

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 70, comma 5 e dell'articolo 71-*bis* del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti (adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato)

relativo alle operazioni di fusione per incorporazione delle due società controllate al 100% DS Finance S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. in TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Soggetta a direzione e coordinamento di N.C.H. Network Computer House S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:

Euro 921.519,04 i.v. – P.Iva 03984951008 - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

12 novembre 2007

Dati di sintesi

La Società incorporante TAS S.p.A. ha acquisito nel 2006 il 100% delle Società incorporande.

I bilanci delle stesse incorporande sono inclusi nel bilancio consolidato della Incorporante da tale esercizio.

Dati selezionati per azione.

	30 giugno 2007
Margine operativo lordo per azione	15,02
Risultato operativo per azione	13,25
Risultato netto per azione (*)	10,70
Cash flow per azione (**)	12,47
Patrimonio netto per azione	15,39

(*) A1 netto utile di pertinenza di terzi

(**) Per Cash Flow si intende la somma dell'utile netto e degli ammortamenti e accantonamenti

INDICE

Indice delle definizioni

Premessa

1. AVVERTENZE

- 1.1 Principali fattori di rischio o incertezza significativa concernenti l'operazione di fusione oggetto del presente documento informativo e l'attività della società incorporante e del gruppo ad essa facente capo all'esito della fusione

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

- 2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione
- 2.1.1 *Descrizione delle società partecipanti alla fusione*
- 2.1.2 *Modalità, termini e condizioni della fusione*
- 2.1.3 *Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della società incorporante a seguito della fusione.*
- 2.1.4 *Effetti della fusione sui patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del d. lgs. 58/1998 (tuf), aventi ad oggetto le azioni delle società partecipanti alla fusione.*
- 2.2 Motivazioni e finalità della fusione
- 2.2.1 *Motivazioni della fusione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'emittente*
- 2.2.2 *Programmi elaborati dalla società incorporante con particolare riguardo alle prospettive industriali e alle eventuali ristrutturazioni e riorganizzazioni*
- 2.3 Documenti a disposizione del pubblico e luoghi presso i quali possono essere consultati

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

- 3.1 Eventuali effetti significativi della fusione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività della società incorporante nonché sulla tipologia di business svolto dalla medesima
- 3.2 Eventuali implicazioni della fusione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETÀ INCORPORANDE

- 4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi agli ultimi due esercizi chiusi delle società incorporande e relative note esplicative.
- 4.1.1 *DS FINANCE S.r.l.*
- 4.1.1.1 *Tavola comparativa degli stati patrimoniali riclassificati relativi agli esercizi 2005 e 2006*
- 4.1.1.2 *Tavola comparativa dei conti economici riclassificati relativi agli esercizi 2005 e 2006*
- 4.1.1.3 *Cash flows e situazione finanziaria relativa al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005*
- 4.1.2 *DS SDS S.r.l.*
- 4.1.2.1 *Tavola comparativa degli stati patrimoniali riclassificati relativi agli esercizi 2005 e 2006*

4.1.2.2 Tavola comparativa dei conti economici riclassificati relativi agli esercizi 2005 e 2006

4.1.2.3 Cash flows e situazione finanziaria relativa al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005

4.2 Tavole comparative del conto economico e dello stato patrimoniale riclassificati delle società incorporande relativi al primo semestre dell'esercizio in corso e del periodo omogeneo dell'esercizio precedente e relative note esplicative

4.2.1 *DS FINANCE S.r.l.*

4.2.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali riclassificati relativi agli esercizi 30 giugno 2007 e 30 giugno 2006

4.2.1.2 Tavola comparativa dei conti economici riclassificati relativi agli esercizi 30 giugno 2007 e 30 giugno 2006

4.2.2 *DS SDS S.r.l.*

4.2.2.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali riclassificati relativi agli esercizi 30 giugno 2007 e 30 giugno 2006

4.2.2.2 Tavola comparativa dei conti economici riclassificati relativi agli esercizi 30 giugno 2007 e 30 giugno 2006

4.3 Cash flow al 30 giugno 2007 delle società incorporande

4.3.1 *DS FINANCE S.r.l.*

4.3.2 *DS SDS S.r.l.*

5. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO FORMA DELLA SOCIETA' INCORPORANTE

5.1 Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 di TAS S.p.A.

6. PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

6.1 Andamento di TAS S.p.A. dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

7. ALLEGATI

INDICE DELLE DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le principali definizioni utilizzate nel presente documento informativo:

«**Borsa Italiana**»: Borsa Italiana S.p.A..

«**DS SDS**»: DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l., con sede in Milano, Viale Monte Nero n. 84, codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Parma n. 08653820152.

«**DS FINANCE**»: DS FINANCE S.r.l., con sede in Parma, via Ugozzolo n. 121/A, codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Parma n. 02283650345.

«**Società Incorporande**»: congiuntamente DS SDS e DS FINANCE.

«**Documento Informativo**»: il presente documento informativo.

«**Fusione**» o «**Operazione**»: la fusione per incorporazione delle Società Incorporande in TAS.

«**Gruppo TAS**»: il gruppo di società che fa capo a TAS.

«**Mercato Telematico Azionario**»: il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

«**Progetto di Fusione**»: il progetto di fusione relativo alla Fusione approvato, in data 18/09/2007 dai Consigli di Amministrazione di TAS e delle Società Incorporande.

«**Regolamento Emittenti**»: il «*Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina degli emittenti*», adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente integrato e modificato.

«**Società di Revisione**»: la società di revisione Pricewaterhousecoopers S.p.A., con sede in Bologna, Via delle Lame n. 111

«**Società Partecipanti alla Fusione**»: TAS S.p.A. (Società Incorporante), DS SDS e DS FINANCE (Società Incorporande)

«**TAS**» o la «**Società Incorporante**»: TAS S.p.A., con sede legale in Roma, Largo Caduti di El Alamein n. 9, codice fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Roma n. 05345750581.

«**TUF**»: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente integrato e modificato.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è relativo alla Fusione per incorporazione in TAS delle società DS SDS e DS FINANCE.

Il Documento Informativo è stato redatto ai sensi dell'art. 70, comma 5, del Regolamento approvato con deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (Regolamento Emittenti) per le operazioni di fusione significative secondo i criteri individuati dalla Comunicazione Consob n. DIS/98081334 del 19/10/1998, al fine di fornire ai propri azionisti ed al mercato le informazioni necessarie sull'operazione di Fusione de qua.

Il Progetto di Fusione, approvato in data 18 settembre 2007 dagli organi amministrativi di TAS e DS SDS e in data 24 settembre 2007 dal Consiglio di Amministrazione di DS FINANCE, è disciplinato dagli articoli 2501 e seguenti del codice civile.

La Fusione, concernendo una società emittente con strumenti finanziari quotati in un mercato regolamentato italiano, è altresì soggetta alle disposizioni del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e del Regolamento Emittenti.

All'esito della Fusione, le azioni ordinarie della Società Incorporante continueranno ad essere quotate nel Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'Operazione è stata resa nota al mercato: i) in data 18 settembre 2007 a seguito della approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di TAS, della struttura e dei principali termini e condizioni della Fusione, nonché del progetto di fusione ii) in data 29 ottobre 2007 a seguito dell'approvazione della fusione da parte del Consiglio di Amministrazione di TAS e delle assemblee delle Società Incorporande.

Il presente Documento Informativo contiene dichiarazioni, descrizioni di scenari economici o rappresentazioni di prospettive gestionali, che sono state formulate sulla base di ragionevoli previsioni e di ponderate valutazioni dell'Emittente: ciononostante, non è possibile garantire che tali previsioni trovino concreta realizzazione. Pertanto, i risultati dell'Emittente e l'andamento nei settori citati potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati nel presente Documento Informativo.

I. AVVERTENZE.

1.1 PRINCIPALI FATTORI DI RISCHIO O INCERTEZZA SIGNIFICATIVA CONCERNENTI L'OPERAZIONE DI FUSIONE OGGETTO DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO E L'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO ALL'ESITO DELLA FUSIONE.

La Fusione descritta nel presente Documento Informativo è sottoposta alle disposizioni degli articoli 2501 e seguenti del codice civile.

La Fusione per incorporazione in TAS delle Società Incorporande, tutte controllate al 100 % da TAS, è finalizzata al conseguimento dei seguenti obiettivi:

- Maggiore efficacia operativa grazie a:
 - semplificazione della struttura;
 - maggiore integrazione tecnica;
 - migliore utilizzo delle risorse commerciali;
- Maggiore flessibilità decisionale grazie a:
 - semplificazione della struttura;
 - migliore trasparenza amministrativa;
 - accorciamento della catena gerarchica;
- Riduzione di costi generali grazie a:
 - semplificazione dei processi amministrativi;
 - eliminazione di costi e di gestione societaria;
 - eliminazione duplicazioni e sovrapposizioni.

Dalla Fusione scaturirà inoltre un miglioramento in termini di flessibilità gestionale e di unificazione dei processi decisionali.

Per effetto della Fusione, TAS subentrerà in tutti i rapporti giuridici delle Società Incorporande.

Con la Fusione non viene modificato l'oggetto della Società Incorporante; pertanto non ricorrono i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso.

1.1.1. Operazione tra parti correlate

TAS detiene, alla data del presente Documento Informativo, il 100% del capitale sociale delle Società Incorporande.

L'Operazione, pertanto, è un'operazione tra parti correlate.

Tuttavia, dal punto di vista sostanziale, l'operazione di Fusione non presenta profili di rischio né incertezze che possano condizionare l'attività della Società Incorporante.

Si segnala, peraltro, che TAS consolida integralmente il bilancio d'esercizio delle Società Incorporande dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Nel bilancio consolidato di Gruppo sono pertanto già rappresentati gli effetti sostanziali derivanti dalla Fusione.

1.1.2. Incertezze nella realizzazione degli obiettivi perseguiti e delle sinergie attese dalla fusione

Come indicato nel precedente paragrafo 1.1 e nel successivo 2.2.1 del presente Documento Informativo, la Fusione consentirà a TAS, dal punto di vista organizzativo, maggiore efficienza e integrazione mentre, dal punto di vista industriale, intende perseguire, fra l'altro, il consolidamento della posizione del Gruppo TAS sul mercato quale unico riferimento per soluzioni software dirette a diversi *target* di

clientela. Non vi sono garanzie, tuttavia, che gli obiettivi perseguiti dalla prospettata operazione possano essere pienamente realizzati.

Nonostante la Fusione sia mirata a generare le sinergie già preannunciate e avviate con l'acquisizione della totalità delle partecipazioni nelle società Incorporande, in data 1° agosto 2006, non vi è garanzia circa il pieno e tempestivo raggiungimento di tali sinergie.

Sussiste, infine, l'ipotesi che il completamento definitivo del processo industriale di integrazione risulti più lungo e complesso di quanto previsto anche a causa di fattori di cui i componenti degli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione non siano a conoscenza alla data del presente Documento Informativo.

1.1.3 Opposizione dei creditori

Ai sensi dell'art. 2503 del codice civile, la Fusione può essere attuata solo dopo sessanta giorni dall'ultima delle iscrizioni nel Registro delle Imprese delle delibere delle Società Partecipanti alla Fusione, salvo che consti il consenso di tutti i creditori delle Società Partecipanti alla Fusione, oppure il pagamento dei creditori che non abbiano dato il consenso, ovvero il deposito delle somme corrispondenti presso una banca o, infine, che la relazione di cui all'art. 2501-sexies del codice civile sia redatta, per tutte le Società Partecipanti alla Fusione, da un'unica società di revisione la quale asseveri, sotto la propria responsabilità, che la situazione patrimoniale e finanziaria delle Società Partecipanti alla Fusione rende non necessarie le garanzie a tutela dei suddetti creditori.

In caso contrario, qualora non ricorra alcuna delle suddette eccezioni, i creditori possono, nel menzionato termine di 60 giorni, proporre opposizione alla Fusione dinanzi al Tribunale competente.

In caso di opposizione, tuttavia, la Fusione potrà comunque avere luogo qualora il tribunale ritenga infondato il pericolo di pregiudizio per i detti creditori ovvero venga prestata idonea garanzia.

1.1.4. Rischi connessi ai mercati nei quali non è consentita l'offerta di strumenti finanziari

Il presente Documento Informativo non integra offerta di strumenti finanziari né negli Stati Uniti d'America né in altro Paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari sia subordinata a specifiche autorizzazioni emesse dalle autorità competenti.

Il presente Documento informativo non potrà dunque essere inviato, distribuito o in qualunque altro modo trasmesso negli Stati Uniti d'America o negli altri Paesi nei quali l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni emesse dalle autorità competenti.

1.1.5. Aggiornamento di avvertenze contenute in precedenti documenti informativi

In relazione ai rischi evidenziati nel documento informativo del 14 agosto 2006, avente ad oggetto l'operazione di acquisizione da parte di TAS dei rami d'azienda dalla controllante N.C.H. e delle partecipazioni nelle società Incorporande e nella società DS Taxi s.r.l., perfezionata in data 1 agosto 2006, si segnala che le attività delle società incorporate sono ad un livello avanzato di integrazione con quelle di TAS, contribuendo all'offerta complessiva del Gruppo TAS.

In relazione agli obiettivi, di medio-lungo periodo, di espandere il bacino geografico dell'offerta e la gamma prodotti, permangono evidentemente i rischi insiti nell'espansione verso mercati stranieri e dovuti all'assenza di garanzie nel successo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE.

2.1.1 DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE.

Società Incorporante

Denominazione

TAS S.p.A.

Sede legale

La Società ha sede legale in Roma.

Elementi identificativi

TAS è iscritta presso il Registro delle Imprese di Roma, numero di iscrizione e codice fiscale 05345750581.

Capitale sociale

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di TAS, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 921.519,04, suddiviso in n. 1.772.152 azioni ordinarie dal valore nominale pari a Euro 0,52 cadauna.

TAS non ha emesso né categorie speciali di azioni, né prestiti obbligazionari.

