

## COMUNICATO STAMPA

ex artt. 114 D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 66 del Regolamento Consob 11971/99

# TAS

## Approvati i risultati del primo semestre 2011

- **Ricavi Consolidati: 22,3 milioni di Euro (-9,8% rispetto ai 24,7 milioni di Euro al 30 giugno 2010);**
- **Costi operativi Consolidati: -21,1 milioni di Euro (-13,9% rispetto ai -24,4 milioni di Euro al 30 giugno 2010);**
- **Margine Operativo Lordo (EBITDA)\*: 1,2 milioni di Euro in netto miglioramento rispetto a 0,2 milioni di Euro del 30 giugno 2010;**
- **Risultato Operativo: -5,6 milioni di Euro rispetto a -3,8 milioni di Euro del 30 giugno 2010;**
- **Risultato netto: -7,6 milioni di Euro contro +4,6 milioni di Euro del 30 giugno 2010 (il risultato netto nel 2010 è stato influenzato dall'effetto positivo del provento finanziario di 12,8 milioni di Euro derivante dalla contabilizzazione al costo ammortizzato del finanziamento in *pool* acceso in data 25 febbraio 2010);**
- **Posizione finanziaria netta consolidata: passa a -55,9 milioni di Euro da -58,5 milioni del 31 dicembre 2010, in miglioramento 2,6 milioni di Euro;**
- **Patrimonio netto consolidato: +17,8 milioni di Euro contro +24,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2010;**

### Approvazione della relazione semestrale al 30/06/2011

Il Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. (di seguito "la Società" o "TAS"), uno dei principali operatori di mercato nella fornitura di software e servizi per applicazioni bancarie e finanziarie, ha approvato la relazione semestrale al 30/06/2011.

---

\* L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponderabili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per TAS come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni su crediti, immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

Di seguito un prospetto che riassume i principali risultati economico-finanziari del Gruppo al 30 giugno 2011 ed il confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

GRUPPO TAS (migliaia di Euro)	30.06.2011	30.06.2010	Var.	Var %
<b>Ricavi totali</b>	<b>22.264</b>	<b>24.681</b>	<b>(2.417)</b>	<b>(9,8%)</b>
- di cui caratteristici	22.050	24.286	(2.236)	(9,2%)
- di cui non caratteristici	214	395	(181)	(45,8%)
<b>Margine operativo lordo (Ebitda')</b>	<b>1.213</b>	<b>241</b>	<b>973</b>	<b>404,1%</b>
% sui ricavi totali	5,4%	1,0%	4,4%	458,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(5.581)</b>	<b>(3.793)</b>	<b>(1.789)</b>	<b>(47,2%)</b>
% sui ricavi totali	(25,1%)	(15,4%)	(9,7%)	(63,1%)
<b>Utile/(Perdita) netta del periodo</b>	<b>(7.639)</b>	<b>4.621</b>	<b>(12.261)</b>	<b>(265,3%)</b>
% sui ricavi totali	(34,3%)	18,7%	(53,0%)	(283,3%)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(55.875)</b>	<b>(67.118)</b>	<b>11.243</b>	<b>16,8%</b>
- di cui verso banche ed altri finanziatori	(55.147)	(55.029)	(118)	(0,2%)
- di cui verso soci	(728)	(12.089)	11.361	94,0%

Il Gruppo TAS chiude il semestre con un *Margine operativo lordo* positivo di 1.213 migliaia di Euro in miglioramento di 973 migliaia di Euro rispetto a 241 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In riduzione tuttavia i *Ricavi totali* del Gruppo per 2.417 migliaia di Euro (-9,8%) rispetto al 30 giugno 2010. Continuano le azioni di razionalizzazione dei costi che hanno consentito al Gruppo una riduzione, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, di 1.892 migliaia di Euro (-7,6%) di costi legati principalmente al personale dipendente e alle spese generali ed amministrative.

