

Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 31 Marzo 2004



Relazione trimestrale al 31 Marzo 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 appartenente al gruppo sono consolidate con il metodo integrale.

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Posse sso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	914.754		18.462.717
TAS FRANCE EURL	Francese	503.082	100	327.386
TASESPAÑA SA	Spagnola	500.000	99,8	132.927
APIA SA	Svizzera	64.767	75	1.928.953

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.

75% quota di partecipazione.

- Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano) - Svizzera

stabilimento secondario in:

- Kloten, Lindenstrasse, 12 - Svizzera.

TAS France Eurl

100% quota di partecipazione.

- Sophia Antipolis, Athena B 1180 Route de Dolines - Francia

stabilimenti secondari in:

- Sophia Antipolis, Batiment B7 1300 Route des Gretes - Francia;

- Paris 54/56 Avenue Hoche - Francia.

TASESPAÑA S.A.

99,80% quota di partecipazione.

- Claudio Coello 124-3° 28006 Madrid - Spagna



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.

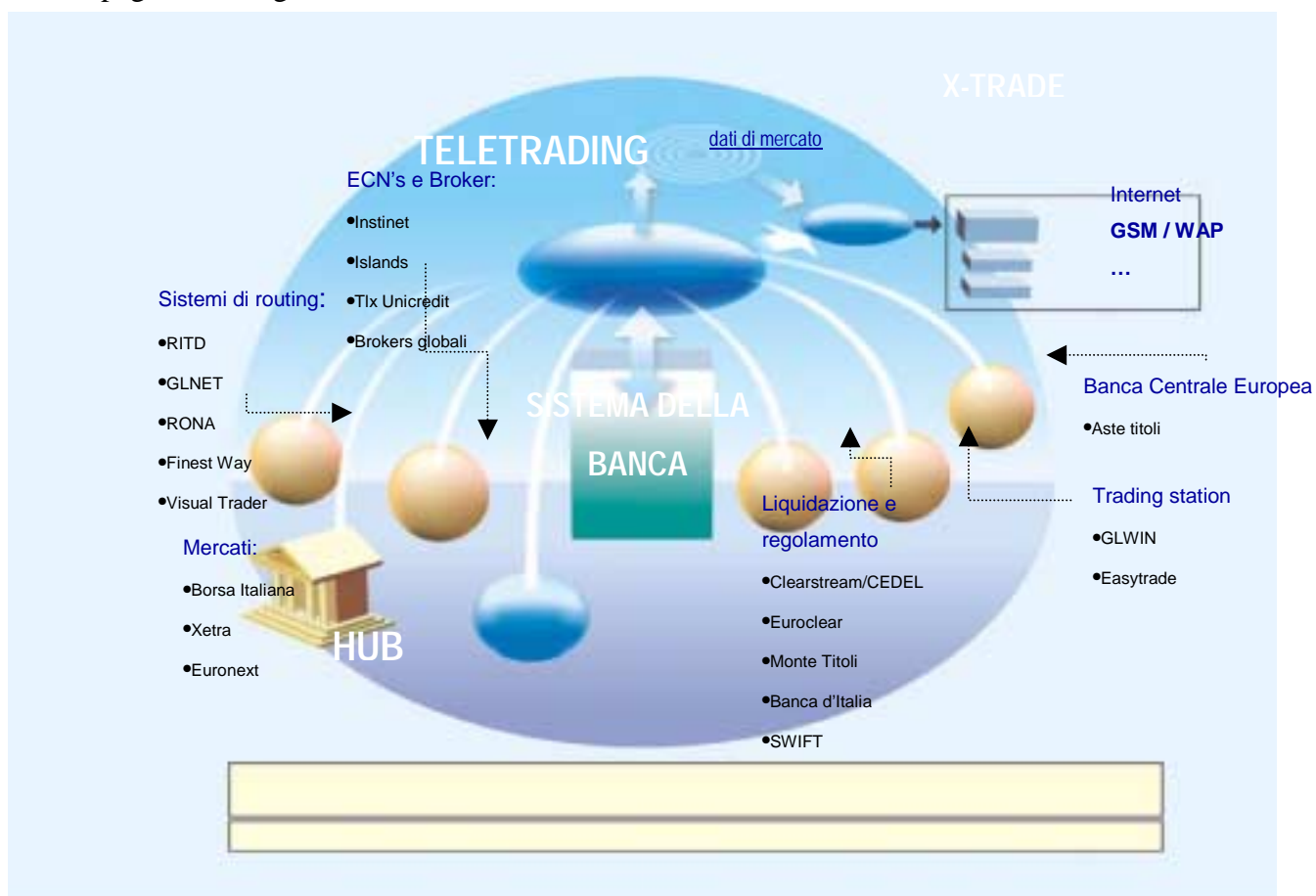
I software realizzati riguardano principalmente l'automazione dei processi di raccolta, negoziazione e regolamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari e per l'erogazione ed il controllo del credito.

