



Relazione Semestrale
di TAS S.p.A.
al 30 Giugno 2004

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

INDICE

Relazione semestrale TAS S.p.A.

- Relazione sulla gestione del Bilancio Consolidato al 30.06.2004	3
- Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidato semestrale al 30.06.2004	27
- Nota integrativa al bilancio Consolidato al 30.06.2004	33
- Allegati	56

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.

Sede in Largo dei Caduti di El Alamein, 9 - 00173 Roma (RM) - Capitale sociale:
Euro 921.519,04 i.v. - Reg. Imp. e Codice fiscale 05345750581 - Rea 732344

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004

Il primo semestre del 2004 conferma quanto emerso dall'ultimo esercizio annuale: il quasi raddoppio dei ricavi, margini reddituali interessanti con risultato netto positivo e creazione di cassa.

In numeri:

- Proventi totali: 6.383 k€ (+89% rispetto al primo semestre 2003);
- Margine operativo lordo 1.872 k€ (rispetto a -88 nel primo semestre 2003);
- Risultato ante imposte 1.087 k€ (rispetto a -113 nel primo semestre 2003);
- Posizione finanziaria netta 15.714 k€ (rispetto a 13.528 al 31/12/2003).

I dati dell'esercizio sono segnati dall'inserimento nei dati consolidati della società Apia SA acquisita da TAS S.p.A. il 3 Ottobre 2003.

L'economia mondiale dà segnali di rallentamento della crescita, trainata dagli Stati Uniti e dall'Estremo Oriente. Nell'area Euro si riaffaccia la ripresa dopo anni di stagnazione, ma all'interno della zona la crescita non è omogenea e difficile a dirsi se strutturale anche per il trend mondiale discendente. L'Italia si aggancia all'attuale congiuntura favorevole ma da una crescita oscillante intorno allo zero, dei due anni precedenti, si passa all'uno per cento.

Il prezzo del petrolio potrebbe compromettere la crescita economica accelerando le scelte di politica monetaria per tenere sotto controllo l'inflazione. Per la Zona Euro si aggiunge il rischio del deprezzamento del dollaro.

Fatti di rilievo

Tra le attività e i fatti degni di rilievo del semestre appena trascorso segnaliamo:

- L'assemblea TAS tenutasi il 7 Aprile, dopo aver revocato la precedente autorizzazione del 16 aprile 2003, ha deliberato l'acquisto di azioni proprie ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2357 cod. civ. per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente deliberazione, entro un massimale rotativo di

n. 175.914 azioni ordinarie, ad un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo a Euro 0,52 - pari al valore nominale di ciascuna azione - e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di negoziazione del giorno precedente ogni singola operazione. L'ammontare massimo dell'investimento indicato è di Euro 3.500.000.

- La stessa Assemblea ha deliberato tra l'altro:
 - la nomina del Rag. Federico Alesiani quale sindaco effettivo ed il Rag. Pietro Petrangeli sindaco supplente, il cui mandato scadrà insieme a quello dei sindaci attualmente in carica e pertanto fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2004;
 - la nomina a membro del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2386 codice civile, del Dott. Fabio Massimo Ferri, con mandato che scadrà con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2005;
 - la modifica dello statuto societario e del regolamento assembleare. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 recante riforma organica del diritto societario, le società sono tenute ad adeguare gli statuti alle nuove norme inderogabili entro il 30 settembre 2004.
- nel Giugno 2004 TAS ha acquistato un ulteriore 5% delle azioni della società controllata Svizzera APIA S.A. e pertanto, in virtù della precedente partecipazione, possiede attualmente l'80% del capitale di APIA S.A.. Il costo della quota di 50 azioni, con pagamento cash, è stato di 993.743,60 Euro, legato all'ottima performance reddituale della società svizzera. Tale operazione si inserisce nell'ambito del dispositivo di Put and Call previsto nel contratto di compravendita del precedente 75% del capitale di APIA S.A., perfezionatosi ad ottobre 2003, finalizzato all'acquisto fino al 100% delle azioni della controllata svizzera nel corso dei successivi quattro anni, il cui prezzo è legato ai risultati futuri della stessa.
- Nel Marzo 2004 è stato sottoscritto un accordo commerciale tra Sinfo Pragma e TAS. In base all'accordo, la società TAS potrà proporre e rivendere ai propri clienti potenziali o già acquisiti la soluzione Si-Finanza di Sinfo Pragma, per la gestione del back-office titoli, contribuendo all'attività di integrazione della stessa.
- Il CdA del 19 febbraio ha deliberato la dismissione dell'intera partecipazione di TAS in TASESPAÑA.