Il *Risultato operativo* del periodo, negativo e pari a 5.581 migliaia di Euro, risulta influenzato da ammortamenti per 3.044 migliaia di Euro, svalutazioni crediti per 158 migliaia di Euro e dagli effetti dell'*impairment test* per 3.593 migliaia di Euro. Al 30 giugno 2010 era negativo per 3.793 migliaia di Euro.

Il *Risultato netto di periodo* mostra una perdita pari a 7.639 migliaia di Euro contro un utile di 4.621 migliaia di Euro del periodo precedente. Si precisa che il risultato al 30 giugno 2010 include l'effetto finanziario positivo, pari ad Euro 12,8 milioni, derivante dalla contabilizzazione al costo ammortizzato del finanziamento in *pool* acceso in data 25 febbraio 2010 a seguito della rinegoziazione del debito realizzata mediante l'Accordo di Ristrutturazione.

La *Posizione Finanziaria Netta* escludendo i finanziamenti del Socio, pari a 55,1 milioni di Euro, è rimasta pressoché invariata rispetto al 30 giugno 2010, mentre includendoli passa da 67,1 milioni di Euro a 55,9 milioni di Euro. Il notevole miglioramento è legato principalmente all'utilizzo dei finanziamenti del Socio per la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale realizzato nel corso dell'esercizio precedente.

---

L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per TAS come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni su crediti, immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

Il seguente prospetto riassume invece i principali risultati economici del Gruppo del secondo trimestre 2011 ed il confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

GRUPPO TAS (migliaia di Euro)	2° Trim. 11*	2° Trim. 10*	Var.	Var %
<b>Ricavi totali</b>	<b>11.933</b>	<b>12.621</b>	<b>(689)</b>	<b>(5,5%)</b>
- di cui caratteristici	11.762	12.372	(610)	(4,9%)
- di cui non caratteristici	170	249	(79)	(31,7%)
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>1.008</b>	<b>282</b>	<b>727</b>	<b>258,2%</b>
% sui ricavi totali	8,5%	2,2%	6,3%	278,9%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.326)</b>	<b>(1.932)</b>	<b>(2.393)</b>	<b>(123,8%)</b>
% sui ricavi totali	(36,3%)	(15,3%)	(20,9%)	(136,8%)
<b>Utile/(Perdita) netta del periodo</b>	<b>(5.274)</b>	<b>(3.654)</b>	<b>(1.620)</b>	<b>(44,3%)</b>
% sui ricavi totali	(44,2%)	(28,9%)	(15,2%)	(52,7%)

\*Tali dati, riportati in applicazione del documento Assirevi n.143, non sono stati assoggettati a revisione contabile.

I dati sopra evidenziati mostrano in particolare una flessione dei ricavi di 689 migliaia di Euro (-5,5%) ed un margine operativo lordo pari a 1.008 migliaia di Euro in miglioramento di 727 migliaia di Euro rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente. Il risultato operativo del secondo trimestre risulta influenzato principalmente dagli effetti dell'*impairment test* per 3.593 migliaia di Euro.