Alla data del presente Documento Informativo, TAS non detiene azioni proprie. Le azioni ordinarie di TAS sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Oggetto Sociale

TAS ha per oggetto:

- la produzione, elaborazione e sviluppo di programmi operativi (software) ed applicativi di sistemi di elaborazione dati.
- la commercializzazione in Italia e all'estero dei programmi elaborativi ed applicativi realizzati dalla società o da terzi, ed in genere di prodotti di informatica, elaboratori, periferiche, prodotti ausiliari od apparecchiature di complemento, materiali d'uso e consumo, sia direttamente che indirettamente mediante la assunzione o l'affidamento di mandati di agenzia, di concessione e/o rivendita;
- consulenza ed assistenza per utilizzo di programmi operativi di sistemi di elaborazioni dati ed in genere nel campo dell'informatica;
- organizzazione e tenuta di corsi di istruzione ed addestramento del personale per i programmi trattati e per il settore informatico in generale e pubblicazione di materiale didattico a beneficio dell'utenza;
- la prestazione di servizi di natura esclusivamente imprenditoriale di supporto alle attività di organizzazione aziendale, compresi l'analisi dell'organizzazione aziendale, la consulenza in generale, la fornitura, il reperimento e l'organizzazione di programmi di produzione propria o di terzi e dei beni strumentali;
- commercio, importazione ed esportazione, di macchine hardware e materiali tecnici ed accessori per contabilità e servizi di uffici commerciali, industriali e bancari,
- la distribuzione di informazioni e veicolazione di ordini ed esiti riguardanti i mercati borsistici e finanziari, nazionali ed esteri, mediante l'uso di calcolatori elettronici, del telefono e di reti telematiche;
- veicolazione e trattamento di messaggi riguardanti il regolamento e la spunta delle operazioni effettuate sui mercati borsistici e finanziari, nazionali ed esteri, mediante l'uso di calcolatori elettronici, del telefono e di reti telematiche;
- erogazione di servizi di elaborazione dati mediante l'uso di calcolatori elettronici, del telefono e di reti telematiche;
- l'acquisizione e commercializzazione di diritti di proprietà industriale e/o intellettuale.

In via strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale sopra indicato e, comunque, in via non prevalente e nei limiti consentiti da Leggi e regolamenti, la Società può:

- compiere tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie ritenute utili

dall'organo amministrativo per il conseguimento dell'oggetto sociale, compreso il rilascio di garanzie reali e/o personali di ogni tipo a favore di terzi;

- assumere in Italia e/o all'estero, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni e/o interessenze in altre società e/o enti commerciali, industriali e/o di servizi, aventi scopo analogo e/o affine a quello della società, nonché amministrare ed alienare le partecipazioni e/o interessenze medesime.

In ogni caso è esclusa qualsiasi attività finanziaria nei confronti del pubblico.

La società potrà, inoltre, svolgere in favore delle società controllate e/o collegate - purché ciò sia attività non prevalente e comunque sussidiaria al raggiungimento dell'oggetto sociale - le seguenti prestazioni di servizi:

- il deposito e la gestione del magazzino;
- gli acquisti collettivi di prodotti e servizi.

L'oggetto sociale di TAS non muterà per effetto della Fusione.

Cenni storici

Il Gruppo TAS (capogruppo quotata all'MTAX di Milano) è attivo nel settore della produzione di software per le Istituzioni Finanziarie e la Pubblica Amministrazione e fa parte del Gruppo NCH, che ne detiene il 67,276% del capitale. Tuttavia si evidenzia che in data 4 agosto 2007, il fondo di investimento Audley Capital Management ha concluso con la società controllante NCH S.p.A. un accordo per rilevare il 67,276% del capitale della società TAS S.p.A.. Il prezzo è stato fissato in 18,704 euro ad azione per un corrispettivo totale di 22,3 milioni di euro. Il closing dell'operazione, subordinato ad una serie di condizioni, è previsto entro la prima metà del mese di novembre.

L'Accordo prevede che Audley designerà quale acquirente una società a responsabilità limitata (TASNCH Holding s.r.l.), controllata di diritto da Audley, direttamente o attraverso proprie controllate.

L'attuale assetto è il risultato di una strategia di espansione in aree di business adiacenti a quelle core di TAS, tradizionalmente attiva nelle aree Securities (ex-TAS Italia), applicazioni di sportello e credito (in Svizzera tramite la controllata APIA) ed ISP (in Francia tramite la controllata TAS France), con lo scopo di conseguire, facendo leva sulle proprie competenze interne, sinergie sia di tipo commerciale che di costo della struttura complessiva. Tale strategia ha portato negli ultimi anni a molteplici acquisizioni di società e di rami d'azienda:

- Ramo d'azienda NCH relativo alla monetica, comprensivo della partecipazione di maggioranza (circa il 51%) in RT Relational Tools (Spagna);
- Ramo d'azienda NCH attivo nel mercato dei Sistemi di Pagamento;
- Società DS Finance, che offre soluzioni nell'ambito della gestione delle funzionalità di back office Finanza e di Corporate Banking;
- Società DS Taxi, con soluzioni di ERP prevalentemente orientate al mercato della Pubblica Amministrazione;
- Società DS Supporti Direzionali e Strategici, che fornisce servizi di consulenza prevalentemente verso le altre società del Gruppo.

Tale strategia, avendo implicato una notevole espansione dell'offerta e dei volumi di business, ha comportato l'esigenza di una integrazione organizzativa, già avviata nel corso del 2006.

La Società inoltre opera all'estero tramite le controllate APIA S.A., TAS France Eurl e RT Relational Tools S.l..

In particolare, 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.

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 S.A è nelle soluzioni tecnologiche per la *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; APIA inoltre fornisce soluzioni per l'erogazione e il controllo del credito.

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.

Attività aziendali

Il Gruppo TAS 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.

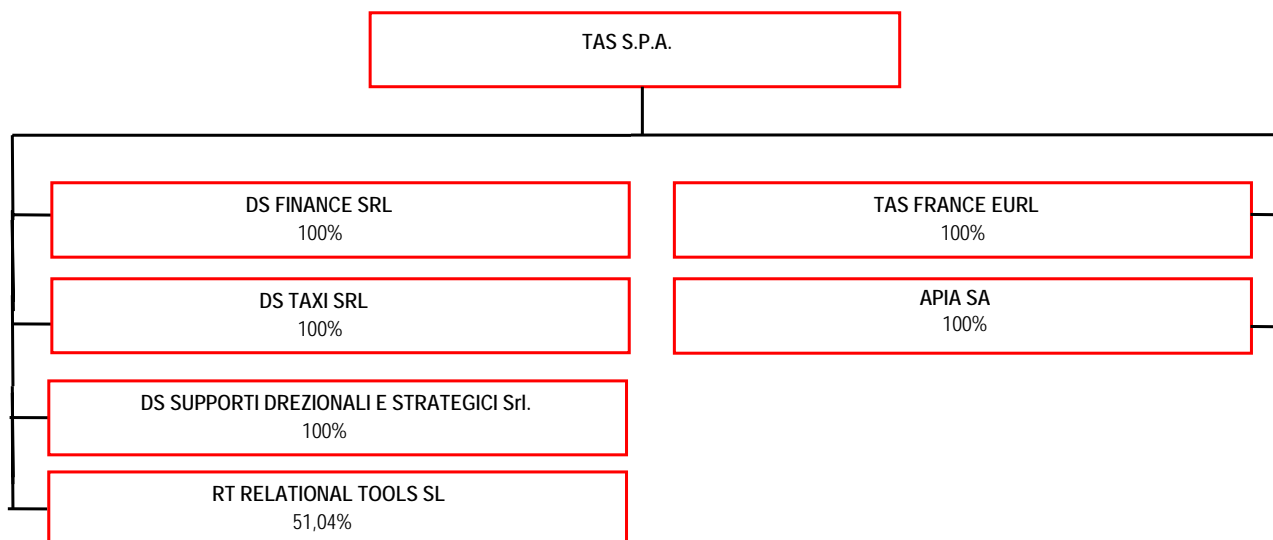
Il Gruppo TAS, a seguito dell'acquisizione da NCH di due rami d'azienda, è attualmente il principale operatore sul mercato italiano nel settore del software bancario per sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNI e SWIFT).

Il Gruppo TAS ha avviato l'attività di promozione e commercializzazione sul mercato italiano delle soluzioni sviluppate da APIA.

Il gruppo TAS opera all'estero tramite le controllate APIA S.A., TAS France Eurl e RT Relational Tools S.l..

Il Gruppo TAS

Il seguente grafico illustra la composizione del gruppo TAS alla data del presente Documento Informativo.



Società Incorporande

Le due Società Incorporande coinvolte nell'operazione sono le seguenti.

A) DS FINANCE

Denominazione

Ds FINANCE S.r.l.

Sede legale

Parma (PR), Via Ugozzolo n. 121/a.

Elementi identificativi

DS FINANCE è iscritta presso il Registro delle Imprese di Parma, numero di iscrizione e codice fiscale e partita IVA 02283650345.

Capitale sociale

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di DS FINANCE, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 1.000.000 ed è interamente posseduto da TAS.

Oggetto Sociale

DS FINANCE ha per oggetto:

- la produzione e la commercializzazione di software e hardware e la relativa assistenza tecnica, comprendendo accessori di qualsiasi tipo, macchine e/o attrezzature per ufficio in generale e per l'office automation in particolare, comprendendo anche materiali di consumo, di cancelleria e di supporto;
- l'acquisizione, la cessione e lo sfruttamento commerciale in qualsivoglia forma di software di proprietà o acquisito in licenza d'uso;
- la prestazione di servizi privati, alle imprese e alle istituzioni anche relativi ai mezzi di trasmissione e condivisione di dati secondo le tecnologie attuali e future, incluse — a titolo esemplificativo — internet, televisione interattiva, telefonia fissa e mobile, trasmissioni satellitari, apparati elettronici abilitanti ai servizi di rete ed in particolare servizi di accesso ad internet, intranet, extranet;
- la commercializzazione di strumentazione tecnica a supporto delle attività di cui sopra.

Cenni storici

La società DS Finance è stata costituita il 2 dicembre 2003 con l'obiettivo principale di diventare leader unico nel settore del Risparmio Gestito con la diffusione del relativo software, impiegando come strumenti la resa sull'investimento e la crescita, compatibilmente con le condizioni di mercato che hanno allontanato l'obiettivo in termini temporali. La società ha recepito, con effetto al 30 dicembre 2003, quanto conferito da DS Data Systems S.p.A (ex controllante). In data 1 agosto 2006, la società TAS Tecnologia Avanzata Dei Sistemi S.p.A. è subentrata come socio unico a Ds Data Systems S.p.A. L'operazione in oggetto è rientrata in una più ampia operazione di aggregazione che ha visto la società TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. acquisire due rami d'azienda da NCH S.p.A. e le partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. DS Finance S.r.l. quindi appartiene ora al Gruppo TAS (a sua volta controllata dalla società N.C.H. S.p.A di Bologna) che esercita la direzione ed il coordinamento tramite la società TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. con sede in Roma.

Descrizione delle attività di DS FINANCE

Le attività principali della società consistono nella realizzazione di soluzioni applicative rivolte soprattutto al settore della banche, delle SIM e delle SGR, attraverso soluzioni rivolte agli ambiti finanza (titoli, ecc), liquidazioni conti correnti, comunicazione alla clientela, trading on line e applicazioni per il risparmio gestito (DAM), e comprendono attività di consulenza, software ceduto su licenza, attività di installazione e personalizzazione, integrazione, formazione utenti, assistenza post-vendita e manutenzione.

B) DS SDS

Denominazione

DS Supporti Direzionali Strategici S.r.l.

Sede legale

Milano (MI), Viale Monte Nero 84

Elementi identificativi

DS SDS è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale e partita IVA 08653820152.

Capitale sociale

Alla data del presente Documento Informativo, il capitale sociale di DS SDS, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 90.000 ed è interamente posseduto da TAS.

Oggetto Sociale

DS SDS ha per oggetto:

- l'acquisto, la vendita, l'importazione e l'esportazione e in genere il commercio non al minuto, sia in proprio che quale rappresentante o commissionaria di altre ditte anche estere, di prodotti del settore informatico, telematico, elettronico, elettrotecnico e tecnologici attinenti. Essa ha pure per oggetto la produzione, l'industrializzazione, la commercializzazione non al minuto di prodotti informatici, telematici, elettronici, elettrotecnici ed elettromeccanici completi o soltanto componenti, il loro assemblaggio e l'assistenza tecnica ai clienti mediante stabilimenti, laboratori ed officine anche propri, nonché la valorizzazione della ricerca tecnica e scientifica e lo sfruttamento in Italia e all'estero di brevetti e innovazioni tecniche relative; ed inoltre l'ottimizzazione dei servizi interni ed esterni delle aziende operanti nei settori in oggetto, quali servizi di acquisti, vendite, selezione, formazione e ricerca di personale e marketing e servizi di pubbliche relazioni, pubblicità e ricerca di mercato.

Cenni storici

La società DS Supporti Direzionali e Strategici è stata costituita il 30 gennaio 1980 con la mission di diventare un partner per le istituzioni finanziarie principalmente sulle tematiche di controllo di gestione, outsourcing.

In data 1 agosto 2006, la società TAS Tecnologia Avanzata Dei Sistemi S.p.A. è subentrata come socio a Ds Data Systems S.p.A. che possedeva il 95% del capitale sociale. L'operazione in oggetto è rientrata in una più ampia operazione di aggregazione che ha visto la società TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. acquisire due rami d'azienda da NCH S.p.A. e le partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.

Successivamente TAS Tecnologia Avanzata Dei Sistemi S.p.A. ha acquisito dal socio di minoranza in data 27 novembre 2006 il restante 5% delle quote diventando socio unico della società.

DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. quindi appartiene ora al Gruppo TAS (a sua volta controllata dalla società N.C.H. S.p.A di Bologna) che esercita la direzione ed il coordinamento tramite la società TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A. con sede in Roma.

