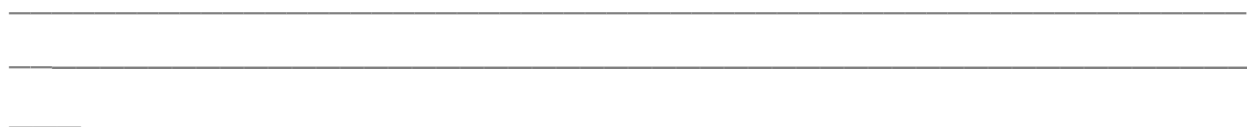


TASNCH

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



Relazione trimestrale al 30 settembre 2007

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSE	4
ANDAMENTO DELLA GESTIONE	4
GRUPPO TAS	5
FATTI DI RILIEVO	6
CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL' ATTIVITA'	8
DATI CONTABILI	10
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	13
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2007	18
ALLEGATO	20

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 Ludergnani	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 dei trimestri precedenti 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.

Si ricorda che – come reso noto al mercato dal fondo di investimento Audley Capital Management Limited (“Audley Capital”) con comunicato del 4 agosto 2007 – la controllante NCH S.p.A. ha stipulato lo scorso 4 agosto 2007 con Audley Capital un accordo (l’“Accordo”) per l’acquisto del 67,276% del capitale di TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. (la “Società”) da parte di una società di nuova costituzione controllata indirettamente da Audley Capital. Il perfezionamento dell’operazione, mediante trasferimento della partecipazione di controllo oggetto dell’Accordo (“Closing”) è previsto, in base alle intese intercorse tra i contraenti, entro il prossimo 14 novembre ed è subordinato all’avverarsi di alcune condizioni sospensive cui il contratto è sottoposto.

La presente relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. il 12 novembre 2007.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il terzo trimestre 2007, è stato caratterizzato da importanti sviluppi relativamente alle soluzioni presentate sul mercato nella prima parte dell’anno. In particolare sono stati completati i progetti relativi alla fusione IMI-Caboto ed è stato avviato il progetto di integrazione dei sistemi Banco Popolare e Banca Popolare di Lodi.

Sono state implementate, inoltre, le soluzioni relative alla Mifid ed è stata completata l’installazione dell’intera piattaforma presso la Banca Antonveneta.

Sono state, infine, presentate al mercato le soluzioni sviluppate in ambiente open sia per quanto attiene l’ambito dell’Antifrode che delle soluzioni per la SEPA.

I risultati del terzo trimestre 2007, confermano la fiducia sul raggiungimento del budget 2007 sia per quanto concerne i ricavi che la marginalità.

Il totale ricavi del periodo cresce del 304,5% da Euro 17.809 mila ad Euro 72.034 mila. Il miglioramento dei ricavi è legato oltre al radicale cambiamento del perimetro di consolidamento, anche ad un provento straordinario a seguito dell’accordo sottoscritto, in data 27 aprile 2007, tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A.. 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. è stato rideterminato in Euro 20.433 migliaia di euro (e, quindi, in senso favorevole per Tas di 17.381 migliaia di euro).

L'Ebitda¹ del periodo, comprensivo del provento di natura straordinaria, si attesta ad Euro 27.083 mila, contro Euro 2.859 mila relativamente al corrispondente periodo del 2006. L'incremento è pari al 847,3%. L'Ebitda del trimestre si attesta ad Euro 462 mila.

Il risultato operativo del periodo è positivo per Euro 20.886 mila. Nel 2006 era di Euro 1.241 mila.

