al servizio del debito previsti nel nuovo Piano McKinsey risultano insufficienti rispetto agli impegni derivanti dal finanziamento medesimo.

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

- *l'impegno a sospendere fino al 31/12/2007 l'esercizio dei diritti e l'azionamento dei rimedi attribuiti dal contratto di Finanziamento in Pool per le violazioni rappresentate dalla società (e cioè, secondo quanto risulta a TAS, ed in sintesi, il mancato rispetto dei parametri finanziari, l'accensione di altro finanziamento e, nella misura in cui questo fatto possa costituire violazione, il che è dubbio, l'utilizzo parziale del Vendor Loan a fronte delle più volte citate rettifiche di prezzo);*
- *l'impegno a rinegoziare in buona fede le modifiche necessarie affinché il contratto di Finanziamento in Pool possa essere adattato nel più breve tempo possibile alle nuove circostanze di fatto e possa trovare un nuovo equilibrio mutuamente condiviso fra le parti.”*

In data 14 maggio 2007 Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, ha informato che i competenti organi di tutte le banche eroganti il finanziamento in pool, ad eccezione di una (il cui iter deliberativo risulta ancora in corso), hanno approvato la concessione della moratoria richiesta, il cui rilascio è stato subordinato all'assunzione da parte di NCH dell'impegno di:

- subordinare al Finanziamento in Pool il pagamento degli interessi sull'ammontare del *Vendor Loan* quale residuerà al netto degli effetti delle rettifiche di prezzo sopra citate;

- rilasciare un impegno a concedere a TAS, entro il 31 dicembre 2007, un prestito subordinato di € 15 milioni, fornendo, a supporto di tale impegno, adeguate garanzie reali.

In data 15 giugno 2007 Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, anche a nome e per conto delle altre banche finanziatrici, ha comunicato che *“pervenute le comunicazioni da parte di tutti gli istituti bancari partecipanti al pool, dobbiamo informarvi, nostro malgrado, che non è stato raggiunto il quorum necessario per poter dare corso alle vostre richieste. È stata comunque unanimemente manifestata la disponibilità di massima a concordare una soluzione adeguata, fermo restando che qualunque intervento delle banche dovrà necessariamente avvenire sulla base di una due diligence contabile e di asseverazione del nuovo piano industriale da parte di un advisor di gradimento delle banche”*.

Sono in corso riunioni fra i rappresentanti di Tas e quelli degli Istituti di credito creditori della Società finalizzate 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, già in precedenza citato, relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. Tale accordo si è reso necessario a seguito dell'impairment test delle partecipazioni che è stato effettuato a termine di legge dagli amministratori di TAS nell'ambito delle attività di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2006 e dal quale è stata riscontrata una riduzione di valore delle partecipazioni pari ad Euro 17.381.000. In base a tale accordo il venditore Ds Data Systems S.p.A riconosce di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della controllante NCH S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, NCH procederà a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo.
- In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra TAS S.p.A e NCH S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo reddituale, già in precedenza citato, relativo ai rami d'azienda ex NCH. Tale accordo è il risultato dell'applicazione di una clausola del contratto di cessione dei rami d'azienda ex NCH, in base alla quale il prezzo sarebbe stato rideterminato in funzione dell'EBITDA prodotto dagli stessi relativamente all'intero esercizio 2006 a prescindere dal valore recuperabile a quella data. Pertanto, la rettifica di prezzo dei rami d'azienda (che comunque non sarebbe stata necessaria in base all'analisi di impairment test) è stata quantificata nella misura massima prevista dal contratto, pari a 7,8 milioni di Euro. Tale aggiustamento prezzo alla data di chiusura del bilancio al 31.12.2006 risultava probabile e misurabile e pertanto, secondo quanto previsto dall'IFRS 3, ha rettificato il costo di acquisizione dei rami e in contropartita ha ridotto, come già menzionato, il Vendor Loan (nelle more peraltro dell'accordo con le banche finanziatrici).
- In data 30 aprile 2007 la società ha acquisito il restante 3% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo di 1 milione di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero di 30 azioni di Apia.
- 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:



- Avv. Roberto Luder gnani
- Prof. Avv. Sabino Fortunato
- Dott. Marco Zanzi

Inoltre, in sostituzione dei due sindaci dimissionari Dott. Fulvio Tranquilli e Avv. Francesca Beatrice Surace, con effetto dal prossimo 16 maggio, sono subentrati nel Collegio sindacale:

- Dott. Alba Rita Miglietta
- 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 contenente le informazioni relative alla situazione economica-patrimoniale e finanziaria.

