

Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 31 marzo 2006



Relazione trimestrale al 31 Marzo 2006

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSE	4
GRUPPO TAS	5
CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL' ATTIVITA'	7
DATI CONTABILI	8
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	11
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'ESERCIZIO	14
OSSERVAZIONI SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE	14

ORGANI SOCIALI

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

Paolo Ottani		Presidente e Amministratore Delegato
Pompeo Busnello		Vice Presidente e Amministratore Delegato
Matteo Tamburini	1, 2	Amministratore non esecutivo
Marco Nonni	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo
Giuseppe Caruso	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo

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

Edoardo Cintolesi	Presidente
Fulvio Tranquilli	
Francesca Beatrice Surace	

Sindaci Supplenti

Federico Alesiani
Alba Rita Miglietta

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

1 *Membro del Comitato per la remunerazione*2 *Membro del Comitato per il Controllo interno*

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 sum menzionato 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 2005, a cui si fa rinvio anche per l'analisi degli effetti prodotti dal processo di transizione agli IFRS.

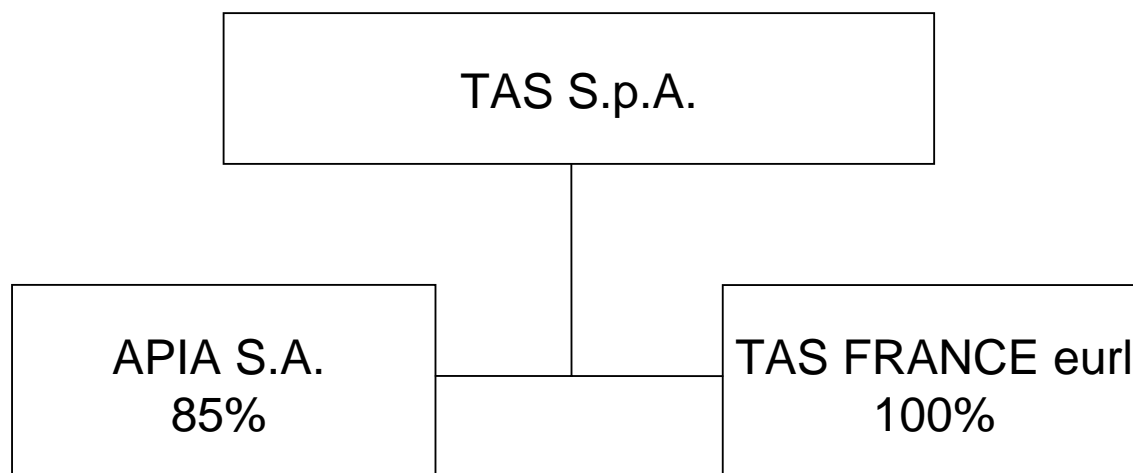
I dati comparativi del corrispondente periodo del 2005 sono stati rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento. Essi sono altresì confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2005. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura 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.

La relazione trimestrale al 31 marzo 2006 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. il 9 maggio 2006.

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		18.236
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	(360)
APIA SA	Svizzera	65	85 ⁽¹⁾	8.562

(1) con riferimento alla partecipazione in Apia S.A., si tiene conto del 100% del capitale della partecipata, sebbene la quota posseduta è dell'85%, in quanto la residua quota del 15% è oggetto di opzioni put & call

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.

85% 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.

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

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

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

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.

TAS France è un Internet Service Provider, con grande esperienza nel settore del commercio elettronico, contemporaneamente ha recentemente ampliato la propria capacità di Housing e di Hosting per i sistemi propri e per quelli di terzi. Inoltre collabora 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 Gretes.

APIA S.A. nasce nel 1992 dall'idea 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.