Descrizione delle attività di DS SDS

La società fornisce procedure e consulenza in ambito strategico, finanziario e marketing in ambienti ad alto valore aggiunto (reti, basi dati, didattica e multi-media, sistemi esperti). La sua attività comprende inoltre applicazioni di Home Banking/Remote Banking, la messa a punto di procedure per la realizzazione ed il controllo di ambienti di test e di collaudo presso realtà informatiche complesse e la realizzazione di applicazioni e *tool* per la gestione del personale.

2.1.2 MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELLA FUSIONE.

Informazioni di carattere generale

Il presente Documento Informativo illustra la Fusione delle Società Incorporande in TAS.

La Fusione è stata oggetto di ponderate valutazioni da parte degli organi amministrativi delle società coinvolte nell'operazione e, tenuto conto, in particolare, della detenzione dell'intera partecipazione azionaria delle Società Incorporande da parte di TAS, la Fusione è stata decisa ed elaborata dagli organi amministrativi delle Società Partecipanti alla Fusione al fine di semplificare la struttura della catena partecipativa al fine di ottimizzare la gestione delle risorse umane nonché perseguire una maggiore efficienza operativa.

L'intenzione di realizzare la Fusione è stata comunicata al mercato in data 18 settembre 2007, a seguito dell'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione di TAS, della struttura e dei principali termini e condizioni della Fusione, nonché dei progetti di fusione.

La deliberazione di Fusione per incorporazione, assunta dal Consiglio di Amministrazione di TAS e dalle assemblee delle Società Incorporande, inoltre, è stata comunicata al mercato in data 29 ottobre 2007.

La Fusione

La Fusione è soggetta alla disciplina degli articoli 2501 e seguenti del codice civile ed avverrà secondo le modalità e condizioni previste dalla legge e, per quanto riguarda le Società Incorporande, secondo quanto previsto dall'articolo 2505, comma 2, del codice civile.

La Fusione determinerà l'annullamento delle quote del capitale sociale detenute da TAS, rappresentanti l'intero capitale sociale delle Società Incorporande, senza alcun concambio e/o conguaglio in denaro e/o aumento di capitale sociale al servizio della Fusione. TAS non modificherà, pertanto, il proprio capitale sociale per effetto della Fusione.

La Fusione comporterà, a partire dalla data di efficacia della stessa, la successione a titolo universale di TAS in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi delle Società Incorporande. L'operazione avverrà secondo le modalità e le condizioni descritte nel Progetto di Fusione allegato al presente Documento Informativo *sub 1*.

La Fusione verrà deliberata sulla base delle situazioni patrimoniali delle Società Partecipanti alla Fusione al 30 giugno 2007, redatte ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501-*quater* del codice civile. Tali situazioni patrimoniali sono allegate al presente Documento Informativo *sub* 2 (quanto a TAS), 3 (quanto a DS SDS) e 4 (quanto a DS FINANCE).

Le procedure di informazione e consultazione sindacale previste dall'articolo 47 della legge n. 428/1990 in merito alla prospettata Fusione sono state esperite, in conformità con quanto previsto dalla legge e dal contratto collettivo nazionale applicabile.

La Fusione è stata sottoposta all'approvazione:

- (i) del Consiglio di Amministrazione di TAS in data 18 settembre 2007;
- (ii) dell'Amministratore Unico di DS SDS in data 18 settembre 2007;
- (iii) del Consiglio di Amministrazione di DS FINANCE in data 24 settembre 2007.

L'approvazione da parte del c.d.a. di TAS è legittimata ai sensi dell'art. 25 dello statuto sociale di TAS, il quale prevede, tra l'altro, che "... Ai sensi dell'art. 2365 c.c., competono, altresì, al Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti: - la fusione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis; ...".

Modifiche statutarie

Nessuna modifica statutaria verrà adottata da TAS in conseguenza della Fusione.

Data a decorrere dalla quale l'operazione è imputata, anche ai fini fiscali, al bilancio della Società Incorporante

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.

In relazione all'obbligo stabilito dall'art. 2501-ter, primo comma, n. 6 del codice civile, si precisa che le operazioni effettuate dalle società che saranno incorporate saranno imputate al bilancio della incorporante con effetto dal primo giorno dell'esercizio in corso al momento in cui la fusione avrà efficacia.

Riflessi tributari della Fusione – Neutralità fiscale

Ai fini delle imposte sui redditi, l'operazione di fusione, a norma dell'articolo 172 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 ("*TUIR*"), sarà fiscalmente neutrale e, quindi, non costituirà realizzo o distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni delle Società Incorporande.

2.1.3 PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE NONCHÉ SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE A SEGUITO DELLA FUSIONE.

Per effetto della Fusione, che non prevede aumento di capitale trattandosi di società interamente posseduta al 100% dall'incorporante, l'azionariato di TAS non subirà alcuna modifica.

2.1.4 EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI, RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL D. LGS. 58/1998 (TUF), AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE.

Alla data del presente Documento Informativo, a TAS consta l'esistenza di alcune pattuizioni dell'accordo del 4 agosto 2007 tra il fondo di investimento Audley Capital Management e la propria attuale società controllante, N.C.H S.p.A. (l'"*Accordo*"), che potrebbero essere ritenute riconducibili alle fattispecie disciplinate dall'art. 122 comma 1 e comma 5 lett. b) del TUF, relativamente alle azioni TAS ed alla società a responsabilità limitata, controllata di diritto da Audley direttamente o attraverso proprie controllate, che sarà designata quale acquirente del 67,276% del capitale di TAS (TASNCH Holding s.r.l.). un estratto di tali pattuizioni è stato pubblicato sul quotidiano Finanza e

Mercati in data 14 agosto 2007 ed è stato previsto il deposito presso il registro delle imprese del testo completo.

I soggetti aderenti all'Accordo sono:

- (i) Audley Capital Management Limited, società costituita secondo le leggi dell'Isola di Guernsey, con sede in Guernsey, GY1 3QL, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Channel Islands;
- (ii) NCH Network Computer House S.p.A., società di diritto italiano con sede in Bologna, Strada Maggiore 51, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna n. 03482980376.

Gli strumenti finanziari oggetto dell'Accordo sono:

- (i) n. 1.192.230 azioni ordinarie di TAS, rappresentanti il 67,276% del capitale sociale di quest'ultima società, le quali saranno trasferite da NCH a NewCo;
- (ii) tutte le quote della TASNCH Holding srl, che saranno possedute da Audley per l'89,482% e da NCH per il 10,518%.

L'Accordo prevede che le parti si adoperino affinché TASNCH Holding s.r.l. e TAS si limitino a compiere atti di ordinaria amministrazione fino all'esito dell'operazione ivi prevista.

Oltre a previsioni relative al trasferimento di quote ed alla corporate governance di TASNCH Holding, sono altresì stabilite le modalità di nomina degli amministratori e del collegio sindacale di TAS da parte del futuro socio di maggioranza.

Infatti per la nomina degli amministratori: (i) Audley designerà i nominativi da inserire nella lista contenente i candidati alla carica di amministratori di TAS ad eccezione del 5°, 6° e 9° nominativo; (ii) NCH indicherà tutti i nominativi della lista che non sono stati indicati da Audley; (iii) ove dallo statuto sociale di TAS venga abrogata la clausola di voto di lista: (a) Audley designerà tutti gli amministratori di TAS da eleggere meno uno; (b) NCH designerà un amministratore di TAS.

Per la nomina del Collegio Sindacale si applicheranno le modalità descritte sub (i) e (ii) per la nomina degli amministratori con la precisazione che il primo e il secondo nominativo della lista dei sindaci effettivi saranno designati da Audley, mentre il terzo nominativo della lista dei sindaci effettivi sarà designato da NCH.

In aggiunta a tali pattuizioni, l'Accordo prevede che fino a quando NCH (o qualsivoglia altra società controllata da Paolo Ottani) rimarrà azionista di TASNCH Holding e Paolo Ottani resterà amministratore di TAS, Audley farà sì che il Consiglio di amministrazione di TAS nomini Paolo Ottani Presidente del Consiglio stesso e gli attribuisca un incarico di consulenza.

Si precisa che tali pattuizioni, ad eccezione di quanto previsto in relazione alla gestione interinale, saranno efficaci a partire dalla data ed a condizione del perfezionamento dell'Accordo. La Fusione, nella fattispecie, è stata espressamente autorizzata.

Sulla base di quanto noto a TAS, la Fusione non pregiudicherà in alcun modo l'efficacia del patto in quanto non è previsto alcun aumento di capitale sociale di TAS al servizio della Fusione.

Fermo restando quanto precede, gli aderenti al citato patto parasociale non hanno effettuato comunicazioni in merito ad eventuali effetti determinati dalla Fusione sul patto medesimo.

2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELLA FUSIONE.

2.2.1 MOTIVAZIONI DELLA FUSIONE CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELL'EMITTENTE.

L'operazione si inquadra nell'ambito di un progetto di razionalizzazione industriale delle attività gestite da TAS attraverso le Società Incorporande ed ha come obiettivo la realizzazione di un sistema integrato ed unitario di gestione delle attività stesse.

L'Operazione, dal punto di vista organizzativo, è quindi diretta:

- (i) sia ad una maggiore efficienza gestionale delle Società Incorporande, mediante la riduzione dei costi legati alla trasmissione delle decisioni gestionali da TAS alle sue controllate;

- (ii) a razionalizzare un sistema gestionale che già ora, di fatto, è integrato e che comporta, data la pluralità di soggetti giuridici, inutili costi legati ai finora articolati processi decisionali.

Dal punto di vista industriale, la Fusione intende perseguire:

- (i) l'accentramento delle relazioni prodotti – servizi – clienti;
- (ii) l'unitarietà nella gestione dei flussi finanziari;
- (iii) il consolidamento della posizione del Gruppo TAS sul mercato quale unico riferimento per soluzioni software dirette a diversi *target* di clientela;
- (iv) in via principale, la realizzazione di economie di scala attraverso la riduzione di costi generali;

Per effetto della Fusione, la Società Incorporante manterrà il proprio status di soggetto quotato presso il Mercato Telematico Azionario.

2.2.2 PROGRAMMI ELABORATI DALLA SOCIETÀ INCORPORANTE CON PARTICOLARE RIGUARDO ALLE PROSPETTIVE INDUSTRIALI E ALLE EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E RIORGANIZZAZIONI.

Nei prossimi dodici mesi sono stati, in linea generale, pianificati interventi organizzativi volti al risparmio dei costi generali e all'ottimizzazione della gestione finanziaria, diretti al raggiungimento degli obiettivi meglio descritti al paragrafo 1.1. del presente documento.

La Fusione consentirà alle Società Partecipanti di operare in modo integrato nel settore del software con importante integrazione nella gestione del portafoglio prodotti ora facente capo a diverse realtà giuridiche.

2.2.3 INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI LA FUSIONE E' STATA POSTA IN ESSERE, DEL RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE.

In aggiunta a quanto già evidenziato altrove nel presente Documento Informativo in relazione alle parti correlate con cui è stata posta in essere la Fusione e del relativo grado di correlazione, si precisano per quanto occorrerà le ulteriori seguenti informazioni.

2.2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti da TAS con DS Finance e DS SDS

Sono in vigore contratti infragruppo di TAS con DS Finance e DS SDS in base ai quali sono messe a disposizione risorse dell'una o dell'altra società per far fronte alle esigenze che sorgano nel corso dell'attività di sviluppo e vendita di prodotti e servizi informatici per il settore bancario.

2.2.3.2. Rapporti e accordi significativi tra TAS, le società controllate da TAS, i dirigenti e i componenti del Consiglio di Amministrazione di TAS e DS Finance e DS SDS

Alcuni membri del Consiglio di Amministrazione di TAS sono membri del Consiglio di Amministrazione di DS Finance. In particolare:

- il sig. Paolo Ottani è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di TAS e Presidente di DS Finance;
- l'ing. Giuseppe Caruso è Amministratore Delegato di TAS e di DS Finance;
- il dott. Paolo Vanoni è Amministratore Unico di DS SDS e Dirigente di DS Taxi s.r.l. società controllata al 100% da TAS.

Non vi sono altri rapporti né accordi significativi tra TAS, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti del Consiglio di Amministrazione di TAS e DS Finance e DS SDS.

2.3 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI PRESSO I QUALI POSSONO ESSERE CONSULTATI.

Sono a disposizione del pubblico il presente Documento Informativo ed i documenti previsti dall'articolo 2501-septies, comma 1, n. 1, n. 2 e n. 3 (con le eccezioni di cui all'articolo 2505 del codice civile) e dall'art. 70, comma 5, del Regolamento Emittenti.

In particolare, sono a disposizione del pubblico:

- il Progetto di Fusione;
- i bilanci relativi agli ultimi esercizi delle Società Partecipanti alla Fusione chiusi al 31/12/2006, 31/12/2005, 31/12/2004, completi di relazione sulla gestione, situazione patrimoniale e conto economico, nota integrativa, relazione del collegio sindacale e della società di revisione (articolo 2501-septies, comma 1 n. 2, del codice civile);
- le situazioni patrimoniali, redatte secondo le norme previste per il bilancio, al 30 giugno 2007 delle Società Partecipanti alla Fusione (articolo 2501-septies, comma 1 n. 3, del codice civile);

Tale documentazione è disponibile per chiunque ne faccia richiesta presso la sede legale di TAS in Roma, Largo dei Caduti di El Alamein n. 9 e presso la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari n. 6, nonché sul sito Internet di TAS: www.tasnch.it

2.4 COMPENSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI TAS E DELLE SUE SOCIETÀ' CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELLA FUSIONE

Non sono previste variazioni all'ammontare dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione di TAS né delle società del Gruppo TAS in conseguenza della Fusione.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE.

3.1 EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA FUSIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALLA MEDESIMA.

La Fusione non produrrà effetti di rilievo sulle attività svolte dalle Società interessate, dal momento che le Società Incorporande sono totalmente controllate da TAS.

Per quanto riguarda i bilanci, le Società Incorporande sono integralmente consolidate dal 2006 nel bilancio consolidato di TAS.