## **1.2 Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

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

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

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

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

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

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

L'attività di TAS S.p.A. viene svolta, oltre che nella sede sociale sita in Roma, Largo dei Caduti di El Alamein n. 9, anche nelle seguenti unità locali:

- Milano, Via Quintino Sella n. 4;
- Verona, Via Museo n. 1.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via Caduti del Lavoro n. 47
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97
- Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2
- Seriate, (Bergamo) Via Nazionale, n. 93
- Milano, Viale Tunisia, n. 45
- Milano, Via Verzieri, n. 11
- Parma, Via Ugozzolo, n. 121/a

TAS France è un Internet Service Provider, con grande esperienza nel settore del commercio elettronico; contemporaneamente ha ampliato la propria capacità di Housing e di Hosting per i sistemi propri e per quelli di terzi. Accanto a questa attività storica, se ne è affiancata una di attiva collaborazione con TAS per lo sviluppo di nuovi prodotti di software finanziario e per la commercializzazione dei prodotti TAS in Francia, Principato di Monaco, Belgio e Lussemburgo. Allo scopo è stato stipulato un accordo di distribuzione tra le due società.

L'attività di TAS France Eurl viene svolta nella sede sociale sita in Sophia Antipolis, Batiment B7 1300 Route des Crêtes.

APIA S.A. nasce nel 1992 per iniziativa di due manager imprenditori, già attivi nel mondo della Information Technology all'interno di grandi gruppi bancari svizzeri da circa 10 anni, e si pone l'obiettivo di offrire soluzioni tecnologiche capaci di garantire agli operatori bancari un sensibile recupero di efficienza operativa contestualmente alla massimizzazione della soddisfazione del cliente finale.

Il focus principale di APIA è nelle soluzioni tecnologiche per il core business degli intermediari finanziari, integrate gradualmente con i sistemi esistenti di contabilità o back office "non core" per minimizzare gli impatti organizzativi e gestionali, fornisce soluzioni per l'erogazione e controllo del credito.

APIA ha sede in Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano, Svizzera). L'attività viene svolta nella stessa sede e nella succursale di Kloten (Zurigo, Svizzera) in Lindenstrasse, 12.

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

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

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

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

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

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

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

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

**2. DATI CONTABILI**

<b>2.1 Conto Economico dall'1/01/2007 al 30/06/2007 k€</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Ricavi	41.147	6.579	37.792
<i>(di cui verso correlate)</i>	10.366	-	5.100
Lavori in corso	(1.064)	160	107
Altri ricavi	17.891	20	240
<b>Totale ricavi</b>	<b>57.974</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>
Materie prime di consumo	(548)	(65)	(207)
Costi del personale	(14.526)	(2.778)	(16.067)
Costi per servizi	(12.509)	(997)	(10.432)
<i>(di cui verso correlate)</i>	(6.355)	-	(5.938)
Altri costi	(3.158)	(257)	(2.663)
<b>Totale costi</b>	<b>(30.741)</b>	<b>(4.097)</b>	<b>(29.369)</b>
Ammortamenti	(3.044)	(288)	(3.290)
Svalutazioni	(102)	-	(17.189)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>24.087</b>	<b>2.374</b>	<b>(11.709)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(2.325)	212	(1.317)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.762</b>	<b>2.586</b>	<b>(13.026)</b>
Imposte	(2.394)	(775)	(1.387)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>19.368</b>	<b>1.811</b>	<b>(14.413)</b>
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>19.368</b>	<b>1.811</b>	<b>(14.413)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(64)	-	62
<b>Risultato netto di competenza del gruppo</b>	<b>19.432</b>	<b>1.811</b>	<b>(14.475)</b>