Gruppo TAS

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

Area di consolidamento	Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Var. % possesso	Patrimonio Netto
Attuale	TAS S.p.A.	Italiana	921.519			18.500.197
	TAS FRANCE EURL	Francese	503.082	100		81.331
	APIA SA	Svizzera	64.767	80	+5%(1)	3.189.786
In uscita	TASESPAÑA SA(2)	Spagnola	500.000	99,8		72.455

(1) Quota acquisita nel mese di giugno.

(2) Il CdA ha deciso la dismissione della società.



TAS S.p.A.

Capogruppo

- Largo dei Caduti di El Alamein n. 9, Roma - Italia

unità locali:

- Milano, Via Quintino Sella n. 4 - Italia;
- Verona, Via Museo n. 1 - Italia.

APIA S.A.

80% quota di partecipazione.

- Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano) - Svizzera

stabilimento secondario in:

- Kloten, Lindenstrasse, 12 (Zurigo) - Svizzera.

TAS France Eurl

100% quota di partecipazione.

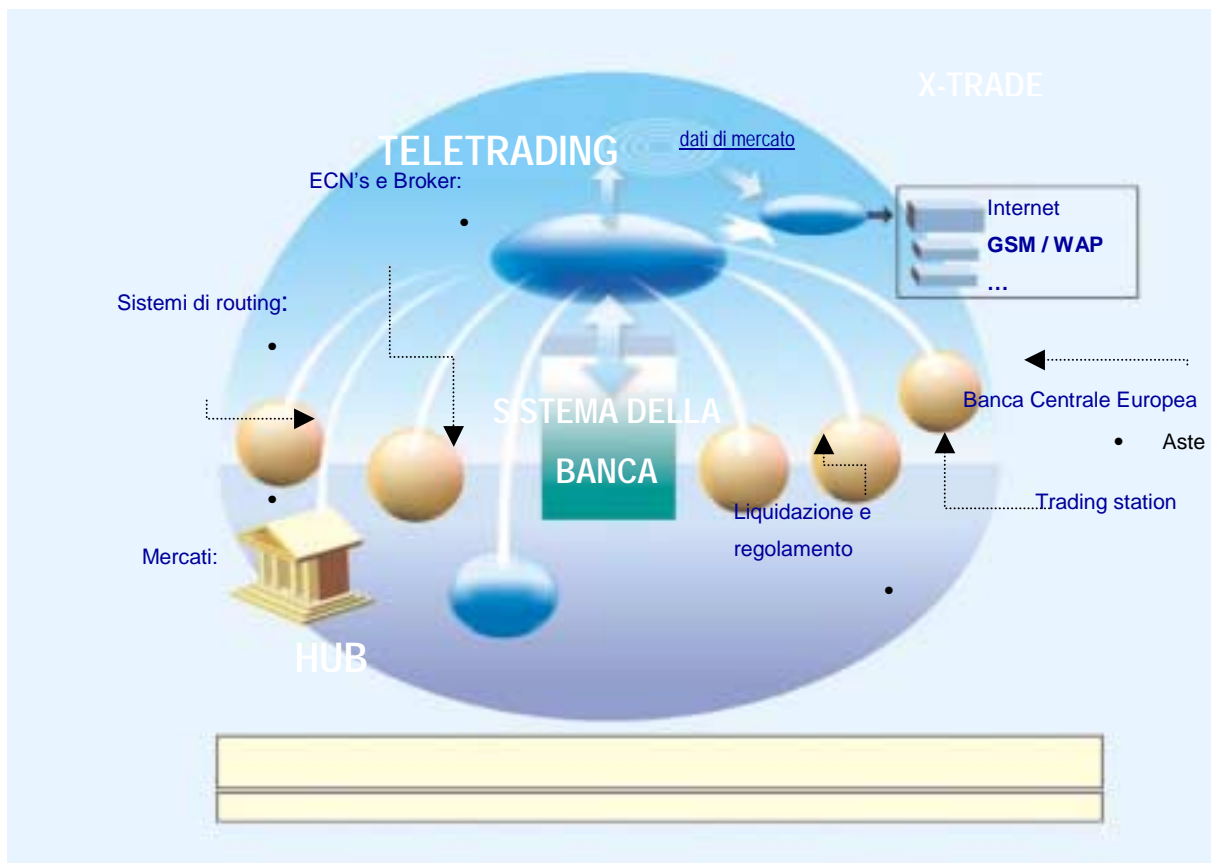
- Sophia Antipolis, Batiment B7 1300 Route des Gretes - Francia