Dopo la Fusione, TAS manterrà l'attuale oggetto sociale e perseguirà in modo omogeneo l'attività correntemente svolta dalle Società Incorporande, il cui oggetto sociale deve ritenersi compreso in quello di TAS.

3.2 EVENTUALI IMPLICAZIONI DELLA FUSIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO.

La Fusione non produrrà significative variazioni per quanto attiene i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi fra le imprese del Gruppo.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETÀ INCORPORANDE

4.1 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI CHIUSI DELLE SOCIETÀ INCORPORANDE E RELATIVE NOTE ESPLICATIVE.

4.1.1 DS FINANCE S.r.l.

Di seguito si riportano i dati economici, patrimoniali e finanziari della società DS FINANCE S.r.l. In particolare si evidenzia che i dati riportati si riferiscono al Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 redatto in conformità al Codice civile e ai Principi Contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e ove mancanti ai Principi Contabili Internazionali.

4.1.1.1 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 2005 E 2006

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Immobilizzazioni immateriali	4.681	5.859
- Avviamento	477	596
- Altre immobilizzazioni immateriali	4.204	5.263
Immobilizzazioni materiali	-	-
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	-	-
Crediti finanziari immobilizzati	-	-
Imposte differite attive	-	-
Altri crediti	45	48
Totale attivo non corrente	4.726	5.907
Rimanenze nette	-	-
Crediti commerciali	813	1.480
(di cui ratei e risconti commerciali)	9	-
Altri crediti	30	10
Partecipazioni e altri titoli del circolante	-	-
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	9.458	7.999
Disponibilità liquide	-	-
Totale attività correnti	10.301	9.489
TOTALE ATTIVO	15.027	15.396
Capitale sociale	1.000	1.000
Riserva da sovrapprezzo	-	-
Altre riserve	6.063	5.849
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(1)	-
Utile / (perdita) dell'esercizio	(393)	213
Totale Patrimonio Netto	6.669	7.062
Fondo trattamento di fine rapporto	1.063	966
Fondi per rischi ed oneri	30	30

Fondi per imposte anche differite	-	-
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	-
Totale passivo non corrente	1.093	996
Debiti commerciali	5.860	4.309
(di cui ratei e risconti commerciali)	874	527
Altri debiti	1.405	1.429
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	1.600
Totale passivo corrente	7.265	7.338
TOTALE PASSIVO	15.027	15.396

4.1.1.2 TAVOLA COMPARATIVA DEI CONTI ECONOMICI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 2005 E 2006

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Ricavi	7.207	7.467
Lavori in corso	-	-
Altri ricavi	18	14
Totale ricavi	7.226	7.481
Materie prime di consumo	(35)	(161)
Costi del personale	(3.162)	(3.260)
Costi per servizi	(2.543)	(1.656)
Altri costi	(412)	(458)
Totale costi	(6.152)	(5.535)
Ammortamenti	(1.178)	(1.178)
Svalutazioni	-	-
Risultato Operativo	(104)	768
Proventi (Oneri) finanziari	(177)	(92)
Risultato ante imposte	(281)	676
Imposte	(112)	(463)
Risultato delle attività continuative	(393)	213
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato dell'esercizio	(393)	213

4.1.1.3 CASH FLOWS E SITUAZIONE FINANZIARIA RELATIVA AL 31 DICEMBRE 2006 ED AL 31 DICEMBRE 2005

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Utile (perdita) netto del periodo	(393)	213
Ammortamenti e svalutazioni	1.178	1.178
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	98	132
Variazione dei fondi per rischi e oneri	-	30
		20

Diminuzione (aumento) dei crediti	650	1.669
Aumento (diminuzione) dei debiti	1.526	1.510
(A) Cash flow da attività operative	3.059	4.732
immateriale	-	-
materiali	-	-
finanziarie	-	-
(B) Cash flow da attività di investimento	-	-
Variazioni di Patrimonio Netto	-	-
(C) Cash flow da attività finanziarie	-	-
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)	3.059	4.732
(E) Posizione finanziaria netta iniziale	6.399	1.667
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (D+E)	9.458	6.399

Di seguito dettaglio della posizione finanziaria netta:

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Crediti Finanziari immobilizzati	-	-
Crediti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	9.458	7.999
Disponibilità liquide	-	-
Debiti Finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	-
Debiti verso banche entro 12 mesi	-	(1.600)
Debiti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	-
Posizione Finanziaria Netta	9.458	6.399

Di seguito esponiamo le note illustrative ai principi contabili.

Criteri di formazione e contenuto del bilancio d'esercizio

I principi ed i criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 sono conformi alle disposizioni di legge vigenti ed ai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio. Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico forniscono informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali di incompatibilità fra alcuna delle disposizioni civilistiche sulla redazione del bilancio e la necessità della rappresentazione veritiera e corretta.

Criteri di valutazione

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente.

In dettaglio, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti. Si precisa che i criteri di seguito riportati sono quelli applicati in linea generale dalla società e che quindi essi si riferiscono anche a voci non necessariamente rappresentate, in quanto non sussistenti, negli schemi di bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

L'indicazione dei relativi criteri di valutazione, si ritiene non possa prescindere dall'aver prima operato un distinguo, in termini di tipologia, tra dette immobilizzazioni.

Per la comprensione del loro trattamento in bilancio, sono quindi esposte alcune considerazioni in merito alla diversa natura dei costi classificati nel raggruppamento in oggetto, costi che in alcuni casi, considerata la specifica attività aziendale, assumono notevole rilevanza.

Oneri pluriennali

Sono compresi in tale tipologia i costi che, pur avendo utilità pluriennale, non si concretano nell'acquisizione di beni o diritti specificatamente identificabili ed individuabili. Ad essi si riferiscono i "costi di impianto e di ampliamento" ed i "costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità".

Beni immateriali

Sono compresi in tale tipologia i costi che si riferiscono all'acquisizione o produzione di beni aventi:

- a) una propria specifica identificabilità ed individualità, quindi separabili dal complesso dei beni dell'impresa (pur rimanendo funzionali alla produzione del reddito aziendale, ed in particolare, trattandosi di immobilizzazioni immateriali, con utilità duratura) e valutabili singolarmente;
- b) una propria rilevanza giuridica, o perché legalmente tutelati, o perché derivanti da rapporti contrattuali.

Ad essi si riferiscono i "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno", tra i quali il software prodotto all'interno, quello acquistato da terzi a titolo di proprietà e quello acquistato da terzi a titolo di licenza d'uso; le "concessioni, licenze, marchi e diritti simili".

Con riferimento al software, specificatamente a quello prodotto internamente, occorre sottolineare che oggetto del relativo costo sono le spese sostenute per le attività di analisi, sviluppo, tests e collaudo di progetti mirati all'ottenimento di prodotti nuovi o sostanzialmente migliorati, attività che precede l'utilizzo o la vendita; le spese sostenute nella prima fase di studio e progettazione, per prudenza, vengono imputate al conto economico dell'esercizio; vi deve essere in ogni caso, al fine della relativa capitalizzazione, la ragionevole attesa dell'esistenza di mercati futuri per i risultati del progetto o, in caso di destinazione interna, un vantaggio economico conseguente all'utilizzazione; non sono invece considerate, sempre al fine dell'eventuale capitalizzazione, quelle spese sostenute per il mantenimento qualitativo e competitivo delle produzioni già esistenti, o per minori o continuative modifiche delle stesse.

Avviamento

Rappresenta il valore emergente dall'operazione di conferimento, non allocato a specifiche voci dell'attivo.

Altre

Sono compresi tra le "altre" immobilizzazioni, i costi la cui natura non li rende iscrivibili nelle tipologie precedenti quali, a titolo esemplificativo, i costi per migliorie e adattamenti di beni di terzi.

Fatta questa necessaria ed ampia premessa, si procede ora nell'indicazione dei criteri che sono applicati in sede di valutazione delle singole voci delle immobilizzazioni immateriali.

L'iscrizione in bilancio dei "**costi di impianto e di ampliamento**", delle "**concessioni, licenze, marchi e diritti simili**" e delle "**altre immobilizzazioni immateriali**", è fatta al costo di acquisto, computando in questo anche gli eventuali costi accessori. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto è ammortizzato in ogni esercizio, sulla base di un piano che si ritiene assicuri una razionale ripartizione del costo nel suo periodo di vita economica utile. Il criterio di ammortamento applicato, denominato "a quote costanti", non si discosta dal medesimo utilizzato per gli ammortamenti degli esercizi precedenti; ugualmente dicasi dei coefficienti applicati per gli ammortamenti dell'esercizio. Il piano di ammortamento predetto è riadeguato solo quando è accertata una vita economica utile residua diversa da quella originariamente stimata. In particolare, per quanto riguarda le licenze, si tiene conto degli eventuali termini contrattuali alla durata dell'utilizzo. I costi in oggetto sono capitalizzati solo a condizione che essi possano essere recuperati grazie alla redditività futura dell'impresa e limitatamente all'importo che potrà essere recuperato; se in esercizi successivi a quello di capitalizzazione viene meno detta condizione, si ricorre a svalutazione. L'immobilizzazione quindi, che alla data della chiusura dell'esercizio risulti durevolmente di valore inferiore a quello risultante dall'applicazione del criterio di iscrizione sopra esposto, è iscritta a tale minor valore.

L'iscrizione in bilancio dei "**costi di impianto e ampliamento**", è fatta in base al costo sostenuto. Il costo è ammortizzato in 5 esercizi.

L'iscrizione in bilancio dei "**diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno**" è fatta al costo di produzione o di acquisto o al valore di conferimento. In tale costo sono compresi tutti i costi direttamente imputabili al progetto di investimento, nonché altri costi, di natura industriale, per la quota di essi ragionevolmente attribuibile.

Il costo delle immobilizzazioni in oggetto, ad esclusione delle "immobilizzazioni in corso", è ammortizzato in ogni esercizio, sulla base di un piano che si ritiene assicuri una razionale ripartizione del costo nel suo periodo di vita economica utile.

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno derivanti dal conferimento sono ammortizzati in 7 anni, così come l'avviamento correlato iscritto in bilancio.

Come indicato in precedenza nell'ambito del commento ai costi relativi ai Beni immateriali, appartiene alla voce "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno", anche il software acquistato da terzi a titolo di proprietà. Per tale bene, al contrario degli altri appartenenti alla stessa tipologia, l'iscrizione in bilancio è fatta al costo d'acquisto, computando in questo anche gli eventuali costi accessori. Valgono per il resto le stesse considerazioni fatte per la relativa voce di appartenenza. L'ammortamento è fatto in 5 anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

L'iscrizione in bilancio di tutte le voci appartenenti al raggruppamento in oggetto, è fatta al costo d'acquisto, computando in questo anche gli eventuali costi accessori. I costi incrementativi, comprese le spese di manutenzione, sono computati al costo di acquisto solo quando hanno comportato un sostanziale aumento della produttività o della vita utile dei beni, o un miglioramento, sempre sostanziale, della qualità dei prodotti o servizi ottenuti. Ogni altro costo afferente ai beni in oggetto, che non abbia prodotto detti vantaggi, è imputato al conto economico dell'esercizio di competenza. Il costo delle immobilizzazioni in oggetto, eventualmente rivalutato, è ammortizzato in ogni esercizio sulla base di un piano, di natura tecnico economica, che si ritiene assicuri una razionale ripartizione del costo dei beni negli esercizi di durata della loro vita economica utile. Il criterio di ammortamento applicato, denominato "a quote costanti", non si discosta dal medesimo utilizzato per gli ammortamenti degli esercizi precedenti.

Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene è stato utilizzato.

La società non ha beni materiali.

Gli acconti relativi a forniture di merci sono iscritti al loro valore nominale.

CREDITI

I crediti dell'attivo circolante e immobilizzato, sono valutati ed iscritti prudenzialmente in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzazione; in altri termini il valore nominale è rettificato da eventuali perdite di realizzo. La svalutazione dei crediti tiene conto sia delle perdite già manifestatesi sia delle perdite non ancora manifestatesi ma che l'esperienza e la conoscenza dei fatti gestionali inducono a ritenere siano già intrinseche nei saldi di bilancio e ragionevolmente prevedibili. A titolo esemplificativo, sono considerate le insolvenze e le transazioni sui crediti in contenzioso anche se conosciute dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

Nei crediti dell'attivo circolante sono iscritti gli stanziamenti per fatture da emettere relative alle commesse in corso alla fine dell'esercizio la cui valutazione è eseguita secondo il metodo della percentuale di completamento.

A titolo prudenziale i crediti per interessi di mora già rilevati alla data di chiusura dell'esercizio sono totalmente svalutati mediante accantonamento allo specifico fondo. Gli ulteriori interessi di mora vengono rilevati al momento dell'incasso.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

L'iscrizione in bilancio delle "**partecipazioni**" e degli "**altri titoli**" comprese nel raggruppamento in oggetto, è fatta al minor valore tra quello di costo e quello di successiva realizzazione o desumibile dall'andamento del mercato dei titoli negoziabili; nel costo sono compresi gli eventuali costi accessori e rettificati, nel caso dei titoli, i ratei per interessi.

L'iscrizione in bilancio delle "**azioni proprie**" è fatta al costo d'acquisto, ridotto per perdite permanenti di valore.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

L'iscrizione in bilancio è fatta al valore nominale. L'importo iscritto, riferito ai "depositi bancari e postali", è verificato con quello effettivo sulla base di appositi prospetti di riconciliazione.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei ed i risconti attivi sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. La relativa rilevazione, effettuata nel rispetto del principio di competenza temporale, determina una ripartizione dei proventi e degli oneri comuni a due o più esercizi, sugli esercizi medesimi.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Nel rispetto dei principi di competenza economica e di prudenza, i fondi in oggetto accolgono gli accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati. La valutazione dei rischi e degli oneri il cui effettivo concretizzarsi è subordinato al verificarsi di eventi futuri, tiene in considerazione le informazioni disponibili anche dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data di redazione del presente bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il debito è destinato a fronteggiare adeguatamente l'onere per il quale è costituito, a copertura quindi di tutte le obbligazioni maturate nei confronti del personale dipendente in forza al termine dell'esercizio. L'ammontare è determinato in conformità all'articolo 2120 c.c. e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

DEBITI

L'iscrizione in bilancio è fatta al valore nominale.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei ed i risconti passivi sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. La relativa rilevazione, effettuata nel rispetto del principio di competenza temporale, determina una ripartizione degli oneri e dei proventi comuni a due o più esercizi, sugli esercizi medesimi.