<b>2.2 Conto Economico dall'1/04/2007 al 30/06/2007 k€</b>	<b>Il trim. 07</b>	<b>Il trim. 06</b>	<b>Var. II/II</b>
Ricavi	22.731	3.457	558%
<i>(di cui verso correlate)</i>	7.461	-	-
Lavori in corso	(934)	(113)	727%
Altri ricavi	17.690	12	147318%
<b>Totale ricavi</b>	<b>39.487</b>	<b>3.356</b>	<b>1077%</b>
Materie prime di consumo	(342)	(36)	849%
Costi del personale	(6.766)	(1.331)	408%
Costi per servizi	(6.896)	(466)	1380%
<i>(di cui verso correlate)</i>	(3.403)	-	-
Altri costi	(2.162)	(23)	9301%
<b>Totale costi</b>	<b>(16.166)</b>	<b>(1.856)</b>	<b>771%</b>
Ammortamenti	(1.599)	(144)	1010%
Svalutazioni	(102)	-	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>21.620</b>	<b>1.356</b>	<b>1494%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(898)	65	-1481%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>20.723</b>	<b>1.421</b>	<b>1358%</b>
Imposte	(1.645)	(388)	324%
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>19.078</b>	<b>1.033</b>	<b>1747%</b>
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>19.078</b>	<b>1.033</b>	<b>1747%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(20)	-	-
<b>Risultato netto di competenza del gruppo</b>	<b>19.098</b>	<b>1.033</b>	<b>1749%</b>

<b>2.3. Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>k€</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli		4.028	7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		178	179	98
Crediti finanziari verso correlate		14.631	12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari		(87.111)	(86.580)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)		-	(1.000)	(3.000)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>		<b>(68.274)</b>	<b>(68.045)</b>	<b>(68.197)</b>
Crediti finanziari		927	438	358
Titoli immobilizzati		33	32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari		(4.258)	(4.565)	(4.508)
Deb. Finanziari verso correlate		-	-	-
Deb. Finanziari (put Apia)		-	-	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)		(9.819)	(27.200)	(27.200)
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>		<b>(13.116)</b>	<b>(31.295)</b>	<b>(31.350)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>(81.390)</b>	<b>(99.340)</b>	<b>(99.547)</b>

<b>2.4. Rendiconto Finanziario</b>	<b>k€</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Utile / (perdita) del periodo prima delle imposte, (oneri) / proventi finanziari		22.484	(14.475)
Ammortamenti e svalutazioni		3.146	20.479
Variazione del fondo trattamento fine rapporto		(1.309)	578
Variazione dei fondi per rischi e oneri		153	(5)
Pagamento imposte sul reddito		(904)	226
Oneri passivi		(2.148)	(98)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante		(8.562)	(38.276)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo		8.077	36.151
Operazione di Aggregazione(*)		-	(2.974)
<b>Cash flow da attività operative</b>		<b>20.938</b>	<b>1.606</b>
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali		(2.023)	(3.120)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali		(80)	(178)
Variazione netta titoli		(112)	(47)
Acquisizione ulteriore 7% della partecipata Apia		(3.000)	-
Acquisizione della partecipata di DS TAXI		-	(19.612)
Acquisizione della partecipata di DS FINANCE		-	(9.612)
Acquisizione della partecipata di DS SDS		-	(1.000)
Acquisizione della partecipata RT Spain		-	(2.027)
Acquisizione dei Rami d'Azienda da NCH SpA		-	(77.155)
<b>Cash flow da attività di investimento</b>		<b>(5.215)</b>	<b>(112.752)</b>
Variazione Vendor loan		(17.381)	27.200
Variazione finanziamento BNL		(500)	5.000
Variazione Finanziamento Intesa in Pool		1.853	70.246
Erogazione di crediti finanziari verso correlate		(4.588)	(10.043)
Altri crediti finanziari		(569)	(358)
Altri debiti bancari		4.460	8.129
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>(16.725)</b>	<b>100.174</b>

<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(10.971)</b>
Patrimonio Netto di terzi	(331)	608
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(348)	(378)
<b>Disponibilità liquide iniziali al 1 gennaio 2007</b>	<b>5.709</b>	<b>16.450</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>4.028</b>	<b>5.709</b>

(\*) La voce si riferisce ai flussi di cassa netti assorbiti dall'operazione di aggregazione relativa all'acquisizione dei due rami di azienda e delle partecipazioni di DS TAXI, DS FINANCE, DS SDS e RT SPAIN.

