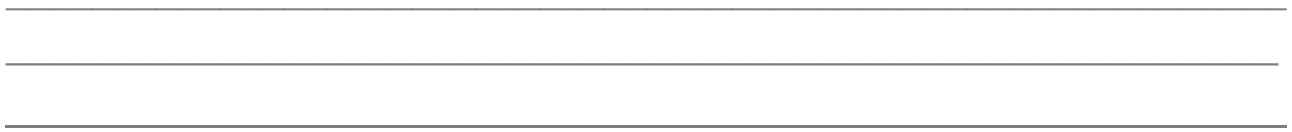


Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 30 Settembre 2004



Relazione trimestrale al 30 Settembre 2004

Indice

Premesse

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

Premesse

Il presente documento è redatto in ottemperanza al Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, tenuto conto del Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e delle relative Istruzioni.

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

I dati economici e gli investimenti in immobilizzazioni sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e 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. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo trimestre e dell'ultimo esercizio.

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

1. Gruppo TAS

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

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Var. % possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	921.519			18.500.197
TAS FRANCE EURL	Francese	503.082	100		81.331
APIA SA	Svizzera	64.767	80	+5%(1)	3.189.786

(1) quota acquisita nel mese di giugno

TAS S.p.A.

Capogruppo

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

unità locali:

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

APIA S.A.

80% quota di partecipazione.

- Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano) - Svizzera

stabilimento secondario in:

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

TAS France Eurl

100% quota di partecipazione.

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



1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

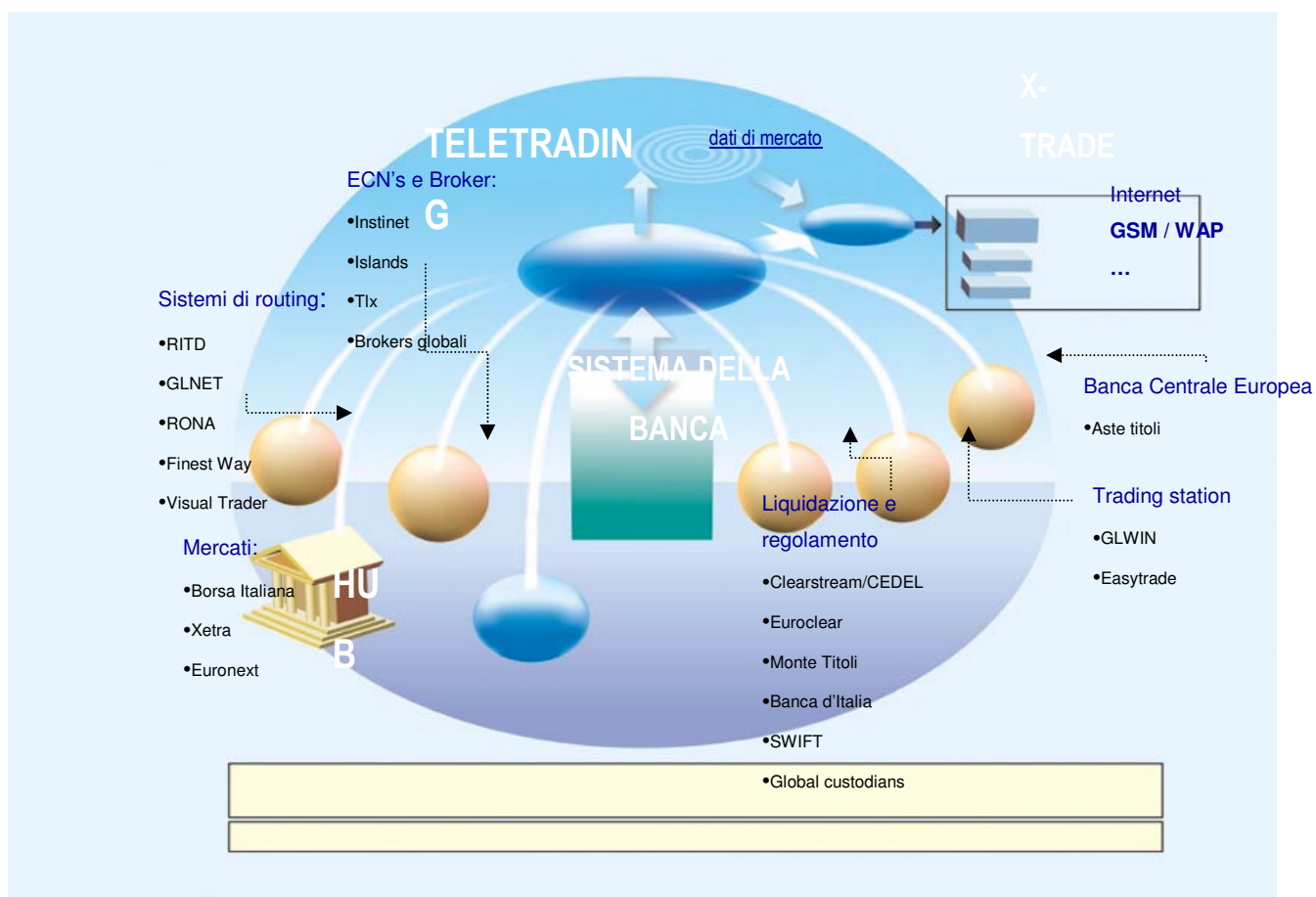
TAS S.p.A. opera nel settore dell'informatica con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di prodotti software, la consulenza, l'assistenza e la manutenzione degli stessi, nonché l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware.