2. Dati contabili

2.1. Conto Economico	k€	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005	var I/I
Ricavi		3.122	3.398	14.283	-8%
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso		273	112	-186	144%
Altri ricavi		8	4	29	100%
Totale ricavi		3.403	3.514	14.126	-3%
Costi per lavori in economia capitalizzati		244	147	651	66%
Materie prime di consumo		-29	-37	-186	-22%
Costi del personale		-1.691	-1.639	-6.371	3%
Ammortamenti		-144	-127	-832	13%
Altri costi		-765	-652	-2.368	17%
Totale costi		-2.385	-2.308	-9.106	3%
Risultato Operativo		1.018	1.206	5.020	-16%
Proventi (Oneri) finanziari		147	72	277	104%
Proventi da società collegate		0	0	0	
Risultato ante imposte		1.165	1.278	5.297	-9%
Imposte		-387	-281	-1.432	38%
Risultato delle attività continuative		778	997	3.865	-22%
Risultato delle attività discontinuative			0	0	
Risultato dell'esercizio		778	997	3.865	-22%
Risultato netto di competenza di terzi			0	0	
Risultato netto di competenza del gruppo		778	997	3.865	-22%

2.2. Investimenti	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005	var I/I
Sviluppo software	244	147	651	66%
Altre immobilizzazioni immateriali	2	74	97	-97%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	28	13	84	115%
Altre immobilizzazioni materiali	6		17	
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO	280	234	849	20%

2.3. Posizione Finanziaria Netta	k€	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Cassa, conti correnti bancari e titoli		16.164	14.805	16.450
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		0	0	51
Altri crediti		44	213	59
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		-25	-43	-75
Deb.finanziari entro 12 (put Apia)		-5.324	-4.060	-2.097
Situazione finanziaria netta a breve termine		10.859	10.915	14.388
Crediti a medio/lungo termine		161	167	161
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		-8	-15	-15
Deb.finanziari oltre 12 (put Apia)			-2.509	-3.226
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		153	-2.357	-3.080
Situazione finanziaria netta		11.012	8.558	11.308

2.4. Rendiconto Finanziario	k€	31.03.2006
Utile (perdita) netto del periodo		778
Ammortamenti e svalutazioni		143
Variazione del fondo trattamento fine rapporto		11
Variazione dei fondi per rischi e oneri		41
Diminuzione (aumento) dei Crediti		-3.718
Aumento (diminuzione) dei debiti		2.881
(A) Cash flow da attività operative		136
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		-281
materiali		-246
(B) Cash flow da attività di investimento		-281
Variazione adozione IFRS		-13
(C) Cash flow da attività finanziarie		-13
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)		-158
(E) Posizione Finanziaria Netta iniziale		11.170
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO (D+E)		11.012

2.5. Stato Patrimoniale riclassificato	k€	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Immobilizzazioni immateriali		14.030	14.552	13.891
- Goodwill		13.011	13.607	13.011
- Altre immobilizzazioni immateriali		1.019	945	880
Immobilizzazioni materiali		354	378	352
- Immobilizzazioni materiali		354	378	352
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati		67	67	67
Crediti finanziari immobilizzati		161	167	161
Imposte differite attive		14	45	45
Altri crediti		534	25	537
(di cui ratei e risconti finanziari)		512		512
Totale attivo non corrente		15.160	15.234	15.053
Rimanenze nette		346	141	31
Crediti commerciali		4.644	5.810	1.157
(di cui ratei e risconti commerciali)		129	195	113
Altri crediti		141	110	212
Partecipazioni e altri titoli del circolante		0	0	51
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi		62	227	86
(di cui ratei e risconti finanziari)		18	14	27
Disponibilità liquide		16.164	14.805	16.450
Imposte differite attive		122	90	98
Totale attività correnti		21.479	21.183	18.085
TOTALE ATTIVO		36.639	36.417	33.138
Capitale sociale		922	922	922
(di cui parte non versata)		0	0	0
Riserva da sovrapprezzo		16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione		0	0	0
Altre riserve		368	299	468
Utili/Perdite degli esercizi precedenti		4.877	2.080	1.041
Utili/Perdite dell'esercizio		778	997	3.865
Patrimonio netto di gruppo		23.895	21.248	23.246
Capitale e riserve di terzi			0	0
Utile (perdita di terzi)			0	0
Patrimonio netto di terzi		0	0	0
Patrimonio netto consolidato		23.895	21.248	23.246
Fondo trattamento di fine rapporto		1.163	947	1.153
Fondi per rischi ed oneri		76	46	35
Fondi per imposte anche differite		0	844	0
Altri debiti			1	0
Imposte differite passive		276	229	287
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi		8	2.524	3.241
Totale passivo non corrente		1.523	4.591	4.716
Debiti commerciali		3.673	3.861	850
(di cui ratei e risconti commerciali)		2.126	2.241	244
Altri debiti		1.978	2.527	2.015
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi		5.349	4.103	2.172
(di cui ratei e risconti finanziari)				
Imposte differite passive		221	87	139
Totale passivo corrente		11.221	10.578	5.176
TOTALE PASSIVO		36.639	36.417	33.138