<b>2.5 Stato patrimoniale riclassificato dal 01/01/07 al 30/06/07 K€</b>	<b>al 30.06.2007</b>	<b>al 30.06.2006</b>	<b>al 31.12.2006</b>
Immobilizzazioni immateriali	113.376	14.429	114.226
- Goodwill	98.067	13.289	98.067
- Altre immobilizzazioni immateriali	15.309	1.140	16.158
Immobilizzazioni materiali	915	325	1.007
- Immobilizzazioni materiali	915	325	1.007
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	100	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	927	161	358
Imposte differite attive	662	129	786
Altri crediti	109	22	110
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>116.090</b>	<b>15.133</b>	<b>116.554</b>
Rimanenze nette	3.669	41	3.538
Crediti commerciali	43.441	2.391	34.906
(di cui verso correlate)	5.845	-	7.456
Altri crediti	1.663	133	1.466
(di cui verso correlate)	955	-	955
Partecipazioni e altri titoli del circolante	178	149	98
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	14.880	72	10.381
(di cui verso correlate)	14.631	-	10.043
Disponibilità liquide	4.028	17.104	5.709
<b>Totale attività correnti</b>	<b>67.859</b>	<b>19.890</b>	<b>56.098</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>183.948</b>	<b>35.023</b>	<b>172.652</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	- 437	176	- 89
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	- 9.389	4.901	5.085
Utile / (perdita) dell'esercizio	19.432	1.811	- 14.475
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>27.477</b>	<b>24.760</b>	<b>8.393</b>
Capitale e riserve di terzi	340	-	546
Utile / (perdita) di terzi	- 64	-	62
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>607</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>27.754</b>	<b>24.760</b>	<b>9.000</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	5.964	1.136	7.272
Fondi per rischi ed oneri	184	30	30
Fondi per imposte anche differite	1.541	614	1.352
Altri debiti	45	-	45
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	14.077	8	31.708
(di cui verso correlate)	9.819	-	27.200
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>21.810</b>	<b>1.788</b>	<b>40.408</b>

Debiti commerciali (di cui verso correlate)	32.002 9.252	3.335 -	26.690 3.971
Altri debiti (di cui verso correlate)	15.272 2.402	1.896 -	12.507 1.638
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi (di cui verso correlate)	87.111 28.929	3.244	84.047 31.179
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>134.385</b>	<b>8.475</b>	<b>123.243</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>183.948</b>	<b>35.023</b>	<b>172.652</b>

### 3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

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

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

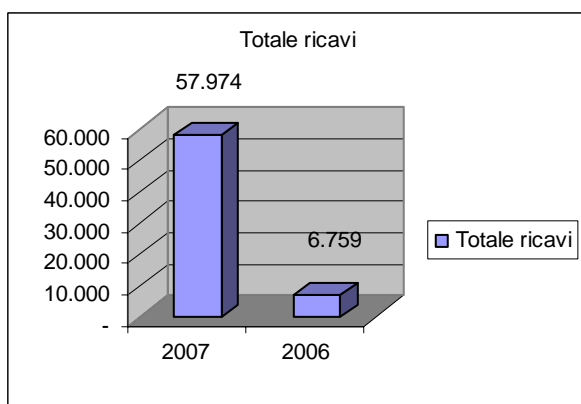
Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2006.

Si evidenzia che i risultati del trimestre di riferimento sono influenzati, come già descritto in precedenza, da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

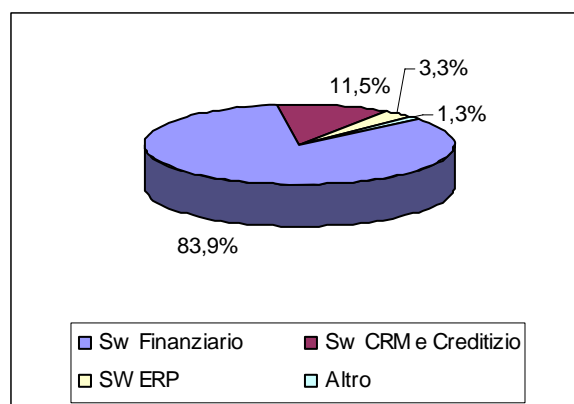
#### Ricavi

Il totale dei ricavi si attesta ad Euro 57.974 mila rispetto ad Euro 6.759 mila al 30/06/2006. L'incremento del 757,7% è da attribuirsi oltre al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006 anche dal provento straordinario citato in precedenza.