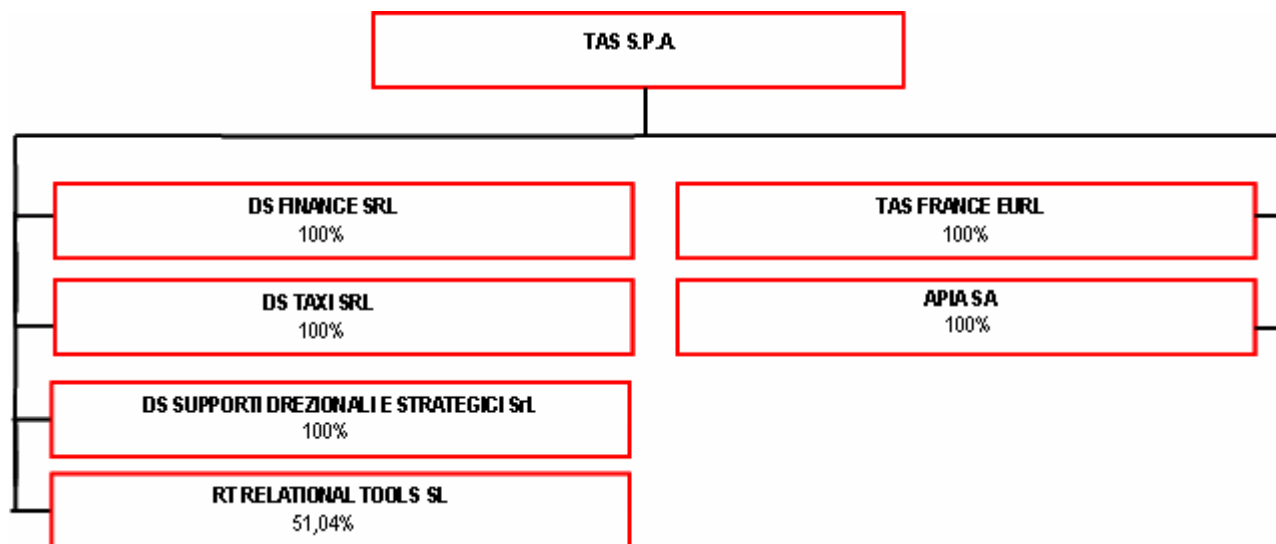
La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2007 è negativa per Euro 77.558 mila in miglioramento di Euro 3.832 rispetto al 30 giugno 2007.

Al fine di garantire una migliore rappresentazione della profittabilità ordinaria del Gruppo, si è preferito nella tabella che segue, esprimere anche un Ebitda ed un risultato operativo al lordo dei costi/ricavi non ricorrenti:

Normalizzazione dati contabili	30/09/2007		30/09/2006		var. 07	var. 06/07	var. 06/07
	Adj.	Actual	Adj.	Actual	Adj./Actual	Adj.	Actual
Totale Ricavi	54.653	72.034	17.809	17.809	(17.381)	206,9%	304,5%
Totale Costi	(40.939)	(44.952)	(14.950)	(14.950)	4.013	173,8%	200,7%
EBITDA	13.715	27.083	2.859	2.859	(13.368)	379,7%	847,3%
Ammortamenti	(6.105)	(6.105)	(1.618)	(1.618)	-	277,4%	277,4%
Svalutazioni	(91)	(91)	-	-	-	-	-
EBIT (Risultato operativo)	7.518	20.886	1.241	1.241	(13.368)	505,7%	1582,7%

Il dettaglio dei costi/ricavi non ricorrenti pari ad Euro 13.368 mila è riportato successivamente nel presente documento.

GRUPPO TAS



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

¹ 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.