stabilimenti secondari in:

- Paris 54/56 Avenue Hoche - Francia.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

TAS S.p.A. opera nel settore dell'informatica con particolare riferimento allo sviluppo e commercializzazione di prodotti software, la consulenza, l'assistenza e la manutenzione degli stessi, nonché l'attività accessoria di cessione di prodotti hardware.



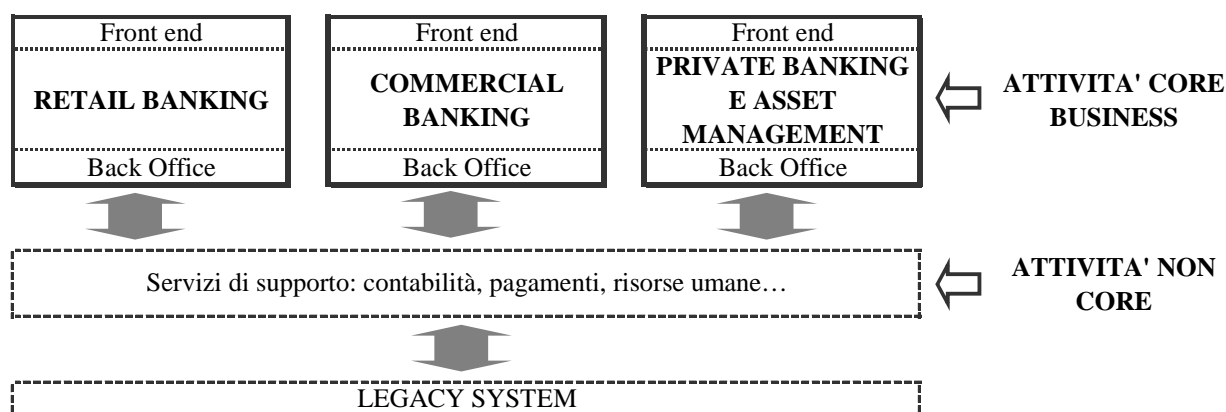
I software realizzati riguardano principalmente l'automazione dei processi di raccolta, negoziazione e regolamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari e per l'erogazione ed il controllo del credito.

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

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

TAS France è un Internet Service Provider con grande esperienza nel settore del commercio elettronico. Accanto a questa attività storica, se ne è affiancata una nuova 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 dall'idea di due manager imprenditori, già attivi nel mondo della Information Technology all'interno di grandi gruppi bancari svizzeri da circa 10 anni, e si pone l'obiettivo di offrire soluzioni tecnologiche capaci di garantire agli operatori bancari un sensibile recupero di efficienza operativa contestualmente alla massimizzazione della soddisfazione del cliente finale.