Ricavi al 30/06/2007



Ricavi per settore attività al 30/06/2007



Il diagramma dei ricavi per settore, come mostra la figura, evidenzia la distribuzione dei ricavi nelle aree di attività aziendale. Il settore del *Software Finanziario* è pari all'83,9% del totale ricavi, e risulta incrementato grazie ai ricavi riferibili sia ai Rami d'Azienda acquisiti da NCH, sia alle partecipazioni acquisite da Ds Data Systems S.p.A. Il Settore *Software CRM e*

*Creditizio* è legato esclusivamente all'attività di APIA. Con l'acquisizione della partecipazione in Ds Taxi l'attività aziendale si è estesa al nuovo settore degli applicativi ERP per aziende e Pubblica Amministrazione.

Ricavi per settore	30/06/2007	30/06/2006	var. 07/06
Sw Finanziario	34.057	3.210	961,0%
Sw CRM e Creditizio	4.677	3.233	44,7%
SW ERP	1.349	-	-
Altro	510	316	61,3%
Provento straordinario	17.381	-	-
<b>Totale Ricavi</b>	<b>57.974</b>	<b>6.759</b>	<b>757,7%</b>

I dati evidenziano principalmente un incremento dei ricavi di TAS per effetto del mutato perimetro di consolidamento.

Ricavi per area geografica	30/06/2007	30/06/2006	var. 07/06
Italia	32.333	3.119	936,7%
Svizzera	4.686	3.235	44,9%
Francia	742	372	99,4%
Spagna	2.083	-	-
Inghilterra	171	-	-
Altro	1.056	184	473,8%
Eliminazione per scambi tra aree	(479)	(151)	217,1%
Provento straordinario	17.381	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>57.974</b>	<b>6.759</b>	<b>757,7%</b>

La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle società che compongono il Gruppo. Cresce significativamente l'*Italia* per effetto delle recenti acquisizioni. Cresce la *Svizzera* del 44,9% e la *Francia*. La *Spagna* comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain.

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

### **EBITDA e Risultato Operativo**

L'Ebitda<sup>2</sup> del periodo, comprensivo del più volte citato provento di natura straordinaria pari ad Euro 17.381 mila, si attesta ad Euro 27.233 mila, contro Euro 2.662 mila relativamente al corrispondente periodo del 2006. L'incremento è pari al 923,0%. L'Ebitda del trimestre si attesta ad Euro 23.321 mila.

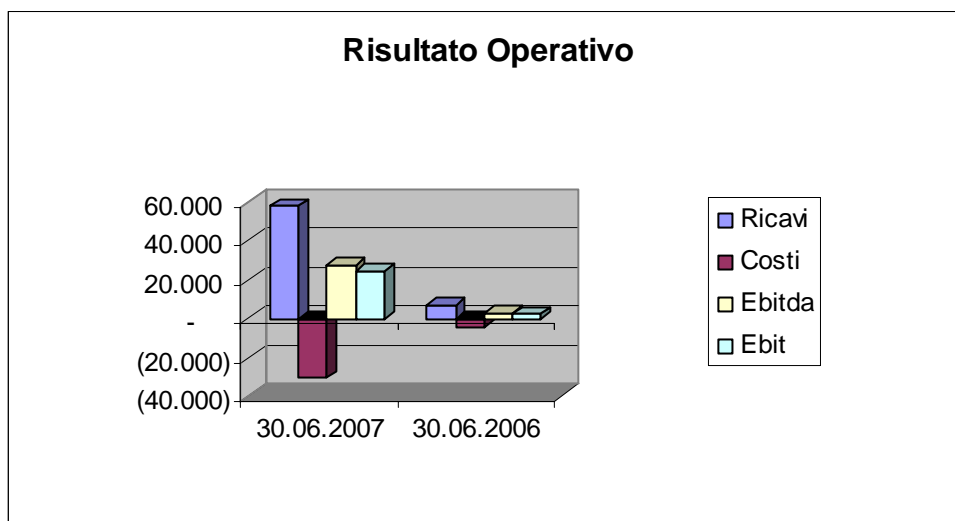
Il *Risultato Operativo* del semestre è positivo per Euro 24.087 mila mentre è pari ad Euro 2.374 mila relativamente al corrispondente periodo dell'esercizio 2006 con un incremento del 914,6%.