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	922		15.733
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	(78)
APIA SA	Svizzera	65	100	12.744
DS FINANCE S.r.l.	Italiana	1.000	100	6.654
DS TAXI S.r.l.	Italiana	2.000	100	1.068
DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.	Italiana	10	100	(277)
RT RELATIONAL TOOLS S.L.	Spagnola	204	51,04	348

Denominazione	Sede	Unità Secondarie	% Poss.
TAS SpA	Largo dei Caduti di El Alamein n.9, Roma - Italia	- 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 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, Viale Monte Nero n. 84 - 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	Viale Monte Nero n. 84, Milano, Italia	- Viale Monte Nero n. 84 Milano - Italia	100,00%
DS Finance Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Viale Monte Nero n. 84 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%

FATTI DI RILIEVO

- In data 22 giugno 2007 la società TAS S.p.A. ha richiesto l'erogazione di una 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 18 settembre il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il progetto di 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 Incorporande").
La fusione avrà efficacia alla fine del mese in corso alla data in cui sarà eseguita l'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504 del codice civile. Nel caso in cui tale data cada in qualsiasi giorno dell'anno 2007, la data di efficacia della fusione sarà il 31 dicembre 2007, con la precisazione che, le operazioni effettuate dalle Società Incorporande, 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 delle due incorporande società, pertanto la fusione avverrà mediante annullamento, senza sostituzione, di tutte le quote del capitale sociale delle incorporande stesse 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 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 conterrà anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, sarà effettuata il 12 novembre 2007.

- In data 20 settembre, si segnala che la Società ha conferito mandato a Intesa Sanpaolo S.p.A. ("Intesa") per l'organizzazione su base "best effort" di un finanziamento a medio/lungo termine di complessivi 72 milioni di Euro destinato, *inter alia*, al rifinanziamento sopra citato. L'erogazione del finanziamento sarà soggetta a vari termini e condizioni, tra i quali la piena sottoscrizione dello stesso da parte di un *pool* di banche e l'accordo sulla documentazione contrattuale.
- Come già comunicato al mercato in data 9 ottobre 2007, la Società ha proceduto all'allocazione, in via definitiva, del goodwill derivante dall'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*:

	31.12.2006 ante allocazione	Effetti allocazione	31.12.2006 post allocazione
Immobilizzazioni immateriali	114.226	(2.021)	112.204
- Goodwill	98.067	(18.972)	79.095
- Altre immobilizzazioni immateriali	16.158	16.951	33.109
Imposte differite attive	786	449	1.236
Fondi per imposte anche differite	(1.352)	1.134	(219)
Patrimonio netto consolidato	(9.000)	438	(8.562)

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. Si evidenzia, inoltre, che gli ammortamenti del 2007 attribuibili alle attività immateriali sopra citate (pari ad Euro 1.327 mila) sono stati contabilizzati interamente nel terzo trimestre.

CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'

TAS S.p.A., 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 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 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, Viale Monte Nero n. 84;
- 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
- 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, Viale Monte Nero 84.

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.

DATI CONTABILI

2.1 Conto Economico dall'1/01/2007 al 30/09/2007	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Ricavi	53.730	17.687	37.792
(di cui verso correlate)	13.203	863	5.100
Lavori in corso	248	59	107
Altri ricavi	18.056	63	240
(di cui non ricorrenti)	17.381	-	-
(di cui verso correlate)	17.381	-	-
Totale ricavi	72.034	17.809	38.139
Materie prime di consumo	(658)	(148)	(207)
Costi del personale	(21.633)	(8.212)	(16.067)
(di cui non ricorrenti)	972	-	-
Costi per servizi	(18.269)	(5.043)	(10.432)
(di cui non ricorrenti)	(3.333)	-	-
(di cui verso correlate)	(8.438)	(3.980)	(5.938)
Altri costi	(4.392)	(1.547)	(2.663)
(di cui non ricorrenti)	(1.652)	-	-
Totale costi	(44.952)	(14.950)	(29.369)
Ammortamenti	(6.105)	(1.618)	(4.027)
Svalutazioni	(91)	-	(17.189)
Risultato Operativo	20.886	1.241	(12.446)
Proventi (Oneri) finanziari	(4.177)	(183)	(1.317)
Risultato ante imposte	16.709	1.059	(13.763)
Imposte	(1.476)	(754)	(1.088)
Risultato delle attività continuative	15.234	305	(14.851)
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
Risultato dell'esercizio	15.234	305	(14.851)
Risultato netto di competenza di terzi	(437)	(98)	62
Risultato netto di competenza del gruppo	15.671	403	(14.913)
Utile per azione			
- base	8,84	0,23	(8,42)
- diluita	8,84	0,23	(8,42)