#### Dati consolidati al 30/06/2011

Conto economico consolidato	30.06.2011	30.06.2010	2° Trim. 11*	2° Trim. 10*
Ricavi	21.114	23.742	11.137	12.767
Lavori in corso	936	544	625	(394)
Altri ricavi	214	395	170	249
<b>Totale ricavi</b>	<b>22.264</b>	<b>24.681</b>	<b>11.933</b>	<b>12.621</b>
Materie prime di consumo	(368)	(683)	(184)	(440)
Costi del personale	(14.847)	(16.466)	(7.545)	(8.000)
Costi per servizi	(4.221)	(4.881)	(2.249)	(2.357)
(di cui non ricorrenti)	(11)	(477)	(1)	(233)
(di cui verso correlate)	(30)	(18)	(14)	(8)
Altri costi	(1.615)	(2.411)	(946)	(1.543)
(di cui non ricorrenti)	(223)	(230)	(203)	(214)
<b>Totale costi</b>	<b>(21.051)</b>	<b>(24.441)</b>	<b>(10.924)</b>	<b>(12.340)</b>
Ammortamenti	(3.044)	(3.625)	(1.583)	(1.806)
Svalutazioni	(3.751)	(409)	(3.751)	(409)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(5.581)</b>	<b>(3.793)</b>	<b>(4.326)</b>	<b>(1.932)</b>
Proventi finanziari	55	13.880	15	119
Oneri finanziari	(1.342)	(4.560)	(697)	(1.107)
(di cui verso correlate)	-	(133)	-	(67)
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>(1.287)</b>	<b>9.320</b>	<b>(682)</b>	<b>(988)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(6.869)</b>	<b>5.527</b>	<b>(5.008)</b>	<b>(2.921)</b>
Imposte	(742)	(894)	(242)	(739)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>(7.611)</b>	<b>4.633</b>	<b>(5.250)</b>	<b>(3.660)</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(7.611)</b>	<b>4.633</b>	<b>(5.250)</b>	<b>(3.660)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	28	12	23	(6)
<b>Risultato netto di competenza del gruppo</b>	<b>(7.639)</b>	<b>4.621</b>	<b>(5.274)</b>	<b>(3.654)</b>
<b>Risultato per azione</b>				
- base	(0,18)	2,61	(2,98)	(2,06)
- diluito	(0,18)	2,61	(2,98)	(2,06)

<b>Conto economico complessivo consolidato</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>2° Trim. 11*</b>	<b>2° Trim. 10*</b>
<b>Risultato netto d'esercizio (A)</b>	<b>(7.611)</b>	<b>4.633</b>	<b>(5.271)</b>	<b>(3.660)</b>
Parte efficace degli utili / (perdite) su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	-	(493)	-	-
Effetto fiscale su stru.fin.di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	-	136	-	-
Rilascio a conto economico del fair value per chiusura IRS	-	2.722	-	-
Rilascio a conto economico effetto imposte su fair value per chiusura IRS	-	(784)	-	-
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(8)	99	193	(0)
Utili / (perdite) derivanti dall'adeguamento del goodwill di imprese estere	639	1.586	1.259	1.054
Utili / (perdite) derivanti dal delta cambio su dividendi di imprese estere	83	-	-	-
Costi relativi all'aumento di capitale di Tas SpA	(1)	(220)	-	(220)
<b>Totale Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>713</b>	<b>3.045</b>	<b>1.452</b>	<b>833</b>
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva (A)+(B)</b>	<b>(6.898)</b>	<b>7.679</b>	<b>(3.819)</b>	<b>(2.827)</b>
Soci della controllante	<b>(6.926)</b>	<b>7.661</b>	<b>(3.844)</b>	<b>(2.824)</b>
Interessenze di pertinenza di terzi	<b>28</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>(3)</b>

\*Tali dati, riportati in applicazione del documento Assirevi n.143, non sono stati assoggettati a revisione contabile.