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

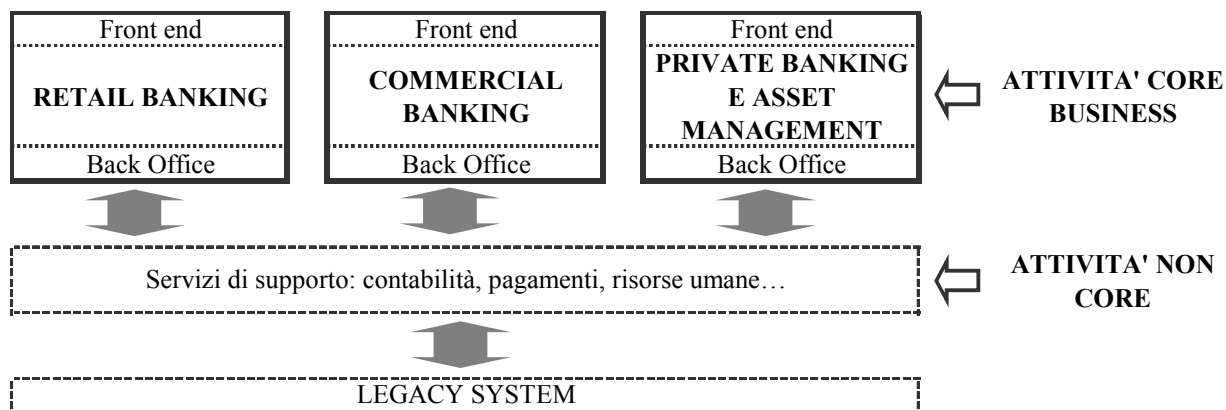
A partire dal 2001, la Società offre servizi in ASP (Application Service Provider) di *Order Management, Order Routing e Trading On Line*.

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

TAS France è un Internet Service Provider con grande esperienza nel settore del commercio elettronico. Accanto a questa attività storica, se ne è affiancata una nuova che collabora attivamente con TAS per lo sviluppo di nuovi prodotti di software finanziario e per la commercializzazione dei prodotti TAS in Francia, Principato di Monaco, Belgio e Lussemburgo. Allo scopo è stato stipulato un accordo di distribuzione tra le due società.



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



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

2. Dati contabili

2.1. Conto Economico consolidato riclassificato

	k€	III 04	III 03	III/III	30/09/04	30/09/03	09/09	31/12/03
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		2.870	1.581	82%	9.310	4.816	93%	13.818
Variazione lavori in corso		108	433	-75%	45	565	-92%	112
Incrementi di imm.ni per lavori interni		0			0	0		8
Altri ricavi e proventi:		8	1	700%	14	13	0%	30
Valore della produzione		2.986	2.014	48%	9.369	5.394	74%	13.968
Costi merci		-59	-1	5.800%	-113	-77	47%	-359
Costi per servizi ed altri costi operativi		-465	-492	-5%	-1.610	-1.482	9%	-3.987
Valore aggiunto		2.462	1.520	62%	7.646	3.836	99%	9.622
Costo del lavoro		-1.502	-1.111	35%	-4.814	-3.514	37%	-6.610
Margine operativo lordo		960	409	135%	2.832	322	780%	3.012
Ammortamenti		-359	-126	185%	-1.033	-392	164%	-831
Accantonamenti e Svalutazioni		5			-7	0		-47
Risultato operativo netto		606	278	118%	1.792	-70		2.134
Proventi (oneri) finanziari netti		97	66	47%	139	302	-54%	358
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0			-60			
Proventi (oneri) straordinari netti		-6	-34	-82%	-87	-156	-44%	-1.204
Risultato prima delle imposte		697	310	125%	1.784	76	2.247%	1.288