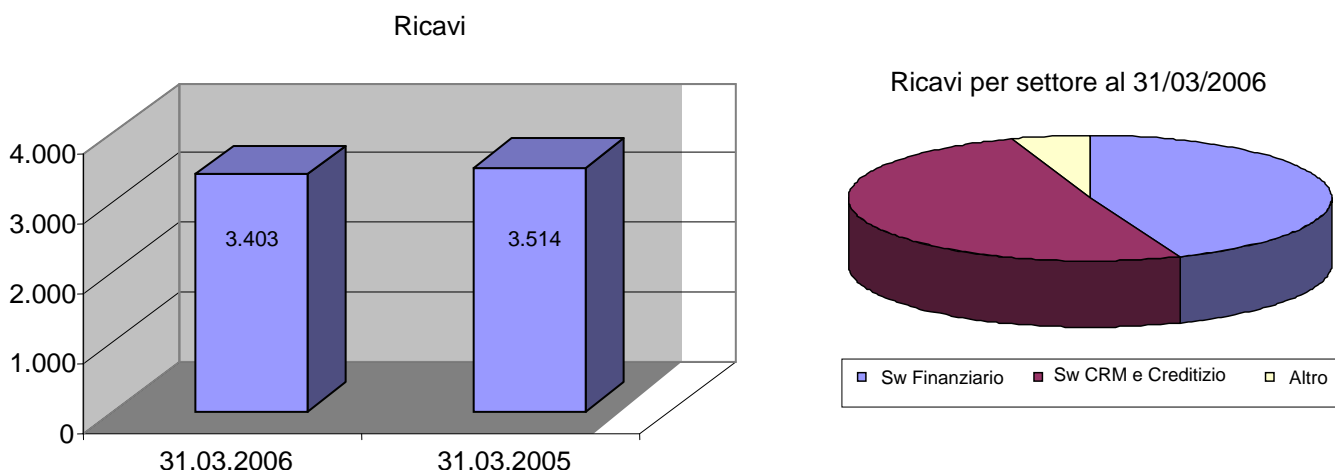
3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'area di consolidamento include, oltre a 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.

Vengono, di seguito, commentati i prospetti contabili raffrontando i dati del primo trimestre dell'anno in corso con il corrispondente periodo dell'anno precedente, avvertendo che, date le ridotte dimensioni del Gruppo, fatti economici contingenti possono influenzare eccessivamente i risultati di un periodo limitato di soli tre mesi.

Ricavi

Il *totale dei ricavi*, rimane pressoché costante nei due trimestri di riferimento, variando del -3%, erano 3.514 k€ al 31/03/2005, alla chiusura del trimestre dell'anno in corso sono 3.403 k€. Non si registrano particolari eventi nelle vendite se non il rinvio degli obblighi previsti dalla disciplina del "Market abuse", di cui si espone sotto, che ha fatto slittare le decisioni di acquisto delle soluzioni da parte degli intermediari finanziari passivi di particolari obblighi.



Il contributo maggiore ai ricavi deriva dal settore del *Software CRM e Creditizio* con un peso superiore al 50% sul totale dei ricavi, venduto solo nel mercato Svizzero. La flessione del 6% rientra nella normale dinamica operativa di breve periodo.

Ricavi per aria di attività	30/03/2006	31/03/2005	var. I/I
Sw Finanziario	1.492	1.76	1%
Sw CRM e Creditizio	1.728	1.845	-6%
Altro	183	193	-5%
Eliminazioni intersettoriali	-5	-3	67%
TOTALE	3.403	3.514	-3%

Il settore del *Software Finanziario* rimane pressoché sugli stessi valori dello scorso anno, +1%, poco significativa è la flessione del 5% del settore residuale *Altro*, trattandosi in valori assoluti di appena 10 k€