Il focus principale di APIA è nelle soluzioni tecnologiche per il core business degli intermediari finanziari, integrate gradualmente con i sistemi esistenti di contabilità o back office "non core" per minimizzare gli impatti organizzativi e gestionali.

Rapporti con imprese controllate

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti i seguenti rapporti tra TAS S.p.A. e la controllata TAS FRANCE EURL, rapporti di natura commerciale e finanziaria: la stessa risulta essere fornitrice di servizi e cliente di TAS S.p.A.. La Controllata è distributrice del prodotto Teletrading sul territorio francese, sulle cui vendite corrisponde royalties alla capogruppo e può richiedere prestazioni di servizi accessori alla vendita.

Natura del rapporto	Controllata
Royalties	19
Prestazione di servizi	2
Prestazione di servizi ricevuti	(277)
Credito commerciale	19
Debito commerciale	28
Credito finanziario	232

Le operazioni commerciali sono state effettuate a prezzi di mercato.

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la Società

Il Gruppo TAS sviluppa soluzioni tecnologiche che supportano l'operatività di diverse aree di business di banche e intermediari finanziari in Europa. Il prospetto seguente fornisce uno schematico riepilogo dei segmenti applicativi presidiati nei vari mercati.

Segmenti di mercato	Area geografica	Società
Front-office, order management e order routing per la negoziazione delle operazioni in titoli	Italia e Francia	TAS e TAS France
Liquidazione e regolamento delle operazioni in titoli	Italia	TAS
Front e middle office per private banking e gestione patrimoni	Svizzera	Apia
Front e middle office per la clientela di banca commerciale	Svizzera	Apia
Gestione crediti retail e corporate di diverso tipo	Svizzera	Apia

Il Gruppo svolge inoltre in Francia un'attività di Internet Service Provision destinata al pubblico e con una caratterizzazione locale nella zona della Francia meridionale.

Il valore dei segmenti cui TAS si rivolge è determinato dalla spesa in investimenti per l'acquisizione di nuovi software e in costi di gestione delle strutture esistenti.

I mercati finanziari hanno visto rallentare il trend positivo del secondo semestre 2003, purtroppo il buono stato della congiuntura economica globale ha impattato solo in modo minore sull'economia europea ed italiana in particolare.

I volumi complessivi degli scambi di borsa continuano a diminuire seguendo un trend ormai triennale, particolarmente negativo per il segmento delle negoziazioni retail.

Gli operatori mobiliari mantengono pertanto un atteggiamento molto prudente: grande attenzione ai costi di information technology e lunghi tempi di decisione

per nuovi investimenti.

La spesa per software applicativi nel settore in cui opera TAS, continua così a focalizzarsi su:

- ⇒ manutenzione evolutiva degli applicativi, finalizzata a garantirne il funzionamento;
- ⇒ efficientamento e razionalizzazione dei sistemi esistenti, finalizzato soprattutto alla riduzione dei costi operativi;
- ⇒ adempimenti regolamentari e di adeguamento all'evoluzione del "sistema" Borsa - Intermediari.

Tale situazione si concretizza in una stasi generale del mercato che rende più difficile lo sviluppo del business, specialmente in Francia.

Non si è ancora manifestata una inversione di tendenza che lasci prevedere una crescita del mercato di riferimento in generale e del settore retail in particolare.

Nel mercato svizzero delle soluzioni per la gestione del credito e dell'attività bancaria in senso stretto, le banche commerciali di piccole e medie dimensioni cercano di aumentare la loro competitività nei processi core, soprattutto attraverso:

- ⇒ l'efficientamento dei processi core bancari, con la riduzione delle risorse umane e tecnologiche assorbite;
- ⇒ l'aumento dell'efficacia gestionale per una maggiore integrazione di product management, marketing e CRM;
- ⇒ la corretta ed efficace gestione dei rischi, in particolare del rischio di credito e del rischio operativo.