2.2. Investimenti in Immobilizzazioni

	k€	III trim. 04	III trim. 03	III/III	30/09/2004	30/09/2003	III/III
immobilizzazioni immateriali			1		20	7	186%
immobilizzazioni materiali		26	12	117%	116	44	164%
immobilizzazioni finanziarie					1.096		
Totale		26	13	100%	1.232	51	2.316%

2.3. Posizione Finanziaria Netta consolidato

	k€	30/09/04	30/06/04	31/12/03
Descrizione				
Cassa, conti correnti bancari e titoli		14.383	15.112	11.229
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni			72	1.780
Altri crediti		32	130	59
Debiti verso banche a breve		0	0	0
Situazione finanziaria netta a breve termine		14.415	15.314	13.068
Crediti a medio/lungo termine		400	400	460
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		0	0	0
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		400	400	460
Situazione finanziaria netta		14.815	15.714	13.528

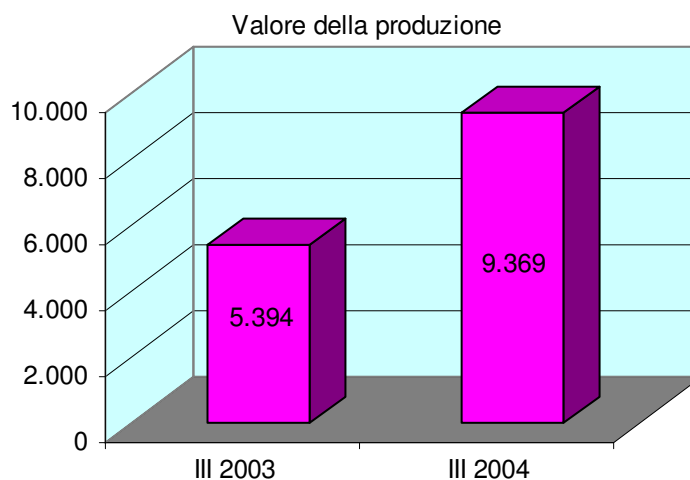
3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

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

Con l'inserimento della società svizzera Apia nel consolidato saltano i riferimenti di raffronto degli aggregati contabili sul corrispondente periodo del 2003, non comprendendo questi dati i valori relativi la neo-acquisita società. Rimangono significativi i raffronti dei margini ed in termini relativi.

Valore della produzione

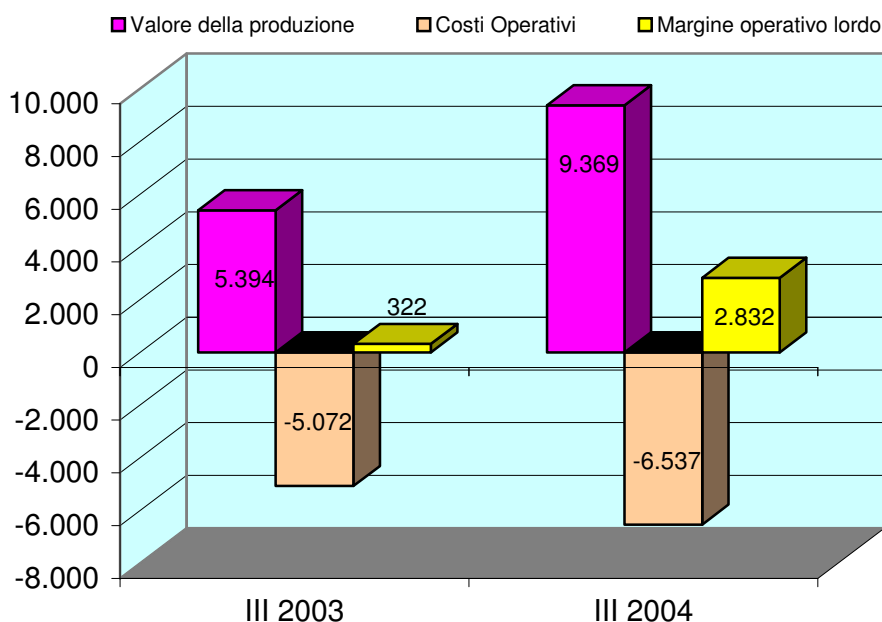
La crescita del *Valore della produzione*, nell'esercizio 2004 in corso, è del 74%. L'incremento è attribuibile quasi totalmente alla nuova società che entra nel consolidamento. Il peso relativo delle singole entità, alla contribuzione del Valore della produzione, pari a 9.369 k€, è così ripartito: la Capogruppo TAS il 53%, Apia il 41% ed il restante 6% viene dalla francese TAS France.