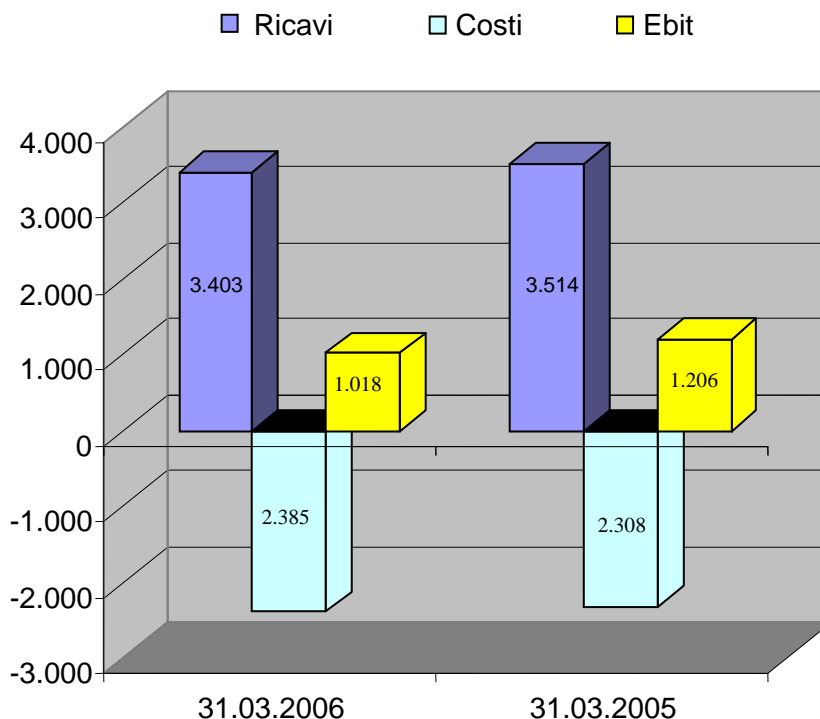
Ricavi per area geografica	31/03/2006	31/03/2005	var. %
Italia	1.466	1.479	-1%
Svizzera	1.728	1.845	-6%
Francia	169	196	-14%
Altro	106	82	29%
Eliminazioni per scambi tra aree	-66	-88	-25%
TOTALE	3.403	3.514	-3%

La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle tre società che compongono il Gruppo. L'Italia decresce dell'1%, diminuisce la *Svizzera* del 6%, la *Francia*, ha una flessione del 14% mentre l'area *Altro* registra un incremento del 29% per il buon andamento del servizio internazionale ASP.

L'area geografica *Altro* comprende: Gran Bretagna, Germania, Principato di Monaco e San Marino.

Risultato Operativo

Il Risultato Operativo decresce del 16% passando da 1.206 k€ a 1.018 k€



Il *Totale dei costi* ha un contenuto aumento del 3%.

Le *Materie prime di consumo*, subiscono una flessione del 22% ma è una voce poco significativa in termini assoluti, al 31/03/2006 vale 29 k€ La riduzione è imputabile alla minore rivendita di software di terzi.

Crescono del 3% i *costi del personale* da 1.639 k€ a 1.691 k€ sebbene il numero dei dipendenti si è ridotto di 3 unità. I maggiori costi sono influenzati dai costi di fuoriuscita di 2 dirigenti, costi non ripetitivi.

L'incremento degli *ammortamenti* del 13% è riconducibile ai maggiori ammortamenti per costi di sviluppo di anni precedenti.

Gli *Altri costi* crescono del 17%, da 652 k€ a 765 k€ Le maggiori spese sono legate ai maggiori costi per trasferte per attività di sviluppo software di cui dettaglieremo più avanti e alla remunerazione degli amministratori, assente nel primo trimestre del 2005.

I *Costi per lavori in economia capitalizzati*, ossia costi di sviluppo, che sono di segno opposto ai costi e quindi agiscono in incremento sul *Risultato Operativo*, crescono del 66%, il commento è riportato sotto nel paragrafo relativo agli investimenti.

Risultato d'esercizio

L'*Utile Netto* del periodo è di 778 k€ rispetto i 997 k€ del primo trimestre del 2005 con una riduzione del 22%.

I *Proventi finanziari* raddoppiano passando da 72 k€ a 147 k€ Ciò dovuto alla migliore posizione finanziaria netta per la generazione di cassa ed al rialzo dei tassi di interessi.