Sui risultati sopra esposti incide, come già descritto in precedenza, il provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila intervenuto nel corso del semestre 2007 relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

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

Qualora si procedesse a normalizzare i risultati escludendo il provento prima illustrato, si otterrebbe un Ebitda pari ad Euro 9.852 mila come illustrato dalla seguente tabella:

Normalizzazione dati contabili trimestrali (K€)	30/06/2007		30/06/2006		var. 06/07	
	Adj.	Actual	Adj.	Actual	Adj.	Actual
Totale Ricavi	40.593	57.974	6.759	6.759	500,6%	757,7%
Totale Costi	(30.741)	(30.741)	(4.097)	(4.097)	650,3%	650,3%
<b>EBITDA</b>	<b>9.852</b>	<b>27.233</b>	<b>2.662</b>	<b>2.662</b>	<b>270,1%</b>	<b>923,0%</b>
Ammortamenti	(3.044)	(3.044)	(288)	(288)	957,1%	957,1%
Svalutazioni	(102)	(102)	-	-	-	-
<b>EBIT (Risultato operativo)</b>	<b>6.706</b>	<b>24.087</b>	<b>2.374</b>	<b>2.374</b>	<b>182,5%</b>	<b>914,6%</b>



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

### **Risultato d'esercizio**

Al 30 giugno 2007 si registra un utile di Euro 19.432 mila a fronte di un utile di Euro 1.811 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'Utile per azione del primo semestre 2007 è di 10,97 euro, contro i 1,02 al 30 giugno 2006.

	in euro	30/06/2007	30/06/2006
Capitale Sociale		921.519	921.519
Utile (Perdita)		19.431.714	1.811.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.772.152
<b>Risultato per azione</b>		<b>10,97</b>	<b>1,02</b>



### Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* al 30 giugno 2007 è negativa per Euro 81.390 mila rispetto ad Euro 99.340 mila del 31 marzo 2007. La riduzione dalla posizione finanziaria netta, consolidata è stata determinata dall'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. (per dettagli su tale acquisizione v. documento informativo del 14 agosto 2006) .

<b>2.3. Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>k€</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli		4.028	7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		178	179	98
Crediti finanziari verso correlate		14.631	12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari		(87.111)	(86.580)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)		-	(1.000)	(3.000)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>		<b>(68.274)</b>	<b>(68.045)</b>	<b>(68.197)</b>
Crediti finanziari		927	438	358
Titoli immobilizzati		33	32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari		(4.258)	(4.565)	(4.508)
Deb. Finanziari verso correlate		-	-	-
Deb. Finanziari (put Apia)		-	-	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)		(9.819)	(27.200)	(27.200)
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>		<b>(13.116)</b>	<b>(31.295)</b>	<b>(31.350)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>(81.390)</b>	<b>(99.340)</b>	<b>(99.547)</b>

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

- Tranche A di 42 milioni di Euro: finanziamento a medio termine *amortizing* di durata quinquennale (con un anno di pre-ammortamento), con tasso di interesse variabile pari all'Euribor 6 mesi maggiorato di 160 bps per anno, con una meccanismo di *margin ratchet* che prevede una riduzione dello *spread* legata al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA di TAS post-aggregazione;
- Tranche B di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata triennale *revolving* di natura finanziaria, utilizzabile per scoperti di conto correnti o accensione di anticipi di durata sei mesi, fermo restando il vincolo della scadenza finale; tale linea di credito presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 125 bps;
- Tranche C di 15 milioni di Euro: composta da diverse linee di credito a breve termine di durata pari a 15 mesi, *revolving* utilizzabile per accensione di anticipi su fatture; tale linea di credito presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 90 bps.

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

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

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

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

Si rimanda a tal proposito al paragrafo 1.1 del presente documento.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi è incluso il finanziamento erogato da NCH a TAS in concomitanza al pagamento del prezzo dei rami d'Azienda ceduti da NCH. Tale finanziamento, di importo originario pari a 35 milioni di Euro, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps è stato ridotto ad Euro 9,8 milioni in contropartita alle rettifiche prezzo, come già in precedenza illustrate.