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

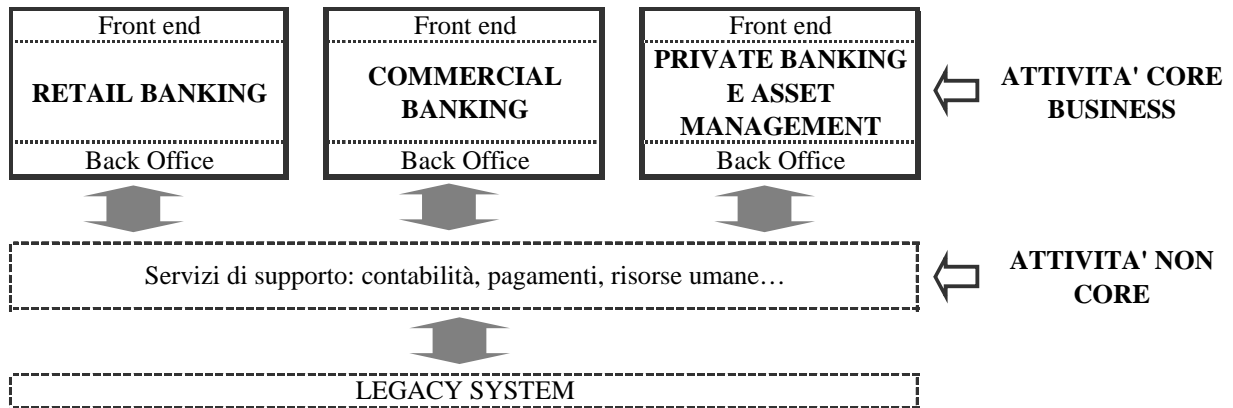
La Società opera all'estero tramite le controllate APIA, TAS France e TASESPAÑA.

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.

TASESPAÑA svolge attività di promozione e vendita per i prodotti ed i servizi della Società in Spagna e Portogallo.



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€	31/03/2004	31/03/2003	var I/I	31/12/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		2.975	1.509	97%	13.818
Variazione lavori in corso		-31	44		112
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		0	0		8
Altri ricavi e proventi:		3	5	-40%	30
Valore della produzione		2.947	1.558	89%	13.968
Costi merci		-24	-45	-47%	-359
Costi per servizi ed altri costi operativi		-592	-473	25%	-3.987
Valore aggiunto		2.331	1.041	124%	9.622
Costo del lavoro		-1.704	-1.221	40%	-6.610
Margine operativo lordo - Ebitda		627	-180		3.012
Ammortamenti		-335	-130	160%	-831
Accantonamenti e Svalutazioni		0	0		-47
Risultato operativo netto - Ebit		292	-310		2.134
Proventi (oneri) finanziari netti		33	125	-74%	358
Proventi (oneri) straordinari netti		-20	-86	-77%	-1204
Risultato prima delle imposte		305	-270		1.288

2.2. Investimenti in immobilizzazioni consolidate					
	k€	I trim. 04	I trim. 03	I/I	31/12/2003
immobilizzazioni immateriali		13			836
immobilizzazioni materiali		57	20	185%	156
immobilizzazioni finanziarie					
Totale		70	20	250%	992

2.3. Posizione Finanziaria Netta consolidata			
	k€	31/03/04	31/12/03
Descrizione			
Cassa, conti correnti bancari e titoli		13.698	11.229
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		114	1.780
Altri crediti		425	59
Debiti verso banche a breve		-1	0
Situazione finanziaria netta a breve termine		14.236	13.068
Crediti a medio/lungo termine		174	460
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		0	0
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		174	460
Situazione finanziaria netta		14.410	13.528

3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'area di consolidamento include la controllata svizzera APIA S.A., la francese TAS FRANCE EURL e la spagnola TASESPAÑA S.A., 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 sul primo trimestre 2003, non comprendendo questi dati i valori relativi la neo-acquisita società. Rimangono significativi i raffronti dei margini ed in termini relativi.