2.2 Conto Economico dall'1/07/2007 al 30/09/2007	III trim. 07	III trim. 06	Var. III/III
Ricavi	13.195	11.108	19%
(di cui verso correlate)	2.837	-	-
Lavori in corso	1.313	(101)	-1398%
Altri ricavi	166	43	285%
(di cui non ricorrenti)	-	-	-
(di cui verso correlate)	-	-	-
Totale ricavi	14.673	11.050	33%
Materie prime di consumo	(110)	(83)	33%
Costi del personale	(7.107)	(5.434)	31%
(di cui non ricorrenti)	(79)	-	-
Costi per servizi	(5.760)	(4.046)	42%
(di cui non ricorrenti)	(1.707)	-	-
(di cui verso correlate)	(2.732)	-	-
Altri costi	(1.234)	(1.290)	-4%
(di cui non ricorrenti)	(35)	-	-
Totale costi	(14.211)	(10.853)	31%
Ammortamenti	(3.061)	(1.330)	130%
Svalutazioni	11	-	-
Risultato Operativo	(2.588)	(1.133)	128%

Proventi (Oneri) finanziari	(1.852)	(395)	369%
Risultato ante imposte	(4.440)	(1.527)	191%
Imposte	784	21	3631%
Risultato delle attività continuative	(3.656)	(1.506)	143%
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
Risultato dell'esercizio	(3.656)	(1.506)	143%
Risultato netto di competenza di terzi	(373)	(98)	280%
Risultato netto di competenza del gruppo	(3.283)	(1.408)	133%

2.3. Posizione Finanziaria Netta Consolidata	30.09.2007	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006
Cassa, conti correnti bancari e titoli	2.322	4.028	7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni	158	178	179	98
Crediti finanziari verso correlate	16.977	14.631	12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(83.805)	(87.111)	(86.580)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	-	(1.000)	(3.000)
Posizione finanziaria netta corrente	(64.348)	(68.274)	(68.045)	(68.197)
Crediti finanziari	645	927	438	358
Titoli immobilizzati	126	33	32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(4.162)	(4.258)	(4.565)	(4.508)
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)	(9.819)	(9.819)	(27.200)	(27.200)
Posizione finanziaria netta a non corrente	(13.210)	(13.116)	(31.295)	(31.350)
Posizione finanziaria netta	(77.558)	(81.390)	(99.340)	(99.547)

2.4. Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)	30/09/2007	31/12/2006
Utile / (perdita) del periodo prima delle imposte, (oneri) / proventi finanziari	18.995	(14.475)
Ammortamenti e svalutazioni	6.196	20.479
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(1.398)	578
Variazione dei fondi per rischi e oneri	167	(5)
Pagamento imposte sul reddito	(1.173)	226
Oneri passivi sui finanziamenti	(2.151)	(98)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	2.766	(38.276)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	2.503	36.151
Operazione di Aggregazione(*)	-	(2.974)
Cash flow da attività operative	25.904	1.606
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	(2.929)	(3.120)
Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	(174)	(178)
Variazione netta titoli	(186)	(47)
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)
Cash flow da attività di investimento	(3.289)	(112.752)
Variazione Vendor loan	(17.381)	27.200
Variazione finanziamento BNL	(500)	5.000
Variazione Finanziamento Intesa in Pool	341	70.246

Erogazione di crediti finanziari verso correlate	(6.934)	(10.043)
Altri crediti finanziari	(287)	(358)
Altri debiti bancari	2.571	8.129
Acquisizione 10% della partecipata Apia	(3.000)	
Cash flow da attività di finanziamento	(25.189)	100.174
Variazione delle disponibilità liquide	(2.575)	(10.971)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(437)	608
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(376)	(378)
Variazione Patrimonio Netto	-	-
Disponibilità liquide iniziali	5.709	16.450
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	2.322	5.709

(*) 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.