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

### **Investimenti**

Gli investimenti del periodo sono stati pari ad Euro 2.103 mila e risultano così composti:

<b>Investimenti in Immobilizzazioni k€</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>	<b>var. 07/06</b>
Sviluppo software	1.857	470	295%
Altre immobilizzazioni immateriali	166	2	8212%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	61	38	61%
Altre immobilizzazioni materiali	19	7	171%
<b>TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO</b>	<b>2.103</b>	<b>517</b>	<b>306,8%</b>

La voce sviluppo software, pari ad Euro 1.857 mila, include i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici.

Tali investimenti sono stati effettuati in gran parte nell'area Sistemi di Pagamento, principalmente allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Target2). Sempre in area Sistemi di Pagamento, altri investimenti di minor entità sono stati legati alle scadenze di sistema e a piccole implementazioni di prodotti esistenti.

Il secondo fronte di investimenti è stato in 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.

La componente residuale di investimenti si è suddivisa tra le aree Sistemi Finanziari (principalmente sul routing intelligente) e Servizi Bancari (piccole evoluzioni suite CBI).

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

Poco significative le altre voci.

***Prospetto di dettaglio relativi al goodwill contabilizzato***

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

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DEL GOODWILL TAS AL 30.06.2007**

**Goodwill di pertinenza di Rami NCH**

	<u>Euro/000</u>
Enterprise Value dei rami d'azienda NCH e di RT risultante dal contratto	85.000
Posizione finanziaria netta dei rami d'azienda NCH e di RT al 30 giugno 2006	<u>(33.613)</u>
<b>Prima stima del prezzo dei rami d'azienda e di RT ante aggiustamento Patrimoniale e Reddituale</b>	<b>51.387</b>
(meno) Valore contabile della partecipazione nella controllata Relational Tools SL nel bilancio di NCH	<u>(1.986)</u>
<b>Prezzo di pertinenza dei rami NCH</b>	<b>49.401</b>
Oneri Accessori	1.039
Aggiustamenti prezzo patrimoniale	902
Aggiustamenti prezzo reddituale	<u>(7.800)</u>
<b>Costo dell'acquisizione dei rami NCH (a)</b>	<b>43.542</b>
Deficit patrimoniale dei rami NCH	
- Ramo 1 (deficit risultante dalla situazione patrimoniale ITA GAAP)	(14.821)
- Ramo 2 (deficit risultante dalla situazione patrimoniale ITA GAAP)	(14.125)
- Rettifiche IFRS di pertinenza dei rami di NCH	<u>2.258</u>
<b>Totale (b)</b>	<b>(26.688)</b>
<b>Goodwill di pertinenza dei rami NCH [(a) - (b)]</b>	<b>70.230</b>

**Goodwill di pertinenza delle partecipate acquisite da DS**

	<u>Euro/000</u>
Enterprise Value di DS Finance, DS Taxi e DS SDS risultante dal contratto	30.000
Posizione finanziaria netta di DS Finance, DS Taxi e DS SDS al 30 giugno 2006	<u>7.814</u>
<b>Prima stima del prezzo di DS Finance, DS Taxi e DS SDS</b>	<b>37.814</b>
Oneri Accessori	<u>223</u>
<b>Costo dell'acquisizione delle partecipate acquisite da DS (a)</b>	<b>38.037</b>
Patrimoni netti contabili delle partecipazioni DS	
- DS Finance (risultante dal bilancio ITA GAAP)	6.917
- DS Taxi (risultante dal bilancio ITA GAAP)	3.926
- DS SDS (risultante dal bilancio ITA GAAP)	(53)
- Rettifiche IFRS di pertinenza delle società sopra elencate	<u>1.008</u>