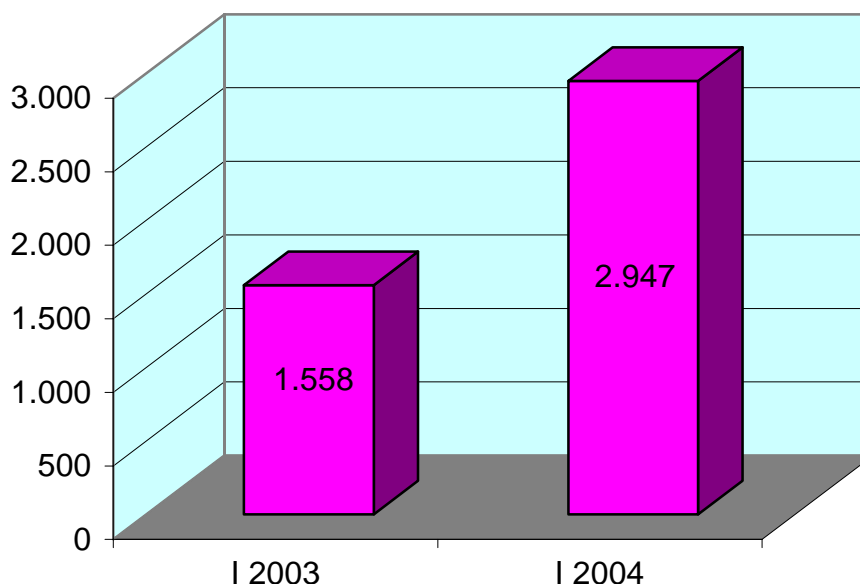
Valore della produzione

La crescita del Valore della produzione è dell' 89%. Al di là dell'ampliamento del perimetro di consolidamento la notevole crescita è supportata da un incremento dei ricavi di TAS S.p.A. e di TAS France Eurl mentre rimane senza alcun ricavo l'altra controllata TASESPAÑA S.A..

Le società che apportano i maggiori contributi al Valore della produzione pari a 2.947 k€ sono la Capogruppo TAS col 51% dei ricavi ed Apia con il 42%, il restante 7% viene dalla controllata francese TAS France.

TAS S.p.A. aumenta i ricavi del 6%, sul primo trimestre 2003, beneficiando dei contratti chiusi l'anno precedente.