2.5 Stato patrimoniale dal 01/01/07 al 30/09/07	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
Immobilizzazioni immateriali	109.287	139.195	112.204
- Goodwill	79.095	122.780	79.095
- Altre immobilizzazioni immateriali	30.192	16.415	33.109
Immobilizzazioni materiali	923	984	1.007
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	193	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	645	255	358
Imposte differite attive	1.692	454	1.236
Altri crediti	64	131	110
Totale attivo non corrente	112.804	141.086	114.982
Rimanenze nette	3.675	1.747	3.538
Crediti commerciali	32.008	29.334	34.906
(di cui verso correlate)	6.101	1.027	7.456
Altri crediti	1.305	1.718	1.466
(di cui verso correlate)	936	305	955
Partecipazioni e altri titoli del circolante	158	107	98
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	17.181	-	10.381
(di cui verso correlate)	16.977	-	10.043
Disponibilità liquide	2.322	3.610	5.709
Totale attività correnti	56.649	36.516	56.098
TOTALE ATTIVO	169.453	177.602	171.080
Capitale sociale	922	922	922
(di cui parte non versata)	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-	-
Altre riserve	(465)	67	(89)
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(9.827)	4.884	5.085
Utile / (perdita) dell'esercizio	15.671	403	(14.913)
Patrimonio netto di gruppo	23.250	23.226	7.955
Capitale e riserve di terzi	607	543	546
Utile / (perdita) di terzi	(437)	(98)	62
Patrimonio netto di terzi	170	444	607
Patrimonio netto consolidato	23.420	23.670	8.562
Fondo trattamento di fine rapporto	5.874	7.287	7.272
Fondi per rischi ed oneri	197	73	30

Fondi per imposte anche differite	430	2.137	219
Altri debiti	-	45	45
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi (di cui verso correlate)	13.981 9.819	38.547 35.000	31.708 27.200
Totale passivo non corrente	20.483	48.089	39.274
Debiti commerciali (di cui verso correlate)	29.862 11.122	26.434 1.538	26.690 3.971
Altri debiti (di cui verso correlate)	11.882 1.566	9.453 381	12.507 1.638
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi (di cui verso correlate)	83.805 28.984	69.956 33.745	84.047 31.179
Totale passivo corrente	125.550	105.843	123.243
TOTALE PASSIVO	169.453	177.602	171.080

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 all'analogo periodo del 2006.

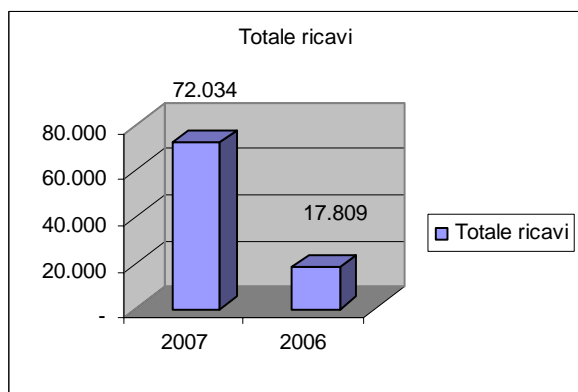
Si evidenzia che i dati economici sono pesantemente influenzati dal mutamento di perimetro di consolidamento.

Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2006 i quali evidenziano tutti gli effetti, in precedenza esposti, della contabilizzazione in via definitiva del goodwill derivante dall'operazione di aggregazione posta in essere dalla società TAS in data 1 agosto 2006.