CREDITI E DEBITI IN VALUTA ESTERA

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione degli incassi dei crediti e dei pagamenti dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico nella voce 17 bis.

I crediti ed i debiti in valuta estera ancora aperti alla fine dell'esercizio sono adeguati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili o perdite su cambi sono imputati a conto economico nella voce 17 bis.

RISCHI, IMPEGNI, GARANZIE

Gli impegni e le garanzie sono indicate nei conti d'ordine ed iscritte al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative ed accantonati, secondo criteri di congruità, nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile ma non probabile sono richiamati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

BENI IN LEASING

I canoni maturati, relativi a contratti di leasing in essere alla data di fine esercizio, sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio di competenza nella voce "Costi per godimento di beni di terzi", mentre i canoni futuri dovuti a fronte degli stessi contratti ed i prezzi di riscatto pattuiti, sono esposti fra i "Conti d'ordine del sistema improprio dei beni altrui".

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi delle vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente s'identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

In particolare, i ricavi derivanti da contratti di fornitura dei software applicativi standard di proprietà, sono riconosciuti al momento della conclusione del contratto di licenza d'uso da parte del cliente. Si ritiene che trattandosi di licenza d'uso, tale momento identifichi a tutti gli effetti il trasferimento del bene immateriale al cliente, poiché fin da esso la licenza è messa a disposizione del cliente nella sua versione standard. I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti nel momento in cui sono maturati. I proventi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

CONTRIBUTI

I contributi sono contabilizzati nel momento in cui si manifesta la certezza del diritto all'erogazione degli stessi.

I contributi in conto esercizio, essendo finalizzati alla copertura di determinati costi di gestione, sono imputati al conto economico dell'esercizio di competenza in misura proporzionale ai relativi costi sostenuti.

I contributi in conto capitale sono contabilizzati come ricavi differiti (con la tecnica dei risconti) per farli partecipare con il medesimo criterio sistematico dell'ammortamento alla vita utile del cespite patrimoniale cui sono connessi.

I contributi in conto interessi, essendo finalizzati alla copertura degli oneri finanziari maturati su finanziamenti di programmi di investimento, sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio di competenza.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, tenendo conto delle eventuali esenzioni. Secondo quanto indicato nel principio contabile n. 25 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, al fine di rispettare il principio di competenza, nel bilancio sono evidenziate le imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono esigibili nell'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio in corso, saranno esigibili in esercizi futuri (imposte differite). Non sono state rilevate imposte differite attive in ossequio al principio della prudenza.

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono lo stato patrimoniale.

AVVIAMENTO

L'avviamento rappresenta il maggior valore emergente dalla perizia redatta ai fini del conferimento, effettuato in data 30 dicembre 2003, da parte di Ds Data Systems S.p.A., non allocato a specifiche voci dell'attivo; viene ammortizzato in un periodo di 7 anni, così come il software di proprietà, cui idealmente è correlabile.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono costituite principalmente dai diritti di brevetti ed opere dell'ingegno che si riferiscono al software conferito dalla società Ds Data Systems S.p.A. a fine 2003.

Il decremento è determinato esclusivamente dall'ammortamento di pertinenza dell'esercizio.

Le spese sostenute per la realizzazione di nuovi prodotti (package software o moduli di essi) od il sostanziale miglioramento degli stessi, includendo le attività di analisi, sviluppo, tests e collaudo, sono state interamente spese nell'esercizio.

CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono esposti al netto di svalutazioni crediti per complessivi 104.038 Euro accantonati in esercizi precedenti e 11.364 Euro per note di credito da emettere.

La voce comprende l'importo complessivo di circa 145.061 Euro relativo a fatture da emettere su commesse in corso contabilizzate in base all'avanzamento delle medesime.

A fine esercizio la società ha in essere operazioni di factoring su fatture del principale cliente per circa 1.686 migliaia di Euro.

CREDITI FINANZIARI

I crediti finanziari comprendono Euro 7.760.251 relativo al residuo di una delegazione di pagamento irrevocabile di Euro 9.666.000,00 che TAS S.p.A. si è impegnata ad eseguire per conto di Ds Data Systems S.p.A. nei confronti di Ds Finance S.r.l. in base al contratto di compravendita del 1 agosto 2006 e Euro 1.698.228 relativo alla regolarizzazione della posizione finanziaria netta ancora aperta al 31/12 legata all'operatività di cash pooling in essere verso DS Data Systems.

PATRIMONIO NETTO

Il risultato di esercizio 2005 è stato destinato per Euro 10.675 pari al 5% a riserva legale, mentre per 202.833 Euro a riserva facoltativa.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società a fine esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri ammontano ad Euro 30.000 e sono relativi ad un accantonamento prudenziale per un possibile futuro contenzioso con un ex dipendente.

DEBITI COMMERCIALI E RATEI E RISCONTI PASSIVI

I debiti verso fornitori costituiti da Euro 3.914.452 per fatture già ricevute, Euro 1.023.242 per fatture da ricevere ed Euro 617 per note di credito da ricevere, fanno riferimento alle operazioni rientranti nella normale attività operativa della società. L'incremento è dovuto principalmente alla riclassificazione in tale voce dei debiti commerciali verso l'ex controllante Ds Data Systems S.p.A. e al ricorso a consulenze esterne sulle commesse della società.

I debiti verso Ds Data Systems S.p.A. si riferiscono ad operazioni di natura commerciale per prestazioni di personale su commesse Ds Finance e a riaddebiti per i contratti di servizio relativi all'uso dei locali, ai costi logistici, ai costi di struttura e corporate, ecc.

Si segnala che non sono presenti debiti di durata superiore ai cinque anni.

Il saldo dei risconti passivi è dovuto principalmente ai risconti effettuati sulle commesse in corso di esecuzione già fatturate a clienti ma non ancora completate alla data di fine esercizio.

ALTRI DEBITI

DEBITI TRIBUTARI

Si dettagliano come segue:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Erario per IRPEF	129.086	127.231	1.855
Erario per imposta sostitutiva TFR	484	408	76
Erario c/IVA	183.929	-	183.929
Erario c/IRAP	-	22.452	(22.452)
Erario c/IRES	-	-	-
Debiti per interessi maturati e sanzioni	54	54	-
Totale	313.553	150.145	163.409

Il debito verso Erario per Irpef è relativo alle ritenute operate nel mese di Novembre e Dicembre 2006.

Il 1 agosto in seguito all'operazione di cessione delle partecipazioni da parte di Ds Data Systems S.p.A. a TAS S.p.A., la società ha interrotto l'opzione IVA di Gruppo con Ds Data Systems ed ha provveduto autonomamente alla liquidazione IVA mensile. Il saldo al 31/12/06 è relativo al debito IVA versato nel corso del mese di gennaio 2007.

Non sono presenti debiti IRAP in quanto gli acconti versati nel corso del 2006 coprono l'IRAP di competenza dell'esercizio.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA

Si dettagliano come segue:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Debiti verso Inps	137.627	284.762	(147.135)
Debiti verso Inail e Istituti minori	5.878	13.724	(7.845)
Sanzioni ritardato versamento	3.389	600	2.789
Rateo contributi ferie non godute	52.029	55.402	(3.373)
Totale	198.924	354.488	(155.565)

ALTRI DEBITI

Si dettagliano come segue:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Debiti verso il personale dipendente	131.063	153.476	(22.413)
Costi di competenza da liquidare	177.129	206.149	(29.020)
Debiti v/ imprese consolidanti per IRES	539.099	-	539.099
Debiti diversi	7.911	-	7.911
Debiti verso associazioni	36.930	25.493	11.437
Totale	892.132	385.118	507.014

I debiti verso il personale dipendente riguardano le retribuzioni relative al mese di dicembre liquidate in gennaio. I debiti per costi di competenza da liquidare riguardano sostanzialmente il rateo ferie maturato alla data di fine esercizio.

Il debito relativo alle imposte per consolidato fiscale si riferisce al debito per Ires dell'esercizio 2004, verso Ds Data Systems S.p.A per Euro 257.246 e verso N.C.H. S.p.A. per l'esercizio 2005 per Euro 281.823, che in base all'adesione al consolidato fiscale era stato trasferito alla controllante. I debiti diversi si riferiscono ad un debito verso Ds Data Systems S.p.A. di natura non commerciale.

Non sono presenti debiti di durata residua superiore a cinque anni.

COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono il conto economico.

RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Prestazioni di servizi	7.034.574	6.947.187	87.387
Vendite di prodotti e licenze	168.293	511.540	(343.247)
Recupero spese	4.605	9.147	(4.542)
Totale	7.207.472	7.467.874	(260.402)

Il decremento dei ricavi delle vendite è dovuto principalmente alle minori vendite di licenze d'uso di proprietà e di terzi.

Dettaglio ricavi al 31 dicembre 2006	Aree geografiche		Totali	
	Italia	Estero		
Categorie di attività		Paesi CEE	Paesi extra CEE	
Ricavi delle vendite:				
Vendite hardware	4.993			4.993
Vendite Software	163.300			163.300
Vendite di altri beni	-			-
Ricavi delle prestazioni:				

Prest.ni di servizi in ambito hardware	14.592			14.592
Prest.ni di servizi in ambito software	7.019.982			7.019.982
Altre prestazioni di servizi	-			-
Altri ricavi della gestione caratteristica	-			-
Ricavi accessori su vendite e prestazioni	4.605			4.605
Rettifiche delle vendite	-			-
Totali	7.207.472	-	-	7.207.472

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti per area geografica:

Descrizione	31/12/2006	%	31/12/2005	%	Variazioni
Italia	7.207.472	100,00	7.467.874	100,00	(260.402)
Paesi CEE	-	-	-	-	-
Paesi Extra CEE	-	-	-	-	-
Totale	7.207.472	100,00	7.467.874	100,00	(260.402)

COSTI, AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Di seguito viene riportato il dettaglio dei costi della produzione:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Merci, prodotti e beni di consumo	34.760	160.978	(126.218)
Servizi	2.542.568	1.656.488	886.079
Godimento di beni di terzi	363.718	291.283	72.435
Salari e Stipendi	2.275.918	2.238.178	37.741
Oneri sociali	710.307	709.433	875
Trattamento di fine rapporto	169.028	167.228	1.800
Trattamento di quiescenza	6.360	6.025	335
Altri costi del personale	1.085	138.760	(137.675)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.178.065	1.178.065	-
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-	-	-
Svalutazione crediti attivo circolante	-	-	-
Accantonamenti per rischi	-	30.000	(30.000)
Oneri diversi di gestione	14.629	28.927	(14.298)
Totale	7.296.438	6.605.365	691.073

A tale voci si aggiungono i seguenti oneri straordinari:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Svalutazione partecipazione	-	-	-
Furti e ammanchi di beni	-	-	-
Oneri ravvedimento operoso	(25.586)	-	(25.586)
Altri	(7.386)	(107.732)	100.346
Totale	(32.973)	(107.732)	74.760

COSTI PER SERVIZI

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Consulenze informatiche	1.705.228	866.321	838.907
Spese per trasferte del personale dipendente	34.802	96.121	(61.319)
Manutenzioni e riparazioni	29.923	7.599	22.324
Trasferte di terzi	76.679	69.359	7.320
Spese assicurative	4.057	7.365	(3.309)
Pubblicità, fiere, mostre, propaganda e meeting	-	187	(187)
Elaborazione stipendi	10.773	8.777	1.997
Servizi noleggio auto	28.953	16.477	12.476
Compensi amministratori	-	-	-
Compensi Sindaci	12.288	12.706	(418)
Addebito costi corporate	545.863	481.981	63.882
Postelegrafoniche	16.796	11.803	4.993
Mensa	47.185	41.344	5.840
Altri minori	30.021	36.448	(6.426)
Totale	2.542.568	1.656.488	886.080

L'incremento più significativo, come già evidenziato nella relazione sulla gestione, è stato quello delle consulenze software da terze parti che è praticamente raddoppiato rispetto all'esercizio precedente.

I membri del Consiglio di Amministrazione non hanno percepito compensi nell'esercizio in corso, come da apposita delibera.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

La voce comprende, principalmente, l'ammontare dei costi per l'affitto della sede sociale e di appartamenti uso foresteria e costi per il noleggio di auto a lungo termine.

COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Gli oneri diversi di gestione sono così composti:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Altre imposte e tasse	2.679	3.124	(445)
Contributi associazione di categoria	11.500	25.438	(13.938)
Altri oneri	450	365	85
Totale	14.629	28.927	(14.298)

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	101	23	78
(Interessi e altri oneri finanziari)	(177.223)	(92.570)	(84.653)
Utile e perdite su cambi	(2)	-	(2)
Totale	(177.123)	(92.547)	(84.576)

L'incremento degli oneri finanziari è dovuto al maggior ricorso durante l'esercizio dell'utilizzo di linee bancarie ed all'accensione di operazioni di factoring iniziate alla fine del 2005.

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Interessi bancari	73.341	65.276	8.065
Interessi v/ factor e altri debiti	60.946	8.565	52.381
Altri oneri finanziari	42.926	18.729	24.197
Totale	177.213	92.570	84.643

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Trattasi del carico per imposte correnti e differite di competenza dell'esercizio.

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>			
Ires	-	281.853	(281.853)
Irap	138.590	180.681	(42.091)

Imposta sostitutiva				
	<i>Totale</i>	138.590	462.534	(323.944)
<i>Imposte anticipate</i>		(26.170)	-	-
Attive		(26.170)	-	(26.170)
Totale		112.420	462.534	(350.114)

4.1.2 DS SDS S.r.l.

Di seguito si riportano i dati economici, patrimoniali e finanziari della società DS SDS S.r.l. In particolare si evidenzia che i dati riportati si riferiscono al Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 redatto in conformità al Codice civile e ai Principi Contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e ove mancanti ai Principi Contabili Internazionali.