Valore della produzione

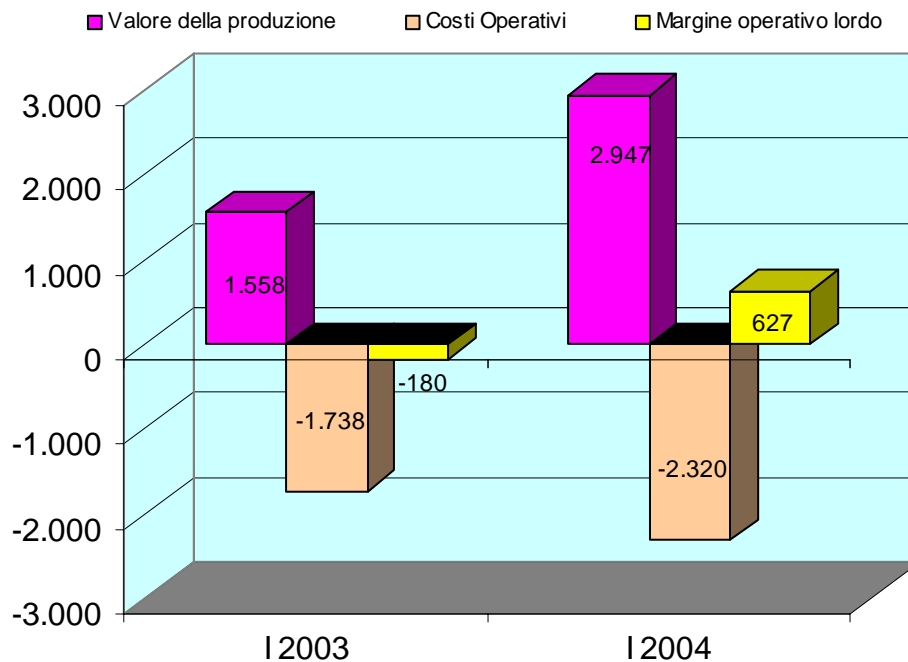


Margine Operativo Lordo

Il *Margine Operativo Lordo* segna un inversione di tendenza sostanziale. Da -80 k€ passa a 627 k€ con un peso sui ricavi totali del 21,3%.

Ad una crescita di quasi il 90% della produzione si è contrapposto un adeguamento dei costi

di appena il 33%, con +25% dei costi per servizi e +40% del costo del personale.



Margine Operativo Netto

Anche il *Margine Operativo Netto* ha una inversione di segno da meno -185 k€ passa a +325 k€

Rispetto il trimestre 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. 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 l'acquisto è avvenuto per contanti.

Per cui gli ammortamenti incrementano del 160% passando da 130 k€ a 335 k€ mentre i proventi finanziari sono 33 k€ contro i 125 k€ del primo trimestre 2003, dove si beneficiava di tassi attivi di mercato superiori agli attuali.

Risultato prima delle imposte

Netto è il miglioramento del *Risultato prima delle imposte* rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente +305 k€ contro i -270 k€

Gli oneri straordinari incidono meno dello scorso periodo.

Posizione Finanziaria Netta

In soli tre mesi la *Posizione Finanziaria Netta* migliora di 882 k€ passando da una posizione attiva di 13.528 k€ a 14.410 k€. Oltre al reddito positivo influiscono gli ammortamenti ed una migliore gestione del Circolante Netto con una variazione positiva di 432 k€

Investimenti

Seppure in aumento gli *Investimenti* rimangono poco significativi, 70 k€

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

4. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il principale mercato di riferimento di TAS è quello del software finanziario, in particolare del segmento degli applicativi per la negoziazione delle operazioni mobiliari, il cui valore è determinato dalla spesa di banche e operatori finanziari in investimenti per l'acquisizione di nuovi software e in costi di gestione delle strutture esistenti.

Dopo anni di forte crescita del mercato di riferimento di TAS dovuta sia a fattori irripetibili, quali l'avvento dell'Euro con relativo utilizzo della valuta sui mercati finanziari a partire dal 1999 e la risoluzione delle problematiche legate all'anno 2000, sia a fattori congiunturali, sostenuta crescita economica e conseguente bolla dei mercati finanziari alimentata da eccessive aspettative sulle nuove tecnologie e su internet in particolare, il mercato di riferimento è entrato in un periodo di crisi che tuttora persiste.

La buona congiuntura economica negli Stati Uniti e nell'Estremo Oriente non elimina gli elementi di incertezza sulle piazze finanziarie, preoccupati per la situazione internazionale di geopolitica e per il "debito gemello" statunitense. Permane nella nostra clientela l'attenzione ai costi e alla spesa per il software, soprattutto per quello utilizzato per il business *retail*, e l'allungamento dei tempi di finalizzazione di nuovi contratti, a causa delle più approfondite analisi. Tale trend è stato ancora più incisivo nel contesto delle numerose aggregazioni bancarie in corso che hanno tra i loro obiettivi dichiarati la razionalizzazione della spesa IT.

A fine maggio sarà esercitabile la put, per la cessione di una quota del 5% di Apia a TAS S.p.A., da parte dei venditori del primo 75% della stessa società. L'esercizio di tale opzione porterà al pagamento di circa un milione di Euro che andrà a ridurre l'alta liquidità.

In un mercato di riferimento non al meglio e molto più competitivo il Gruppo è riuscito ad invertire il trend negativo dei ricavi e della redditività.

Alla migliore redditività di TAS S.p.A. si aggiungono le ottime prestazioni della neo-acquisita Apia che portano a guardare il futuro con più serenità.

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

(Il Presidente)

Ing. Pompeo Busnello