<b>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
Immobilizzazioni immateriali	79.936	83.877	85.260
- Goodwill	65.386	68.341	67.397
- Altre immobilizzazioni immateriali	14.550	15.536	17.864
Immobilizzazioni materiali	884	930	1.016
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	67	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	754	540	652
Imposte differite attive	1.734	1.951	1.762
Altri crediti	132	142	149
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>83.507</b>	<b>87.506</b>	<b>88.906</b>
Rimanenze nette	3.487	2.536	5.070
Crediti commerciali	15.903	17.614	17.131
(di cui ratei e sconti commerciali)	786	517	728
Altri crediti	1.059	778	1.256
(di cui verso correlate)	9	9	9
Crediti per imposte correnti sul reddito	66	58	54
Partecipazioni e altri titoli del circolante	121	167	166
Crediti finanziari	91	117	176
Disponibilità liquide	9.351	5.838	7.622
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>30.078</b>	<b>27.109</b>	<b>31.474</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>113.584</b>	<b>114.615</b>	<b>120.380</b>
Capitale sociale	21.920	21.920	922
(di cui parte non versata)	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo	13.666	13.667	13.559
Altre riserve	21.660	20.946	26.749
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(31.924)	(33.717)	(33.717)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(7.639)	1.793	4.621
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>17.682</b>	<b>24.608</b>	<b>12.133</b>
Capitale e riserve di terzi	56	40	41
Utile / (perdita) di terzi	28	17	12
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>85</b>	<b>57</b>	<b>53</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>17.767</b>	<b>24.665</b>	<b>12.186</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	5.202	5.431	5.512
Fondi per rischi ed oneri	342	917	746
Fondi per imposte differite	787	686	263
Altri debiti	-	-	-
Debiti finanziari	66.044	64.944	63.305
(di cui verso correlate)	728	728	-
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>72.376</b>	<b>71.979</b>	<b>69.826</b>
Debiti commerciali	13.189	8.203	15.684
(di cui ratei e sconti commerciali)	8.084	2.830	8.746
(di cui verso correlate)	7	105	8
Altri debiti	9.719	9.412	9.850
Debiti per imposte correnti sul reddito	386	112	407
Debiti finanziari	148	244	12.428
(di cui ratei e sconti finanziari)	35	5	36
(di cui verso correlate)	-	-	12.089
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>23.441</b>	<b>17.971</b>	<b>38.369</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>113.584</b>	<b>114.615</b>	<b>120.380</b>

<b>Rendiconto Finanziario Consolidato</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/06/2010</b>
Risultato operativo	(5.581)	(4.266)	(3.793)
Ammortamenti e svalutazioni	6.795	8.517	4.033
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(229)	(277)	(197)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	(575)	32	(140)
Pagamento imposte sul reddito	(215)	(750)	(274)
Oneri finanziari pagati	(77)	(277)	(104)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	541	1.889	(308)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	5.139	(6.180)	2.023
<b>Cash flow da attività operative</b>	<b>5.798</b>	<b>(1.312)</b>	<b>1.241</b>
Altre variazioni delle immobilizzazioni immateriali	(1.896)	(2.226)	(405)
Variazione netta delle immobilizzazioni materiali	(115)	(401)	(308)
Variazione netta dei titoli	45	(4)	(3)
<b>Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(1.966)</b>	<b>(2.631)</b>	<b>(716)</b>
Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82	-	(119)	-
Erogazione <i>Bridge Loan</i> da parte del Socio utilizzato per l'AUCAP	-	2.100	2.100
Variazione crediti finanziari correnti	26	69	11
Variazione crediti finanziari immobilizzati	(214)	45	(67)
Variazione altri debiti finanziari (incluso il <i>factoring</i> )	(206)	(144)	99
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(1)	6	6
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	76	446	93
Costi per AUCAP a Patrimonio Netto	(1)	(239)	(220)
Quota dei terzi relativa all'Aumento di Capitale	-	2.543	-
Altre variazioni del Patrimonio Netto	-	-	-
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(319)</b>	<b>4.706</b>	<b>2.022</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>3.513</b>	<b>763</b>	<b>2.547</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>5.838</b>	<b>5.075</b>	<b>5.075</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>9.351</b>	<b>5.838</b>	<b>7.622</b>