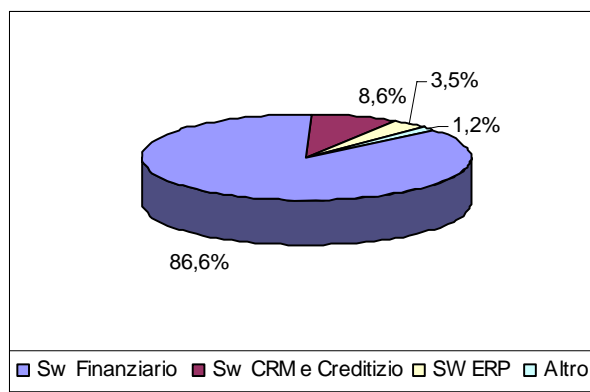
Ricavi

Il totale dei ricavi si attesta ad Euro 72.034 mila rispetto ad Euro 17.809 mila al 30/09/2006. L'incremento del 304,5% è da attribuirsi oltre al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006 anche ad un provento straordinario a seguito dell'accordo sottoscritto, in data 27 aprile 2007, tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A.. 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. è stato rideterminato in Euro 20.433 migliaia di euro (e, quindi, in senso favorevole per Tas di 17.381 migliaia di euro).

Ricavi al 30/09/2007



Ricavi per settore attività al 30/09/2007



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'86,6% 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	30/09/2007	30/09/2006	var. 07/06
Sw Finanziario	47.336	12.836	268,8%
Sw CRM e Creditizio	4.726	4.577	3,3%
SW ERP	1.916	332	476,3%
Altri ricavi	675	63	963,6%
Provento straordinario	17.381	-	-
totale	72.034	17.809	304,5%

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

Ricavi per area geografica	30/09/2007	30/09/2006	var. 07/06
Italia	44.303	11.920	271,7%
Svizzera	4.746	4.584	3,5%
Francia	784	820	-4,4%
Spagna	2.881	373	672,4%
Inghilterra	276	-	-
Altro	1.663	112	1384,8%
Provento straordinario	17.381	-	-
TOTALE	72.034	17.809	304,5%

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 3,5%. 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'Ebitda² del periodo, comprensivo del più volte citato provento di natura straordinaria pari ad Euro 17.381 mila, si attesta ad Euro 27.083 mila, contro Euro 2.859 mila relativamente al corrispondente periodo del 2006. L'incremento è pari al 847,3%. L'Ebitda del trimestre si attesta ad Euro 462 mila.

Il *Risultato Operativo* del periodo è positivo per Euro 20.886 mila mentre è pari ad Euro 1.241 mila relativamente al corrispondente periodo dell'esercizio 2006 con un incremento del 1.582,7%.

Sui risultati sopra esposti incidono costi/ricavi non ricorrenti pari ad Euro 13.368 mila così dettagliati:

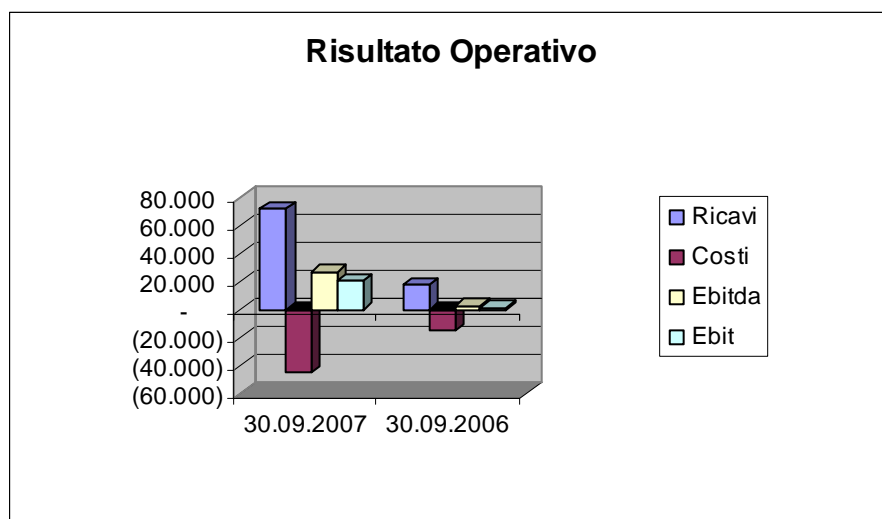
² L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations) rappresenta un indicatore alternativo di performance rappresentato dalla differenza tra i ricavi operativi ed i costi operativi ad esclusione di ammortamenti e svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali. Alternativamente 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.