4.1.2.1 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 2005 E 2006

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Immobilizzazioni immateriali	78	131
- Avviamento	-	-
- Altre immobilizzazioni immateriali	78	131
Immobilizzazioni materiali	269	282
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	-	-
Crediti finanziari immobilizzati	-	-
Imposte differite attive	1	-
Altri crediti	3	2
Totale attivo non corrente	351	415
Rimanenze nette	-	-
Crediti commerciali	925	923
(di cui ratei e risconti commerciali)	2	-
Altri crediti	18	11
Partecipazioni e altri titoli del circolante	-	-
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	-
Disponibilità liquide	-	-
Totale attività correnti	943	934
TOTALE ATTIVO	1.294	1.349
Capitale sociale	90	90
Riserva da sovrapprezzo	-	-
Altre riserve	-	-
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(54)	-
Utile / (perdita) dell'esercizio	(17)	(54)
Totale Patrimonio Netto	19	36
Fondo trattamento di fine rapporto	217	199

Fondi per rischi ed oneri	-	9
Fondi per imposte anche differite	-	-
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	6
Totale passivo non corrente	217	214
Debiti commerciali	274	393
(di cui ratei e risconti commerciali)	63	-
Altri debiti	148	270
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	636	436
Totale passivo corrente	1.058	1.099
TOTALE PASSIVO	1.294	1.349

4.1.2.2 TAVOLA COMPARATIVA DEI CONTI ECONOMICI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 2005 E 2006

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Ricavi	1.858	2.549
Lavori in corso	-	-
Altri ricavi	2	8
Totale ricavi	1.860	2.557
Materie prime di consumo	(5)	(11)
Costi del personale	(799)	(782)
Costi per servizi	(831)	(1.622)
Altri costi	(46)	(39)
Totale costi	(1.682)	(2.454)
Ammortamenti	(71)	(73)
Svalutazioni	-	-
Risultato Operativo	107	30
Proventi (Oneri) finanziari	(43)	(40)
Risultato ante imposte	63	(10)
Imposte	(80)	(44)
Risultato delle attività continuative	(17)	(54)
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato dell'esercizio	(17)	(54)

4.1.2.3 CASH FLOWS E SITUAZIONE FINANZIARIA RELATIVA AL 31 DICEMBRE 2006 ED AL 31 DICEMBRE 2005

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Utile (perdita) netto del periodo	(17)	(54)
Ammortamenti e svalutazioni	71	73
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	18	(8)

Variazione dei fondi per rischi e oneri	(9)	(6)
Diminuzione (aumento) dei crediti	(11)	(193)
Aumento (diminuzione) dei debiti	(241)	48
(A) Cash flow da attività operative	(189)	(140)
immateriale	-	(53)
materiali	(5)	(8)
finanziarie	-	-
(B) Cash flow da attività di investimento	(5)	(61)
Variazioni di Patrimonio Netto	-	102
(C) Cash flow da attività finanziarie	-	102
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)	(194)	(99)
(E) Posizione finanziaria netta iniziale	(442)	(343)
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (D+E)	(636)	(442)

Di seguito dettaglio della posizione finanziaria netta:

<i>Al 31 dicembre (in migliaia di Euro)</i>	<i>31.12.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Crediti Finanziari immobilizzati	-	-
Crediti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	-
Disponibilità liquide	-	-
Debiti Finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	(6)
Debiti verso banche entro 12 mesi	(369)	(436)
Debiti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	(267)	-
Posizione Finanziaria Netta	(636)	(442)

Di seguito esponiamo le note illustrative ai principi contabili.

Criteri di formazione e contenuto del bilancio d'esercizio

Il bilancio è stato redatto osservando i seguenti principi:

1. la valutazione delle voci è fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa e secondo criteri di prudente apprezzamento;
2. sono indicati gli utili effettivamente realizzati o le perdite effettivamente sofferte;
3. proventi ed oneri sono imputati al conto economico secondo il criterio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso o del pagamento;
4. in applicazione di tale criterio si tiene conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, eventualmente conosciuti dopo la data di riferimento della sua chiusura;
5. le singole voci comprendono elementi omogenei; eventuali elementi diversi sono valutati separatamente;
6. i criteri di valutazione adottati seguono il principio di continuità. Eventuali deroghe sono espressamente motivate ed è indicata la loro influenza sulla rappresentazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economici.

Si precisa che, il bilancio è stato redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435-bis, comma 1, del codice civile poiché i limiti previsti dallo stesso articolo non risultano superati per due esercizi consecutivi.

Le voci sono comparabili con quelli degli esercizi precedenti.

Nell'anno 2006 la Società non ha provveduto a calcolare le imposte anticipate (secondo quanto stabilito dal Principio Contabile n. 25) sulle differenze temporanee tra risultato d'esercizio e reddito imponibile la cui tassazione, in base alla normativa fiscale, viene differita nel o negli esercizi successivi, in quanto di ammontare non significativo.

Criteri di valutazione

In dettaglio, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti. Si precisa che i criteri di seguito riportati sono quelli applicati in linea generale dalla società e che quindi essi si riferiscono anche a voci non necessariamente rappresentate, in quanto non sussistenti, negli schemi di bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI

Le immobilizzazioni acquisite sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Sono compresi nel costo di acquisto gli oneri di diretta imputazione e nel costo di produzione tutti i costi direttamente imputabili al prodotto.

Le spese di manutenzione, riparazione ed ammodernamento sono imputate ad incremento del costo dei beni soltanto se ne comportano un reale incremento di valore.

Tra le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono considerati soltanto quegli elementi patrimoniali suscettibili di utilizzazione che si protrae nel tempo.

L'immobilizzazione che, alla data di chiusura dell'esercizio, dovesse risultare durevolmente di valore inferiore a quello di acquisizione, viene iscritta a tale minore valore a meno che non vengano meno i motivi della rettifica effettuata in precedenti esercizi: in tal caso il valore viene ripristinato.

I beni alienati o distrutti o usciti dal ciclo produttivo vengono eliminati dalle corrispondenti voci patrimoniali e le plusvalenze o minusvalenze vengono evidenziate nel Conto Economico.

I costi di impianto e ampliamento, i costi di ricerca, i costi di sviluppo e di pubblicità aventi utilità pluriennale vengono iscritti nell'attivo soltanto se è stato acquisito il consenso del Collegio Sindacale, ove esista, e sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni con l'aliquota che è indicata per ciascuna categoria di spesa.

La società non distribuisce utili fino a quando non residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

L'ammortamento è contenuto entro un periodo massimo di cinque esercizi; eventuali deroghe sono adeguatamente motivate.

AMMORTAMENTI

Il costo delle immobilizzazioni materiali e immateriali è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione secondo criteri di ammortamento costante con l'aliquota indicata in corrispondenza di ciascuna categoria di beni. Gli ammortamenti sono calcolati secondo criteri economico – tecnici con le aliquote massime fiscalmente consentite che si ritengono congrue per rappresentare le quote di deperimento imputabili all'esercizio.

CREDITI

I crediti sono iscritti secondo il valore presumibile di realizzazione; le svalutazioni e le loro misure sono specificatamente indicate.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e i risconti sono stati calcolati a norma dell'art. 2424 bis, sesto comma Codice Civile.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Comprende le passività maturate a fine esercizio a fronte di rapporti di lavoro subordinato ex art. 2220 Codice Civile e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

DEBITI

I debiti commerciali, finanziari e di provenienza diversa sono iscritti al loro valore nominale.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e i risconti sono stati calcolati a norma dell'art. 2424 bis, sesto comma Codice Civile.

IMPOSTE

Le imposte sono stanziare in base alla previsione dell'onere di competenza dell'esercizio. Lo stato patrimoniale e il conto economico comprendono, oltre alle imposte correnti, anche le imposte differite calcolate tenendo conto delle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato del bilancio. Le differenze sono originate principalmente da costi imputati all'esercizio, la cui deducibilità fiscale è riconosciuta nei successivi esercizi. Tali costi sono costituiti dalle spese di rappresentanza.

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono lo stato patrimoniale.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le altre immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2006 sono costituite prevalentemente da diritti di brevetto e di utilizzo di opere dell'ingegno. La diminuzione è legata alla quota di ammortamento del periodo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali accolgono essenzialmente un fabbricato sito a Milano (valore netto contabile 252 migliaia di Euro), oltre a macchine e componenti elettronici.

CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali non presentano significative variazioni rispetto allo scorso esercizio.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

L'utilizzo del fondo è legato a sanzioni ed interessi per tardivi versamenti di imposte e contributi previdenziali non versati nel corso dell'esercizio 2005.

DEBITI COMMERCIALI E RATEI E RISCONTI PASSIVI

I debiti commerciali comprendono al 31 dicembre 2006 debiti nei confronti dei fornitori per 200 migliaia di Euro e debiti commerciali verso la controllante TAS S.p.A. per circa 11 migliaia di Euro. I ratei e risconti passivi sono rappresentati dai debiti verso personale dipendente per competenze ancora da liquidare (ferie e permessi non goduti alla data del 31/12/2006 pari a 59 migliaia di Euro), il rateo Inail pari a 4 migliaia di Euro.

ALTRI DEBITI

La voce "Altri debiti" al 31 dicembre 2006 comprende:

- Debiti tributari per 33 migliaia di Euro;
- Debiti verso istituti previdenziali per circa 33 migliaia di Euro;
- Altri debiti per circa 53 migliaia di Euro;
- Debiti verso la controllante TAS S.p.A. per consolidato fiscale per circa 29 migliaia di Euro.

DEBITI FINANZIARI

Sono rappresentati da debiti verso banche entro 12 mesi rappresentati da linee di credito utilizzate per anticipi su crediti documentari per 369 migliaia di Euro e per 267 migliaia di Euro da un debito verso la controllante TAS S.p.A.

COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono il conto economico.

RICAVI

I ricavi derivano essenzialmente da vendite di soluzioni software e da prestazioni di servizi in ambito software. In particolare il core business aziendale è rappresentato dalla consulenza in ambito strategico legata alle problematiche di controllo di gestione e outsourcing dei sistemi informativi di marketing e di supporto alle decisioni degli istituti di credito.

I maggiori 5 clienti della società rappresentano approssimativamente l'85% dei ricavi.

Il fatturato della società è interamente realizzato in Italia.

COSTI, AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il costo del personale, pari a circa 799 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, evidenzia un leggero incremento rispetto all'esercizio 2005. Tale variazione è dovuta principalmente all'aumento del numero medio dei dipendenti passato dai 29,7 risorse medie del 2005 alle 32,2 risorse medie del 2006.

Gli ammortamenti dell'esercizio 2006 si attestano a 71 migliaia di Euro e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 53 migliaia di Euro e alle immobilizzazioni materiali per 18 migliaia di Euro.

Gli altri costi, pari a circa 882 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, si riferiscono a:

- Costi per materie prime di consumo per 5 migliaia di Euro;

- Costi per servizi per 831 migliaia di Euro, relativi essenzialmente a consulenza informatiche e spese di trasferta;
- Costi per godimento beni di terzi per 23 migliaia di Euro;
- Oneri diversi di gestione per 23 migliaia di Euro.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a circa 43 migliaia di Euro, ed è legato essenzialmente agli interessi passivi su debiti bancari.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

La composizione delle imposte a carico dell'esercizio, iscritte nel conto economico, è la seguente:

1. Imposte correnti (-)	Euro	+ 80.477.=
2. Variazioni delle imposte anticipate (-/+)	Euro	0.=
3. Variazioni delle imposte differite (-/+)	Euro	0.=
4. Imposte sul reddito dell'esercizio (-1+/-2-/ +3)	Euro	+ 80.477.=

4.2 TAVOLE COMPARATIVE DEL CONTO ECONOMICO E DELLO STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATI DELLE SOCIETÀ INCORPORANDE RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO IN CORSO E DEL PERIODO OMOGENEO DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE E RELATIVE NOTE ESPLICATIVE

4.2.1 DS FINANCE S.r.l.

4.2.1.1 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 30 GIUGNO 2007 E 30 GIUGNO 2006

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Immobilizzazioni immateriali	4.092	5.270
- Avviamento	418	537
- Altre immobilizzazioni immateriali	3.674	4.733
Immobilizzazioni materiali	-	-
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	-	-
Crediti finanziari immobilizzati	-	-
Imposte differite attive	-	-
Altri crediti	45	45
Totale attivo non corrente	4.137	5.315
Rimanenze nette	-	-
Crediti commerciali	1.324	1.228
(di cui ratei e risconti commerciali)	6	18
Altri crediti	31	-
Partecipazioni e altri titoli del circolante	-	-

Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	7.167	9.655
Disponibilità liquide	-	-
Totale attività correnti	8.522	10.883
TOTALE ATTIVO	12.659	16.198
Capitale sociale	1.000	1.000
Riserva da sovrapprezzo	-	-
Altre riserve	5.670	6.063
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(1)	(1)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(142)	(41)
Totale Patrimonio Netto	6.527	7.021
Fondo trattamento di fine rapporto	926	1.024
Fondi per rischi ed oneri	30	30
Fondi per imposte anche differite	-	-
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	-
Totale passivo non corrente	956	1.054
Debiti commerciali	3.402	6.456
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	<i>573</i>	<i>658</i>
Altri debiti	1.774	748
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	919
Totale passivo corrente	5.176	8.123
TOTALE PASSIVO	12.659	16.198

4.2.1.2 TAVOLA COMPARATIVA DEI CONTI ECONOMICI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 30 GIUGNO 2007 E 30 GIUGNO 2006

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Ricavi	3.360	3.864
Lavori in corso	-	-
Altri ricavi	7	8
Totale ricavi	3.367	3.872
Materie prime di consumo	(13)	(20)
Costi del personale	(1.651)	(1.497)
Costi per servizi	(1.009)	(1.456)
Altri costi	(125)	(200)
Totale costi	(2.798)	(3.173)
Ammortamenti	(589)	(589)
Svalutazioni	-	-
Risultato Operativo	(20)	110
Proventi (Oneri) finanziari	(32)	(82)
Risultato ante imposte	(52)	28

Imposte	(90)	(69)
Risultato delle attività continuative	(142)	(41)
Risultato delle attività discontinuative		-
Risultato dell'esercizio	(142)	(41)

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono lo stato patrimoniale.