<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
A. Denaro e valori in cassa	(3)	(3)	(4)
B. Depositi bancari e postali	(9.347)	(5.835)	(7.618)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	(121)	(167)	(166)
<b>D. Liquidita' (A) + (B) + (C)</b>	<b>(9.472)</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(7.788)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>(91)</b>	<b>(117)</b>	<b>(176)</b>
F. Debiti bancari correnti	35	5	200
G. Parte corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	71	220	-
H. Finanziamento corrente dei Soci	-	-	12.089
I. Altri debiti finanziari correnti	41	18	140
<b>J. Debiti ed altre passività finanziarie correnti (F) + (G) + (H) + (I)</b>	<b>148</b>	<b>244</b>	<b>12.428</b>
<b>K. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (J)</b>	<b>(9.415)</b>	<b>(5.878)</b>	<b>4.465</b>
<b>L. Crediti finanziari non correnti</b>	<b>(754)</b>	<b>(540)</b>	<b>(652)</b>
M. Debiti bancari non correnti	-	-	-
N. Parte non corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine	65.159	64.062	62.932
O. Finanziamento non corrente dei Soci	728	728	-
P. Altri debiti finanziari non correnti	158	155	373
<b>Q. Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (M) + (N) + (O) + (P)</b>	<b>66.044</b>	<b>64.944</b>	<b>63.305</b>
<b>R. Indebitamento finanziario non corrente netto (L) + (Q)</b>	<b>65.290</b>	<b>64.404</b>	<b>62.653</b>
<b>S. Indebitamento finanziario netto (K) + (R) (*)</b>	<b>55.875</b>	<b>58.526</b>	<b>67.118</b>
<i>di cui escludendo i finanziamenti Soci</i>	<i>55.147</i>	<i>57.798</i>	<i>55.029</i>

### **Informazioni su richiesta di Consob ai sensi dell'art. 114 D.Lgs. 58/98**

Secondo quanto richiesto dalla Consob ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. 58/98, si forniscono altresì le seguenti informazioni in merito a:

- eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo comportante limiti di utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione e data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole;
- approvazione e stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito finanziario del gruppo;
- approvazione e/o stato di implementazione del piano industriale del gruppo, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivi rispetto a quelli consuntivi.

Con riferimento allo stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito finanziario, in data 25 febbraio 2010, la Società ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione con un *pool* di banche coordinato da Intesa Sanpaolo SpA, in qualità di Banca Agente, e composto da Unicredit Corporate Banking SpA, BNL Banca Nazionale del Lavoro SpA, MPS – Monte dei Paschi di Siena SpA, Carisbo SpA, Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno SpA, Banca Popolare di Milano Scarl per un ammontare complessivo pari ad Euro 75.688.164.

In aggiunta a ciò si ricorda che in data 22 dicembre 2010 si è conclusa l'operazione di aumento di capitale sociale di TAS con la sottoscrizione e liberazione (i) di n. 39.095.754 azioni ordinarie TAS di nuova emissione, durante il periodo di offerta in opzione, nonché (ii) di n. 898.286 azioni ordinarie di nuova emissione, ad esito dell'offerta in Borsa dei diritti inoptati e, infine, (iii) di n. 2.257

azioni ordinarie di nuova emissione oggetto dell'impegno di sottoscrizione anche sull'inoptato da parte dell'azionista di maggioranza. Il nuovo capitale sociale della Società risulta ad oggi pari a Euro 21.919.574,97, rappresentato da n. 41.768.449 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso; di tali azioni TASNCH Holding s.r.l. detiene una quota pari all'88,499% del capitale di TAS.

Allo stato attuale, la posizione finanziaria della società risulta favorevole, non solo per le scadenze non prossime di rimborso, ma anche per il generale miglioramento della posizione di cassa disponibile, e significativamente migliore rispetto al Piano.

In merito allo stato di implementazione del piano industriale, nella tabella di seguito, vengono riportati a confronto i principali indicatori tra il piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 febbraio 2010 e i dati consuntivi al 30 giugno 2011:

Euro milioni	Dati consuntivi	Dati di piano	Delta
Ricavi totali	22,3	30,7	(8,4)
Costi operativi totali	(22,9)	(29,2)	6,3
Margine operativo lordo (MOL)	(0,6)	1,5	(2,1)
Costi R&D	1,9	1,5	0,4
Margine operativo lordo (MOL)*	1,3	3,0	(1,7)
Risultato operativo	(5,6)	(0,3)	(5,3)
Risultato netto	(7,6)	(2,6)	(5,0)
Posizione finanziaria netta	(55,1)	(65,0)	9,9

\*MOL tenuto conto dei costi R&D capitalizzati

Lo scostamento sui ricavi trova giustificazione nel più generale contesto di mercato che, nonostante evidenze segnali di miglioramento, rimane ancora impegnativo ed incerto. Mentre in Italia ed in Europa le difficoltà del mercato di riferimento del Gruppo TAS (Financial Services) stanno creando differimenti per quanto riguarda i previsti volumi d'affari inseriti nel Piano Industriale, la nostra presenza, da alcuni anni, su alcuni mercati emergenti, Sud America in primis, sta portando ottimi risultati sia in termini di ricavi che di marginalità .