VOCE DEL PROSPETTO DI BILANCIO	IMPORTO	DESCRIZIONE
"Altri ricavi"	17.381	Rettifica prezzo di acquisto
Totale	17.381	
"Costi del personale"	972	Curtailment - Tfr
Totale	972	
"Costi per servizi"	(3.333)	Piano di riorganizzazione
Totale	(3.333)	
"Altri costi"	(1.652)	Incentivi all'esodo e oneri straordinari
Totale	(1.652)	
TOTALE COSTI/RICAVI NON RICORRENTI	13.368	

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 relativi al piano di riorganizzazione sono costi, 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 1.279 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.



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.

In data 9 novembre 2007, all'esito della risoluzione dei contratti infragruppo nell'ambito degli adempimenti relativi all'esecuzione dell'operazione di trasferimento del pacchetto azionario a TASNCH Holding s.r.l., è stata fatta pervenire dalla controllante NCH una richiesta per maggiori oneri a saldo delle competenze del periodo luglio – ottobre 2007. L'onere che sarà eventualmente riconosciuto dalla Società, allo stato non quantificabile, è in corso di accertamento.

Risultato d'esercizio

Al 30 settembre 2007 si registra un utile di Euro 15.671 mila a fronte di un utile di Euro 403 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'Utile per azione del periodo è di 8,84 euro, contro i 0,23 al 30 settembre 2006.

	in euro	30/09/2007	30/09/2006
Capitale Sociale		921.519	921.519
Utile (Perdita)		15.670.726	402.945
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.772.152
Risultato per azione		8,84	0,23

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* al 30 settembre 2007 è negativa per Euro 77.558 mila ed in miglioramento di Euro 3.832 mila rispetto al 30 giugno 2007.

2.3. Posizione Finanziaria Netta Consolidata	30.09.2007	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006
Cassa, conti correnti bancari e titoli	2.322	4.028	7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni	158	178	179	98
Crediti finanziari verso correlate	16.977	14.631	12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(83.805)	(87.111)	(86.580)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	-	(1.000)	(3.000)
Posizione finanziaria netta corrente	(64.348)	(68.274)	(68.045)	(68.197)
Crediti finanziari	645	927	438	358
Titoli immobilizzati	126	33	32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(4.162)	(4.258)	(4.565)	(4.508)
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)	(9.819)	(9.819)	(27.200)	(27.200)
Posizione finanziaria netta a non corrente	(13.210)	(13.116)	(31.295)	(31.350)
Posizione finanziaria netta	(77.558)	(81.390)	(99.340)	(99.547)

Come già più volte comunicato al mercato, per fare fronte alle esigenze finanziarie dell'Aggregazione, il 10 novembre 2006 è stato perfezionato un contratto di finanziamento in pool con Banca Intesa S.p.A (ora Intesa San Paolo S.p.A.) come Banca Agente ed 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 in pool 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).

A tal proposito, in data 20 settembre, si segnala che la Società ha conferito mandato a Intesa Sanpaolo S.p.A. ("Intesa") per l'organizzazione su base "best effort" di un finanziamento a medio/lungo termine di complessivi 72 milioni di Euro destinato, *inter alia*, al rifinanziamento sopra citato. L'erogazione del finanziamento sarà soggetta a vari termini e condizioni, tra i quali la piena sottoscrizione dello stesso da parte di un *pool* di banche e l'accordo sulla documentazione contrattuale.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi è incluso il finanziamento ("Vendor Loan") 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 dei prezzi di acquisto dei rami d'Azienda ceduti da NCH e delle partecipazioni di DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. cedute da DS Data Systems S.p.A..