AVVIAMENTO

L'avviamento rappresenta il maggior valore emergente dalla perizia redatta ai fini del conferimento, effettuato in data 30 dicembre 2003, da parte di Ds Data Systems S.p.A., non allocato a specifiche voci dell'attivo; viene ammortizzato in un periodo di 7 anni, così come il software di proprietà, cui idealmente è correlabile.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono costituite principalmente dai diritti di brevetti ed opere dell'ingegno che si riferiscono al software conferito dalla società Ds Data Systems S.p.A. a fine 2003.

Il decremento è determinato esclusivamente dall'ammortamento di pertinenza del periodo.

Le spese sostenute per la realizzazione di nuovi prodotti (package software o moduli di essi) od il sostanziale miglioramento degli stessi, includendo le attività di analisi, sviluppo, tests e collaudo, sono state interamente spese nel periodo.

CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono esposti al netto di svalutazioni crediti per complessivi 104.038 Euro accantonati in esercizi precedenti e 5.327 Euro per note di credito da emettere.

La voce comprende l'importo complessivo di circa 313.707 Euro relativo a fatture da emettere su commesse in corso contabilizzate in base all'avanzamento delle medesime.

A fine esercizio la società ha in essere operazioni di factoring su fatture del principale cliente per circa 1.226 migliaia di Euro.

CREDITI FINANZIARI

I crediti finanziari comprendono Euro 3.520.251 relativo al residuo di una delegazione di pagamento irrevocabile di Euro 9.666.000,00 che TAS S.p.A. si è impegnata ad eseguire per conto di Ds Data Systems S.p.A. nei confronti di Ds Finance S.r.l. in base al contratto di compravendita del 1 agosto 2006 ed Euro 3.647.704 relativo alla regolarizzazione della posizione finanziaria netta ancora aperta al 31/12 legata all'operatività di cash pooling in essere verso DS Data Systems.

PATRIMONIO NETTO

La perdita di esercizio 2006 è stata coperta per Euro 393.489 utilizzando la riserva facoltativa.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società a fine esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri ammontano ad Euro 30.000 e sono relativi ad un accantonamento prudenziale per un possibile futuro contenzioso con un ex dipendente.

DEBITI COMMERCIALI E RATEI E RISCONTI PASSIVI

I debiti verso fornitori costituiti da Euro 1.701.802 per fatture già ricevute, Euro 952.996 per fatture da ricevere ed Euro 20 per note di credito da ricevere ed Euro 6.989 per ritenute fiscali lavoratori autonomi, fanno riferimento alle operazioni rientranti nella normale attività operativa della società. In tale voce sono compresi i debiti commerciali verso l'ex controllante Ds Data Systems S.p.A. che si riferiscono ad operazioni di natura commerciale per prestazioni di personale su commesse Ds Finance ed a riaddebiti per i contratti di servizio relativi all'uso dei locali, ai costi logistici, ai costi di struttura e corporate, ecc.

Si segnala che non sono presenti debiti di durata superiore ai cinque anni.

Il saldo dei risconti passivi è dovuto principalmente ai risconti effettuati sulle commesse in corso di esecuzione già fatturate a clienti ma non ancora completate alla data di fine esercizio.

ALTRI DEBITI

DEBITI TRIBUTARI

Si dettagliano come segue:

Descrizione	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Erario per IRPEF	83.339	129.086	(45.747)
Erario per imposta sostitutiva TFR		484	(484)
Erario c/IVA	308.958	183.929	125.029
Erario c/IRAP	70.931	-	70.931
Erario c/IRES	-	-	-
Debiti per interessi maturati e sanzioni	11.368	54	11.314
Totale	474.597	313.553	161.043

Il debito verso Erario per Irpef è relativo alle ritenute operate nel mese di maggio e giugno 2007.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA

Si dettagliano come segue:

Descrizione	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Debiti verso Inps	63.374	137.627	(74.253)
Debiti verso Inail e Istituti minori	4.978	5.878	(900)
Sanzioni ritardato versamento	-	3.389	(3.389)
Debiti v/f.do Tesoreria INPS	55.739	-	55.739
Rateo contributi ferie non godute	90.783	52.029	38.754
Totale	214.874	198.924	15.950

ALTRI DEBITI

Si dettagliano come segue:

Descrizione	30/06/2007	31/12/2006	Variazioni
Debiti verso il personale dipendente	152.984	131.063	21.921
Costi di competenza da liquidare	321.052	177.129	143.923
Debiti v/ imprese consolidanti per IRES	558.055	539.099	18.956
Debiti diversi	8.090	7.911	179
Debiti verso associazioni	44.746	36.930	7.816
Totale	1.084.928	892.132	192.796

I debiti verso il personale dipendente riguardano le retribuzioni relative al mese di giugno liquidate in luglio. I debiti per costi di competenza da liquidare riguardano sostanzialmente il rateo ferie maturato alla data di fine esercizio e il rateo tredicesima. Il debito relativo alle imposte per consolidato fiscale si riferisce al debito per Ires dell'esercizio 2004, verso Ds Data Systems S.p.A per Euro 257.246 e verso N.C.H. S.p.A. per l'esercizio 2005 per Euro 281.823, per il 30.06.2007 Euro 18.956 che in base all'adesione al consolidato fiscale era stato trasferito alla controllante. I debiti diversi si riferiscono ad un debito verso Ds Data Systems S.p.A. di natura non commerciale.

Non sono presenti debiti di durata residua superiore a cinque anni.

COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono il conto economico.

RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Prestazioni di servizi	3.295.511	3.698.553	(403.042)
Vendite di prodotti e licenze	59.052	162.293	(103.241)
Recupero spese	5.003	2.801	2.202
Totale	3.359.566	3.863.647	(504.081)

Il decremento dei ricavi delle vendite è dovuto principalmente alle minori vendite di licenze d'uso di proprietà e di terzi.

Dettaglio ricavi al 30 giugno 2007	Aree geografiche		Totali
	Italia	Estero	
Categorie di attività		Paesi CEE	Paesi extra CEE
Ricavi delle vendite:			
Vendite hardware	4.052		4.052
Vendite Software	55.000		55.000
Vendite di altri beni	-		-
Ricavi delle prestazioni:			
Prest.ni di servizi in ambito hardware	-		-

Prest.ni di servizi in ambito software	3.295.511			3.295.511
Altre prestazioni di servizi	-			-
Altri ricavi della gestione caratteristica	-			-
Ricavi accessori su vendite e prestazioni	5.003			5.003
Rettifiche delle vendite	-			-
Totali	3.359.566			3.359.566

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti per area geografica:

Descrizione	30/06/2007	%	30/06/2006	%	Variazioni
Italia	3.359.566	100,00	3.863.647	100,00	(504.081)
Paesi CEE	-	-	-	-	-
Paesi Extra CEE	-	-	-	-	-
Totale	3.359.566	100,00	3.863.647	100,00	(504.081)

COSTI, AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Di seguito viene riportato il dettaglio dei costi della produzione:

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Merci, prodotti e beni di consumo	12.928	20.204	(7.276)
Servizi	1.009.067	1.455.865	(446.798)
Godimento di beni di terzi	88.872	192.930	(104.058)
Salari e Stipendi	1.194.474	1.075.090	119.384
Oneri sociali	371.058	337.325	33.733
Trattamento di fine rapporto	79.474	81.621	(2.147)
Trattamento di quiescenza	3.865	2.926	939
Altri costi del personale	2.091	-	2.091
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	589.032	589.033	(1)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	-	-	-
Svalutazione crediti attivo circolante	-	-	-
Accantonamenti per rischi	-	-	-
Oneri diversi di gestione	8.901	1.404	7.497
Totale	3.359.762	3.756.398	(396.636)

A tale voci si aggiungono i seguenti oneri straordinari:

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Oneri ravvedimento operoso	(22.817)	(2.010)	(20.807)
Altri	(4.692)	(3.672)	(1.020)
Totale	(27.508)	(5.682)	(21.826)

COSTI PER SERVIZI

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Consulenze informatiche	587.607	1.027.646	(440.039)
Spese per trasferte del personale dipendente	40.137	20.231	19.906
Manutenzioni e riparazioni	9.449	15.753	(6.304)
Trasferte di terzi	52.983	39.726	13.257
Spese assicurative	-	2.091	(2.091)
Pubblicità, fiere, mostre, propaganda e meeting	-	-	-
Elaborazione stipendi	3.515	6.027	(2.512)
Servizi noleggio auto	9.887	13.734	(3.847)
Compensi amministratori	-	-	-
Compensi Sindaci	29.473	5.483	23.990
Addebito costi corporate	224.835	282.389	(57.554)
Postelegrafoniche	8.013	7.489	524
Mensa	13.344	24.332	(10.988)
Altri minori	29.824	964	28.860
Totale	1.009.067	1.445.865	(436.798)

L'incremento più significativo, come già evidenziato nella relazione sulla gestione, è stato quello delle consulenze software da terze parti che è praticamente raddoppiato rispetto all'esercizio precedente.

I membri del Consiglio di Amministrazione non hanno percepito compensi nell'esercizio in corso, come da apposita delibera.

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI

La voce comprende, principalmente, l'ammontare dei costi per l'affitto della sede sociale e di appartamenti uso foresteria e costi per il noleggio di auto a lungo termine.

COSTI PER IL PERSONALE

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Gli oneri diversi di gestione sono così composti:

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Altre imposte e tasse	536	-	536
Contributi associazione di categoria	8.030	-	8.030
Altri oneri	334	1.405	(1.071)
Totale	8.901	1.405	7.496

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	101 (177.223)	23 (92.570)	78 (84.653)
Utile e perdite su cambi	(2)	-	(2)
Totale	(177.123)	(92.547)	(84.576)

L'incremento degli oneri finanziari è dovuto al maggior ricorso durante l'esercizio dell'utilizzo di linee bancarie ed all'accensione di operazioni di factoring iniziate alla fine del 2005.

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Interessi bancari	-	65.873	(65.873)
Interessi v/ factor e altri debiti	26.658	1.448	25.210
Altri oneri finanziari	5.771	15.226	(9.455)
Totale	32.429	82.547	(50.118)

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Trattasi del carico per imposte correnti e differite di competenza dell'esercizio.

Descrizione	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
<i>Imposte correnti</i>			
Ires	18.956	-	18.956
Irap	70.931	68.500	2.431
Imposta sostitutiva			
<i>Totale</i>	89.887	68.500	21.387
<i>Imposte anticipate</i>			
Attive	-	-	-
Totale	89.887	68.500	21.387

4.2.2 DS SDS S.r.l.

4.2.2.1 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 30 GIUGNO 2007 E 30 GIUGNO 2006

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Immobilizzazioni immateriali	58	105
- <i>Avviamento</i>	-	-
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	58	105
Immobilizzazioni materiali	259	278
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	-	-
Crediti finanziari immobilizzati	-	-
Imposte differite attive	-	-
Altri crediti	2	2
Totale attivo non corrente	319	385
Rimanenze nette	-	-
Crediti commerciali	564	863
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	3	3
Altri crediti	2	6
Partecipazioni e altri titoli del circolante	-	-
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	-
Disponibilità liquide	-	-
Totale attività correnti	566	869
TOTALE ATTIVO	885	1.254
Capitale sociale	10	90
Riserva da sovrapprezzo	-	-
Altre riserve	10	-
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	-	(54)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(273)	(42)
Totale Patrimonio Netto	(253)	(6)
Fondo trattamento di fine rapporto	212	199
Fondi per rischi ed oneri	2	3
Fondi per imposte anche differite	-	-
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	-
Totale passivo non corrente	214	202
Debiti commerciali	283	343
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	97	91
Altri debiti	363	248
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	278	467
Totale passivo corrente	924	1.058
TOTALE PASSIVO	885	1.254

**4.2.2.2 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI
RELATIVI AGLI ESERCIZI 30 GIUGNO 2007 E 30 GIUGNO 2006**

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Ricavi	601	966
Lavori in corso	-	-
Altri ricavi	19	1
Totale ricavi	621	967
Materie prime di consumo	(1)	(3)
Costi del personale	(385)	(414)
Costi per servizi	(177)	(487)
Altri costi	(274)	(23)
Totale costi	(836)	(927)
Ammortamenti	(29)	(35)
Svalutazioni	-	-
Risultato Operativo	(244)	5
Proventi (Oneri) finanziari	(10)	(22)
Risultato ante imposte	(253)	(17)
Imposte	(20)	(25)
Risultato delle attività continuative	(273)	(42)
Risultato delle attività discontinuative	-	-
Risultato dell'esercizio	(273)	(42)

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono lo stato patrimoniale.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le altre immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2007 sono costituite prevalentemente da diritti di brevetto e di utilizzo di opere dell'ingegno. La diminuzione è legata alla quota di ammortamento del periodo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali accolgono essenzialmente un fabbricato sito a Milano (valore netto contabile 247 migliaia di Euro), oltre a macchine e componenti elettronici. Nel corso del primo semestre 2007 si è provveduto alla vendita di alcune macchine elettroniche e di un'autovettura Ford Focus. Tali vendite hanno generato una plusvalenza di Eur 1.776. I beni aventi un valore unitario inferiore a Eur 516,46 sono stati completamente spesati nell'esercizio di acquisizione in quanto tale durata rispecchia l'effettiva vita utile, economica e tecnica, e inseriti nei costi di produzione.

CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali si riducono per effetto di una riduzione del fatturato molto sensibile.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Nel 2007 sono stati accantonati Euro 1.500 per sanzioni e interessi per tardivi versamenti di ritenute.