Nonostante la riduzione del risultato ante imposte del primo trimestre 2006 sul periodo di riferimento del precedente anno del 9%, le imposte risultano in aumento del 38%. Ciò è dovuto all'aumento di costi in deducibili ai fini IRAP in Italia e all'aumento dell'aliquota sulle imposte di reddito in Svizzera. Nel primo caso come già evidenziato sopra c'è stato un incremento del costo del lavoro e dei compensi vari, nel secondo caso il cantone ticinese ha introdotto un incremento dell'aliquota sul reddito cantonale per il triennio 2006-2008.

L'*Utile per azione* relativo ai primi tre mesi del 2006 è di 0,44 euro, rispetto 0,56 euro del rispettivo periodo del 2005.

	in euro	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Capitale Sociale		921.519	921.519	921.519
Utile		778.000	997.000	3.865.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152	1.772.152
N. medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio		1.772.152	1.765.218	1.772.152
Risultato per azione		0,44	0,56	2,18

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* è attiva per 11.012 k€ in diminuzione di 158 k€ dalla posizione del 31/12/2005.

L'inizio d'anno si caratterizza per l'emissione di fatture per servizi annuali che verranno liquidate successivamente, per cui nel primo trimestre il circolante netto agisce in riduzione sulla posizione finanziaria netta.

Investimenti

Gli investimenti del periodo sono stati pari a 280 k€ e risultano così composti:

Investimenti in Immobilizzazioni	k€	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005	var. I/I
Sviluppo software		244	147	651	66%
Altre immobilizzazioni immateriali		2	74	97	-97%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware		28	13	84	115%
Altre immobilizzazioni materiali		6		17	
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO		280	234	849	20%

Lo *sviluppo software*, 244 k€ riguarda i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici. L'incremento del 66% è dovuto in primo luogo all'intenso lavoro del personale TAS S.p.A. allo sviluppo del prodotto software idoneo a risolvere le problematiche inerenti la recente regolamentazione sul "market abuse".

A seguito della direttiva 2004/72/CE "Market Abuse Directive" la CONSOB è intervenuta con due delibere, la n. 15232 e la n. 15233, e successivamente con la comunicazione n. DME/5078692 del 29/11/2005 - Oggetto: Esempi di manipolazione del mercato e di operazioni sospette indicati dal Committee of European Securities Regulators (CESR) nel documento "Market Abuse Directive. Level 3 - First set of Cesr guidance and information on the common operation of the Directive". Istruzioni per la segnalazione di operazioni sospette.

Nasce l'esigenza di controllare l'operatività di negoziazione per rintracciare e segnalare a Consob i comportamenti di Market Abuse di cui l'intermediario rischia di essere responsabile. Il sistema di controllo richiesto dalla normativa dovrà essere in grado di analizzare l'operatività in titoli e derivati e isolare tra gli ordini eseguiti e non eseguiti, per conto proprio e di terzi, le fattispecie che presentano caratteristiche riconducibili ai casi di *Insider Trading* e *Manipolazione di Mercato* definiti ed semplificati non esaustivamente da CONSOB.

Le *altre immobilizzazioni immateriali* sono per la maggior parte diritti sui software utilizzati per l'attività del Gruppo. Il loro decremento, è dovuto principalmente al rinnovo dei sistemi operativi in TAS effettuato nell'esercizio precedente.

Le *macchine d'ufficio elettroniche e hardware* passano da 13 k€ a 28 k€ con un incremento del 115%. Essi si riferiscono sostanzialmente a personal computer e server per lo svolgimento dell'attività.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'ESERCIZIO

Non si registrano fatti degni di nota.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La generazione di reddito è ormai un elemento strutturale così come la consistenza dei margini.

La lieve flessione dei ricavi ci sembra più legata ad elementi casuali e contingenti, chiusure di trattative e/o rinvio di attività, che ad un inizio di volumi calanti. Così come il leggero rialzo dei costi è influenzato da eventi non ripetitivi.

Ci aspettiamo ritorni positivi a breve sugli investimenti in sviluppo software effettuati a seguito della recente direttiva comunitaria in materia di mercati e strumenti finanziari, la 2004/72, c.d. "Market Abuse Directive".

Alla data di redazione della seguente relazione non si registrano fatti tali da poter incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società. La struttura finanziaria non dovrebbe avere particolari scostamenti da quella attuale.

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

(Il Presidente)

Paolo Ottani