Tali istanze sono perseguite soprattutto attraverso il ridisegno dei processi tipici e l'innovazione delle tecnologie al loro servizio; ne consegue lo sviluppo degli investimenti e di un mercato per le soluzioni in grado di supportare i miglioramenti richiesti.

Comportamento della concorrenza

La concorrenza è in continuo aumento e l'utilizzo del prezzo come leva competitiva, soprattutto da parte dei più piccoli e dei nuovi entranti, comporta una decisa pressione sui margini.

La situazione di mercato spinge verso un consolidamento degli operatori e verso l'integrazione della gamma come strategia competitiva.

I diretti concorrenti in Italia e Francia sono oggi produttori di software applicativi e fornitori di servizi con un'offerta che spazia dal front al back office titoli.

Nel settore titoli TAS sta ampliando la sua gamma di offerta con nuove soluzioni derivanti dallo sviluppo endogeno, dall'acquisizione di nuove tecnologie e da accordi di partnership. In tal modo si propone sempre più come partner tecnologico di riferimento per gli operatori finanziari, differenziandosi dai suoi concorrenti per l'affidabilità delle soluzioni e l'elevato contenuto del servizio di assistenza al cliente.

Nel settore delle soluzioni per la gestione del credito e dell'attività bancaria in senso stretto esistono molti competitor con posizionamenti diversi:

- ⇒ alcuni player internazionali e di dimensioni molto grandi, system integrator che posseggono o integrano soluzioni applicative rivolte solo agli operatori finanziari più grandi, in considerazione degli alti investimenti necessari;
- ⇒ alcuni player di dimensione nazionale che producono soluzioni applicative molto eterogenee e non sempre moderne e integrate.

Il posizionamento competitivo di Apia si è finora dimostrato vincente sulle aziende bancarie di piccole e medie dimensioni perché è in grado di coniugare qualità, completezza e integrazione con un pricing competitivo.

Nel corso del semestre è proseguita l'analisi delle opportunità connesse alle soluzioni per la gestione del credito e dell'attività bancaria al di fuori della Svizzera, in particolare in Italia. Tali opportunità potranno essere operativamente perseguite a partire dal prossimo futuro.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la Società

Nel corso del primo semestre 2004 il Gruppo ha:

1. continuato la politica di consolidamento dei ricavi originati dalle installazioni esistenti;
2. ulteriormente integrato la gamma delle soluzioni offerte per la negoziazione titoli:
 - ⇒ realizzando nuove piattaforme di accesso ai mercati telematici e, attraverso di esse, supportato la migrazione dei suoi clienti dai sistemi dimessi dalla Borsa Italiana a nuovi sistemi più performanti;
 - ⇒ permettendo la gestione di nuovi depositari esteri con la piattaforma Teleclearing;
 - ⇒ realizzando una partnership con un fornitore di soluzioni per il back office, inizialmente focalizzata sugli impatti dei principi contabili IAS.
3. continuato attraverso Apia SA l'espansione nel settore delle applicazioni per la gestione del credito e dell'attività tipica bancaria.

Andamento della gestione nel semestre

Nel rimandarVi a quanto esposto nella nota integrativa per maggiori dettagli, sia per quanto riguarda la situazione patrimoniale, sia per il conto economico, presentiamo e commentiamo alcuni prospetti contabili.

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro. Accanto ad ogni dato in cifre dei prospetti contabili figura quello del primo semestre del 2003 e dell'ultimo esercizio annuale. Al fine di consentire un raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, riportiamo, per quanto possibile, le variazioni percentuali tra i due periodi.