DEBITI COMMERCIALI E RATEI E RISCONTI PASSIVI

I debiti commerciali comprendono al 30 giugno 2007 principalmente debiti nei confronti dei fornitori per 153 migliaia di Euro. I ratei e risconti passivi sono rappresentati quasi esclusivamente dai debiti verso personale dipendente per competenze ancora da liquidare (ferie e permessi non goduti alla data del 30/06/2007 pari a 95 migliaia di Euro).

ALTRI DEBITI

La voce "Altri debiti" al 30 giugno 2007 comprende:

- Debiti tributari per 169 migliaia di Euro;
- Debiti verso istituti previdenziali per circa 26 migliaia di Euro;
- Altri debiti per circa 139 migliaia di Euro di cui 100 migliaia di Euro relativi ad incentivi all'esodo;
- Debiti verso la controllante TAS S.p.A. per consolidato fiscale per circa 29 migliaia di Euro.

DEBITI FINANZIARI

Sono rappresentati da debiti verso banche entro 12 mesi per 11 migliaia di Euro e per 267 migliaia di Euro da un debito verso la controllante TAS S.p.A.

COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Sono di seguito analizzate le principali voci che costituiscono il conto economico.

RICAVI

I ricavi derivano essenzialmente da vendite di soluzioni software e da prestazioni di servizi in ambito software. In particolare il core business aziendale è rappresentato dalla consulenza in ambito strategico legata alle problematiche di controllo di gestione e outsourcing dei sistemi informativi di marketing e di supporto alle decisioni degli istituti di credito.

I maggiori 5 clienti della società rappresentano approssimativamente l'85% dei ricavi.

Il fatturato della società è interamente realizzato in Italia.

COSTI, AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Il costo del personale, la voce più significativa, si attesta a 385 migliaia di Euro.

Gli ammortamenti del periodo risultano essere pari a 29 migliaia di Euro e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 21 migliaia di Euro e alle immobilizzazioni materiali per 8 migliaia di Euro.

Gli altri costi, pari a 450 migliaia di Euro per il semestre, si riferiscono a:

- Costi per materie prime di consumo per 1 migliaia di Euro;
 - Costi per servizi per 177 migliaia di Euro, relativi essenzialmente a consulenza informatiche e spese di trasferta;
 - Costi per godimento beni di terzi per 5 migliaia di Euro;
 - Oneri diversi di gestione per 17 migliaia di Euro;
-

– Incentivi all’esodo per 250 migliaia di Euro;

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a circa 10 migliaia di Euro, ed è legato essenzialmente agli interessi passivi su debiti bancari.

IMPOSTE SUL REDDITO D’ESERCIZIO

La composizione delle imposte a carico dell’esercizio, iscritte nel conto economico, è la seguente:

1. Imposte correnti (-)	Euro	+ 19.952.=
2. Variazioni delle imposte anticipate (-/+)	Euro	0.=
3. Variazioni delle imposte differite (-/+)	Euro	0.=
4. Imposte sul reddito dell’esercizio (-1+/-2-/+3)	Euro	+ 19.952.=

4.3 CASH FLOW AL 30 GIUGNO 2007 DELLE SOCIETA’ INCORPORANDE

4.3.1 DS FINANCE S.r.l.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 giugno 2007 (valori espressi in migliaia di euro)

Periodo giugno 2007-giugno 2006

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Utile (perdita) netto del periodo	(494)	(41)
Ammortamenti e svalutazioni	1.178	589
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(98)	58
Variazione dei fondi per rischi e oneri	-	-
Diminuzione (aumento) dei crediti	(127)	265
Aumento (diminuzione) dei debiti	(2.028)	1.466
(A) Cash flow da attività operative	(1.569)	2.337
Immateriali	-	-
Materiali	-	-
Finanziarie	-	-
(B) Cash flow da attività di investimento	-	-
Variazioni di Patrimonio Netto	-	-
(C) Cash flow da attività finanziarie	-	-
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)	(1.569)	2.337
(E) Posizione finanziaria netta iniziale	8.736	6.399
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (D+E)	7.167	8.736

Di seguito dettaglio della posizione finanziaria netta:

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Crediti Finanziari immobilizzati	-	-
Crediti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	7.167	9.655
Disponibilità liquide	-	-
Debiti Finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	-
Debiti verso banche entro 12 mesi	-	-
Debiti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	(919)
Posizione Finanziaria Netta	7.167	8.736

4.3.2 DS SDS S.r.l.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 giugno 2007 (valori espressi in migliaia di euro)

Periodo giugno 2007-giugno 2006

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Utile (perdita) netto del periodo	(248)	(42)
Ammortamenti e svalutazioni	64	35
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	13	-
Variazione dei fondi per rischi e oneri	(1)	(6)
Diminuzione (aumento) dei crediti	303	65
Aumento (diminuzione) dei debiti	55	(72)
(A) Cash flow da attività operative	187	(20)
Immateriali	2	(5)
Materiali	-	-
finanziarie	-	-
(B) Cash flow da attività di investimento	2	(5)
Variazioni di Patrimonio Netto	-	-
(C) Cash flow da attività finanziarie	-	-
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)	189	(25)
(E) Posizione finanziaria netta iniziale	(467)	(442)
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE (D+E)	(278)	(467)

Di seguito dettaglio della posizione finanziaria netta:

<i>Al 30 giugno (in migliaia di Euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>30/06/2006</i>
Crediti Finanziari immobilizzati	-	-

Crediti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	-	-
Disponibilità liquide	-	-
Debiti Finanziari con scadenza oltre 12 mesi	-	-
Debiti verso banche entro 12 mesi	(11)	(467)
Debiti Finanziari con scadenza entro 12 mesi	(267)	-
Posizione Finanziaria Netta	(278)	(467)

5. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO FORMA DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

Come indicato nell'allegato "Principi di redazione dei bilanci pro forma" della Comunicazione n.DEM/1052803 del 5/07/2001, in caso di fusione per incorporazione tra l'emittente e una delle sue controllate non è necessaria la presentazione di dati pro forma per rappresentare gli effetti della fusione in esercizi precedenti nel bilancio d'esercizio della capogruppo. Infatti "*... la fusione per incorporazione tra l'emittente e una delle sue controllate, operazione mediante la quale gli elementi dell'attivo e del passivo della controllata confluiscono nel bilancio della controllante a fronte dell'eliminazione della partecipazione in essa detenuta, costituisce un'operazione straordinaria solo con riferimento alla società controllante e non anche al gruppo, di cui la controllata incorporata già faceva parte. Tuttavia, poiché le informazioni rilevanti sono già disponibili nel bilancio consolidato, di norma non è necessaria la presentazione di dati pro forma per rappresentare gli effetti in esercizi precedenti nel bilancio d'esercizio della capogruppo.*"

Alla luce delle indicazioni sopra descritte, ed essendo trascorsi più di sei mesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio si riportano i dati economici, patrimoniali e finanziari della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 di TAS S.p.A..

In particolare si evidenzia che gli effetti della fusione per incorporazione delle società DS FINANCE S.r.l. e DS SDS S.r.l. nella controllante TAS S.p.A. sono già riflessi nei bilanci consolidati redatti al 31 dicembre 2005 ed al 30 giugno 2006, dal momento che le società sono consolidate integralmente e tutte le operazioni intercorse tra controllante e controllata sono state eliminate. Pertanto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica pro forma risultante dopo la fusione coincide con quella emersa nel bilancio consolidato di TAS al 31 dicembre 2006 e nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007.

Si sottolinea che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 di TAS S.p.A. sono stati redatti in accordo con gli IFRS. Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) omologati dalla Commissione Europea.

5.1 RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007 DI TAS S.p.A.

Per maggiori informazioni relative ai dati patrimoniali ed economici si rinvia alla relazione semestrale consolidata allegata al presente documento. La relazione è oggetto di revisione limitata da parte della Società di Revisione Price Waterhouse Coopers S.p.A. la quale, come comunicato da TAS al mercato in data 2 novembre 2007, intende emettere la propria opinione a valle dell'esito dell'operazione di rifinanziamento di TAS (di cui ai precedenti comunicati da ultimo in quello del 31 ottobre 2007), previsto entro il presente mese di novembre.

Stato patrimoniale dal 01/01/07 al 30/06/07	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Immobilizzazioni immateriali	113.376	14.151	114.226
- Goodwill	98.067	13.011	98.067
- Altre immobilizzazioni immateriali	15.309	1.140	16.158
Immobilizzazioni materiali	915	325	1.007
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	100	67	67

Crediti finanziari immobilizzati	927	161	358
Imposte differite attive	662	129	786
Altri crediti	109	22	110
Totale attivo non corrente	116.090	14.855	116.554
Rimanenze nette	3.669	41	3.538
Crediti commerciali <i>(di cui verso correlate)</i>	42.828 5.845	2.391 -	34.906 7.456
Altri crediti <i>(di cui verso correlate)</i>	1.663 955	133 -	1.466 955
Partecipazioni e altri titoli del circolante	178	149	98
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi <i>(di cui verso correlate)</i>	14.880 14.631	72 -	10.381 10.043
Disponibilità liquide	4.028	17.104	5.709
Totale attività correnti	67.246	19.890	56.098
TOTALE ATTIVO	183.336	34.745	172.652
Capitale sociale <i>(di cui parte non versata)</i>	922 -	922 -	922 -
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-	-
Altre riserve	(437)	176	(89)
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti	(9.389)	4.901	5.085
Utile / (perdita) dell'esercizio	18.954	1.675	(14.475)
Patrimonio netto di gruppo	26.999	24.624	8.393
Capitale e riserve di terzi	340	-	546
Utile / (perdita) di terzi	(64)	-	62
Patrimonio netto di terzi	277	-	607
Patrimonio netto consolidato	27.276	24.624	9.000
Fondo trattamento di fine rapporto	5.964	1.136	7.272
Fondi per rischi ed oneri	184	30	30
Fondi per imposte anche differite	1.541	614	1.352
Altri debiti	45	-	45
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi <i>(di cui verso correlate)</i>	14.077 9.819	8 -	31.708 27.200
Totale passivo non corrente	21.810	1.788	40.408
Debiti commerciali <i>(di cui verso correlate)</i>	32.002 9.252	3.335 -	26.690 3.971
Altri debiti <i>(di cui verso correlate)</i>	15.138 2.402	1.896 -	12.507 1.638
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi <i>(di cui verso correlate)</i>	87.111 28.929	3.102 -	84.047 31.179
Totale passivo corrente	134.250	8.333	123.243

TOTALE PASSIVO	183.336	34.745	172.652
-----------------------	----------------	---------------	----------------

<i>Conto Economico dall'1/01/2007 al 30/06/2007</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>30.06.2006</i>	<i>31.12.2006</i>
Ricavi	40.534	6.579	37.792
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>10.366</i>	<i>-</i>	<i>5.100</i>
Lavori in corso	(1.064)	160	107
Altri ricavi	17.891	20	240
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>17.381</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>17.381</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Totale ricavi	57.361	6.759	38.139
Materie prime di consumo	(548)	(65)	(207)
Costi del personale	(14.526)	(2.778)	(16.067)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>1.051</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Costi per servizi	(12.509)	(997)	(10.432)
<i>(di cui verso correlate)</i>	<i>(5.706)</i>	<i>-</i>	<i>(5.938)</i>
Altri costi	(3.158)	(257)	(2.663)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>(1.617)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Totale costi	(30.741)	(4.097)	(29.369)
Ammortamenti	(3.044)	(288)	(3.290)
Svalutazioni	(102)	-	(17.189)
Risultato Operativo	23.474	2.374	(11.709)
Proventi (Oneri) finanziari	(2.325)	76	(1.317)
Risultato ante imposte	21.149	2.450	(13.026)
Imposte	(2.259)	(775)	(1.387)
Risultato delle attività continuative	18.890	1.675	(14.413)
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
Risultato dell'esercizio	18.890	1.675	(14.413)
Risultato netto di competenza di terzi	(64)	-	62
Risultato netto di competenza del gruppo	18.954	1.675	(14.475)

(per un'informativa completa si rimanda alla relazione semestrale Consolidata al 30 giugno 2007, disponibile presso la Sede Sociale, presso Borsa Italiana e sul sito internet aziendale www.tasnch.it)

INDICATORI PER AZIONE

Nella tabella seguente sono riportati i dati reddituali e finanziari consolidati per azione di TAS S.p.A.. Tali dati sono desunti dalla relazione semestrale sopraindicata.

Come indicato precedentemente i dati pro forma coincidono con i dati consolidati.

	30 giugno 2007
Margine operativo lordo per azione	15,02
Risultato operativo per azione	13,25
Risultato netto per azione (*)	10,70
Cash flow per azione (**)	12,47

Patrimonio netto per azione

15,39

(*) A1 netto utile di pertinenza di terzi

(**) Per Cash Flow si intende la somma dell'utile netto e degli ammortamenti e accantonamenti

6 PROSPETTIVE DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO.

6.1 ANDAMENTO DI TAS S.P.A. DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO.

Per le indicazioni generali sull'andamento degli affari nel corso dei primi 6 mesi dell'esercizio si rinvia alla relazione semestrale al 30 giugno 2007 approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. il 28.09.2007 e disponibile sul sito Internet www.tasnch.it.

7. ALLEGATI

- | | |
|------------|--|
| Allegato 1 | Progetto di fusione per incorporazione delle società DS FINANCE S.r.l., e DS SDS S.r.l. in TAS S.p.A. |
| Allegato 2 | Situazione patrimoniale di TAS S.p.A. al 30 giugno 2007, di cui all'articolo 2501- <i>quater</i> del codice civile. |
| Allegato 3 | Situazione patrimoniale di DS SDS S.r.l. al 30 giugno 2007, di cui all'articolo 2501- <i>quater</i> del codice civile. |
| Allegato 4 | Situazione patrimoniale di DS FINANCE S.r.l. al 30 giugno, 2007 di cui all'articolo 2501- <i>quater</i> del codice civile. |