In questo contesto il Gruppo ha proseguito nel corrente periodo le attività di contenimento e riduzione dei costi, sia per quanto concerne il personale dipendente, che per quanto concerne le spese generali e amministrative

Tali attività di riduzione costi hanno compensato per circa il 75% il ritardo registrato sui ricavi, contenendo nella misura di 2,1 milioni di Euro il ritardo in termini di Margine Operativo Lordo rispetto al Piano Industriale, nonostante gli 8,5 milioni di Euro di minori Ricavi.

Ciò ha permesso, unitamente ad una miglior capacità di gestione del circolante, di rispettare i *covenants* del finanziamento in pool e di chiudere il periodo con una Posizione Finanziaria Netta decisamente superiore alle previsioni del Piano.

Il risultato netto sconta, oltre al minore Margine Operativo Lordo, anche gli effetti delle svalutazioni registrate (*impairment test* effettuato sui valori di iscrizione dei *goodwill* riferiti sia alla Capogruppo che alle Partecipazioni).

In dette circostanze, inoltre, permane un quadro di grande incertezza per il settore IT che ancora non trova, nel contesto economico nazionale, le spinte necessarie per uscire dallo stato di sofferenza, in cui è entrato a seguito della crisi globale e soprattutto per quanto riguarda il Gruppo TAS, a causa dei ridotti livelli di spending dei maggiori Istituti di Credito Italiani; con riferimento a TAS dunque, i dati consuntivi del presente semestre mostrano un ritardo in termini di ricavi rispetto al corrispondente periodo precedente ed una flessione rispetto alle marginalità previste a Piano.

In considerazione di quanto detto, e pur avendo verificato il rispetto di tali *covenants* con riferimento al 30 giugno 2011, nonostante la società stia continuando le azioni necessarie ai fini di un contenimento dei costi riconducibili sia al personale dipendente che alle spese generali ed amministrative, il rispetto dei *covenants* relativi al contratto di finanziamento in pool, sulla base delle stime del management, presenta margini di incertezza con riferimento al prossimo 31 dicembre 2011.



Gli amministratori, tuttavia, ritengono, ad oggi, tale incertezza superabile, e di conseguenza non tale da metter in dubbio l'adozione del presupposto della continuità aziendale nella preparazione del presente bilancio.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di TAS S.p.A., Paolo Colavecchio, dichiara - ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) - che, sulla base della propria conoscenza, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.tasgroup.it](http://www.tasgroup.it).

*TAS SpA, quotata al MTA, è uno dei principali operatori di mercato in Italia nel segmento del software e dei servizi per la connessione tra le banche, gli intermediari finanziari e le Borse e principale operatore sul mercato italiano nel settore del software bancario per sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNI e SWIFT), nonché attore di riferimento per la monetica ed il corporate banking. TAS ha avviato un processo di espansione della propria attività all'estero con proprie sedi in Francia, Spagna, Svizzera e Brasile ed arricchendo l'offerta con soluzioni innovative per processi bancari "core" come la gestione completa del Credito, del Portafoglio e del CRM ("Customer Relationship Management").*

### **Codice Borsa 121670**

Per contatti:  
Cristiana Mazzenga  
TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.  
Tel: +39 – 06 72971453  
Fax: +39 – 06 72971444  
e-mail: [cristiana.mazzenga@tasgroup.it](mailto:cristiana.mazzenga@tasgroup.it)

Per contatti:  
Paolo Colavecchio  
TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.  
Tel: +39 – 051 458011  
Fax: +39 – 051 4580257  
e-mail: [paolo.colavecchio@tasgroup.it](mailto:paolo.colavecchio@tasgroup.it)