<b>Totale (b)</b>	<b>11.799</b>
<b>Goodwill di pertinenza delle partecipate acquisite da DS [(a) - (b)]</b>	<b>26.238</b>
<b>Goodwill di pertinenza di Relational Tools SL</b>	
<b>Prezzo (posto pari al valore contabile della partecipazione nel bilancio di NCH)</b>	<b>1.986</b>
Oneri Accessori	41
Post adjustment	151
<b>Costo dell'acquisizione della partecipata RT (a)</b>	<b>2.178</b>
Patrimonio netto contabile di Relationa Tools SL	
- Relational Tools (risultante dal bilancio redatto secondo i principi locali)	1.152
- Rettifiche IFRS di pertinenza delle società sopra elencate	(37)
<b>Totale (b)</b>	<b>1.115</b>
Quota di pertinenza di TAS	51,04%
<b>Goodwill di pertinenza della partecipata RT [(a) - (b)*51,04%]</b>	<b>1.609</b>
<hr/>	
<b>Goodwill totale acquisizioni</b>	<b>98.076</b>
<hr/>	
<b>Acquisto del 5% della partecipata SDS</b>	<b>36</b>
<b>Avviamento presente nel bilancio della partecipata Finance</b>	<b>834</b>
<b>Avviamento presente nel bilancio della partecipata Taxi</b>	<b>2.860</b>
<b>Avviamento presente nei rami di azienda ceduti</b>	<b>422</b>
<b>Goodwill al 31.12.2005</b>	<b>13.011</b>
<b>Imparment test TAXI</b>	<b>(14.320)</b>
<b>Imparment test FINANCE</b>	<b>(2.230)</b>
<b>Imparment test SDS</b>	<b>(622)</b>
<hr/>	
<b>Goodwill totale al 30.06.2007</b>	<b>98.067</b>

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

#### **4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2007**

- In data 22 giugno 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 4.000.000 è avvenuta in data 23 luglio ai sensi dell'articolo 3.5 del contratto di finanziamento.
- In data 4 agosto 2007 il fondo di investimento Audley Capital Management ha chiuso con la società controllante NCH S.p.A. un accordo per rilevare il 67,27% del capitale della Società. Il prezzo è stato fissato in 18,704 euro ad azione per un corrispettivo totale di 22,3 milioni di euro. Il closing dell'operazione, subordinato ad una serie di condizioni, è previsto per fine ottobre.

## **5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Il secondo trimestre 2007, è stato caratterizzato da importanti operazioni di mercato: in particolare sono stati sottoscritti contratti di vendita di prodotti e servizi per le operazioni di M&A tra Banca Intesa-Sanpaolo, Banca Lombarda e Banca Popolare di Bergamo che hanno riaffermato la leadership dell'Azienda nei segmenti Monetica e Sistemi di Pagamento.

Inoltre sono proseguite le attività di sviluppo di nuove soluzioni che saranno proposte al mercato nel corso del terzo trimestre e che permetteranno al Gruppo di far evolvere gli attuali prodotti con funzionalità avanzate e di entrare in mercati attualmente solo parzialmente coperti.

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

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

(Il Presidente)

Paolo Ottani

# Allegato

## Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

	<i>Cap. soc.</i>	<i>Ris. Sovr.zo</i>	<i>Ris. legale</i>	<i>Ris. Str.</i>	<i>Altr. Ris.</i>	<i>Ris. conv.</i>	<i>Utili/(perd.) a nuovo</i>	<i>Utile/(perd.)</i>	<i>Tot. P.N. gruppo</i>	<i>Cap.e Ris di Terzi</i>	<i>Utile di Terzi</i>	<i>Tot. P.N. terzi</i>	<i>P.N. tot.</i>
<i>k€</i>													
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>272</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	<b>(44)</b>	<b>2.124</b>	<b>20.263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.263</b>
destinazione utile 2004				193			1.931	(2.124)	-				-
risultato del periodo						(2)	(846)	3.865	3.017				3.017
Altre variazioni						(34)			(34)				(34)
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>272</b>	<b>196</b>	<b>24</b>	<b>(24)</b>	<b>1.041</b>	<b>3.865</b>	<b>23.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.246</b>
destinazione risultato 2005			(44)	(196)			4.105	(3.865)	-				-
destinazione ris. emissione az.				24	(24)				-				-
risultato del periodo								(14.475)	(14.475)		62	62	(14.413)
Altre variazioni						(318)	(60)		(378)				(378)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(342)</b>	<b>5.086</b>	<b>(14.475)</b>	<b>8.393</b>	<b>546</b>	<b>62</b>	<b>608</b>	<b>9.000</b>
destinazione risultato 2006							(14.475)	14.475	-	62	(62)	-	-
destinazione ris. emissione az.									-			-	-
risultato del periodo								19.432	19.432		(64)	(64)	19.368
Altre variazioni						(348)			(348)	(267)		(267)	(615)
<b>Saldi al 30 giugno 2007</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(690)</b>	<b>(9.389)</b>	<b>19.432</b>	<b>27.477</b>	<b>341</b>	<b>(64)</b>	<b>277</b>	<b>27.754</b>