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 3.103 mila e risultano così composti:

Investimenti in Immobilizzazioni k€	30/09/07	30/09/06	var. 07/06
Sviluppo software	2.672	962	178%
Altre immobilizzazioni immateriali	257	2	10232%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	91	45	102%
Altre immobilizzazioni materiali	83	15	453%

TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO	3.103	1.025	202,7%
--	--------------	--------------	---------------

La voce sviluppo software, pari ad Euro 2.672 mila, include i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici.

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).

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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 SETTEMBRE 2007

- 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 S.p.A., 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., di cui è già stata data informativa al mercato in data 18 settembre 2007. La medesima deliberazione è stata assunta in pari data dalle rispettive assemblee delle Società Incorporate. Come già precisato in precedenza, la Società possiede l'intero capitale sociale delle due Società Incorporate, pertanto la fusione avverrà mediante annullamento, senza sostituzione, di tutte le quote del capitale sociale delle Incorporate stesse e senza rapporto di concambio.

Il deposito del documento informativo sull'operazione di fusione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che conterrà anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, sarà effettuato il 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 soggetta a comune controllo di N.C.H. Network Computer House 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

189.240,45 e cassa per Euro 533.630,95, cui corrisponderà un ammontare di passività per debiti, TFR ed altre spettanze verso i dipendenti trasferiti non superiore a Euro 722.870,40.

Il deposito del documento informativo sull'operazione di acquisizione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che conterrà anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, sarà effettuato nei termini di legge e regolamentari;

- In data 29 ottobre 2007 il Consiglio della Società ha infine deliberato di acquistare le quote della controllata DS Taxi di proprietà di N.C.H. (la "Quota NCH"). 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 NCH, 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 NCH"). Il valore del predetto Ramo NCH 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 srl ed Euro 669.000,00 a riserva per sovrapprezzo quote. Il conferimento del Ramo NCH 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.

Il Consiglio di TAS ha altresì deliberato l'acquisizione della Quota NCH a fronte del pagamento di un corrispettivo di 2.200.000 Euro, sulla base della suddetta valutazione dell'esperto indipendente.

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 conterrà anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, sarà effettuato nei termini di legge e regolamentari.

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

Allegato

Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

	Cap. soc.	Ris. Sovr.zo	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.) d'esercizio	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris. di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
k€													
Saldi al 31 dicembre 2004	922	16.950	272	3	24	12	(44)	2.124	20.263	-	-	-	20.263
destinazione utile 2004				193			1.931	(2.124)	-				-
risultato del periodo						(2)	(846)	3.865	3.017				3.017
Altre variazioni						(34)			(34)				(34)
Saldi al 31 dicembre 2005	922	16.950	272	196	24	(24)	1.041	3.865	23.246	-	-	-	23.246
destinazione risultato 2005			(44)	(196)			4.105	(3.865)	-				-
dest. ris. emissione az.				24	(24)				-				-
risultato del periodo								(14.913)	(14.913)		62	62	(14.851)
Altre variazioni						(318)	(60)		(378)				(378)
Saldi al 31 dicembre 2006	922	16.950	228	24	-	(342)	5.086	(14.913)	7.955	546	62	608	8.562
destinazione risultato 2006							(14.913)	14.913	-	62	(62)	-	-
dest. ris. emissione az.									-			-	-
risultato del periodo								15.671	15.671		(437)	(437)	15.234
Altre variazioni						(376)			(376)				(376)
Saldi al 30 settembre 2007	922	16.950	228	24	-	(718)	(9.827)	15.671	23.250	608	(437)	170	23.420