Margine Operativo Lordo

Continua il consolidamento del *Margine Operativo Lordo*, 2.832 k€, che si attesta al 30% sul Valore della produzione e cresce del 780% sui nove mesi dell'anno precedente.

Ad una crescita del 74% della produzione si è contrapposto un adeguamento dei costi di appena il 29%, con +9% dei costi per servizi e +37% del costo del personale.



Margine Operativo Netto

Il *Margine Operativo Netto* ha una inversione di segno da meno -70 k€, al 30/09/2003, passa a +1.792 k€, del 30/09/2004.

Rispetto i nove mesi di riferimento dell'anno precedente si registrano ammortamenti in crescita e proventi finanziari in diminuzione. Entrambe le manifestazioni sono causa dello stesso fenomeno l'acquisizione del 75% di Apia da parte della Capogruppo TAS il 3 ottobre 2003 con un ulteriore 5% nel giugno di quest'anno. Tale operazione porta ad un aumento dell'ammortamento per la relativa quota di avviamento ed ha ridotto le disponibilità liquide con conseguente riduzione degli interessi attivi che gli stessi generavano. Ricordiamo che gli acquisti sono avvenuti per contanti.

Per cui gli ammortamenti incrementano del 164% passando da 392 k€ a 1.033 k€.

Risultato prima delle imposte

Netto è il miglioramento del *Risultato prima delle imposte* rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente +1.784 k€ contro i 76 k€.

Gli oneri straordinari incidono meno dello scorso periodo mentre i proventi finanziari sono 139 k€ contro i 302 k€ con una riduzione del 54% per il motivi di cui sopra.

La voce *Rettifiche di valore di attività finanziarie* si riferisce alla svalutazione della ex controllata TASESPAÑA.

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* migliora di 1.286 k€ rispetto l'inizio dell'anno e diminuisce di 899 k€ nel trimestre per la liquidazione di debiti pregressi.

Nel corso dell'anno ricordiamo l'uscita di liquidità inerente l'acquisizione del 5% di Apia per 994 k€.

Investimenti

Non vengono compresi gli investimenti in sviluppo software che sono rilevanti in tutto il gruppo e che non vengono capitalizzati.

Nei nove mesi gli investimenti in immobilizzazioni materiali, 116 k€, crescono del 164% rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente 44 k€, ma sono in linea con gli investimenti annuali nel settore, 156 k€.

Le immobilizzazioni finanziarie, 1.096 k€, sono riferite principalmente, 1.009 k€, all'acquisizione del 5% di Apia.

4. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'acquisizione di Apia ha ormai raggiunto un anno di vita.

A seguito dell'acquisizione abbiamo quasi raddoppiato il giro d'affari e siamo ritornati ad avere dei margini interessanti.

Inoltre abbiamo ampliato la gamma dei nostri prodotti e ci accingiamo a testarne la recettività del mercato italiano.

Con la vendita di TASESPAÑA viene meno il costo della ex controllata che il gruppo ha supportato sin dalla costituzione, non si è beneficiato negli anni di nessun ricavo.

Per l'esercizio in corso non ci aspettiamo significative variazioni di natura economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo rispetto il trend emerso nel corso dell'esercizio 2004.

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.
(Il Presidente)
Ing. Pompeo Busnello