Conto Economico Consolidato riclassificato	30/06/2004	30/06/2003	Var.	31/12/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.440	3.235	99%	13.818
Variazione lavori in corso su ordinazione	-63	132	-148%	111
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				8
Altri ricavi e proventi	6	13	-54%	30
Valore della produzione	6.383	3.380	89%	13.968
Costi materie prime di consumo e di merci	-54	-59	-8%	-359
Costi per servizi ed altri costi operativi	-1.145	-1.006	14%	-3.987
Valore aggiunto	5.184	2.315	124%	9.622
Costo del lavoro	-3.312	-2.403	38%	-6.610
Margine operativo lordo	1.872	-88		3.012
Ammortamenti	-674	-260	159%	-831
Accantonamenti e Svalutazioni	-12			-47
Risultato operativo netto	1.186	-348	-441%	2.134
Proventi (oneri) finanziari netti	42	235	-82%	358
Risultato della gestione ordinaria	1.228	-113		2.492
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-60			
Proventi (oneri) straordinari netti	-81	-122	-34%	-1.204
Risultato prima delle imposte	1.087	-235		1.288
Imposte sul reddito dell'esercizio	-515	-63	717%	-660
Risultato netto	572	-298		627

Valore della produzione

Il “*Valore della produzione*” aumenta dell’89% grazie al contributo di Apia S.A. che per la prima volta entra in una rilevazione di dati semestrali.

	30/06/2004	30/06/2003	Var.	31/12/2003
Vendite prodotti	1.521	234	550%	4.459
Prestazioni di servizi	4.919	3.001	64%	9.359
Totale ricavi	6.440	3.235	99%	13.818
Altri proventi e ricavi	6	13	-54%	38
Variatione lavori in corso su ordinazione	-63	132	-148%	111
Totale valore della produzione	6.383	3.380	89%	13.968

La neo consolidata fa variare la distribuzione dei ricavi. Crescono, in termini percentuali, di più le “*vendite di software*” che le “*prestazioni di servizi*”. Questo per la diversa tipologia di offerta tra Apia ed il resto del gruppo. La prima con una impostazione classica di: vendita software, consulenza e manutenzione; il secondo service oriented: licenza annuale.

Margine operativo lordo

Il “*marginale operativo lordo*” ammonta a +1.872 k€, contro il -88 k€ del precedente esercizio. Da un valore negativo si passa ad uno positivo ed assolutamente rilevante in termini relativi, +29% sul valore della produzione.

Posizione Finanziaria Netta

Nella seguente tabella è evidenziata l’evoluzione degli ultimi dodici mesi della posizione finanziaria netta:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATO

Descrizione	k Euro	30/06/04	30/06/03	31/12/03
Cassa, conti correnti bancari e titoli		15.112	17.775	11.229
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		72		1.780
Altri crediti		130	-	59
Debiti verso banche a breve		-0		-0
Situazione finanziaria netta a breve termine		15.314	17.775	13.068
Crediti a medio/lungo termine		400	432	460
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		-	-	-
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		400	432	460
Situazione finanziaria netta		15.714	18.207	13.528

Poco significativo il raffronto col giugno 2003, senza tenere in considerazione che nel corso dell'anno ci sono state due vicende che hanno generato ingenti fuoriuscite di contante.

Ad Ottobre 2003 si è perfezionato l'acquisto di Apia con un'uscita di quasi otto milioni di Euro, 7.500.000 per il 75% delle quote societarie e 407.923 per gli oneri accessori diretti.

Nel Giugno 2004 TAS ha acquistato un ulteriore 5% delle azioni della società controllata Svizzera APIA S.A.. Il costo della quota di 50 azioni, con pagamento cash, è stato di 993.743,60 Euro, legato all'ottima performance reddituale della società svizzera.

Alle perdite di TAS FRANCE e TASESPAÑA si contrappongono e prevalgono le generazioni di cassa di TAS e di Apia con saldo annuale positivo per 2.186 k€. Il Gruppo rimane altamente liquido, privo di ogni debito finanziario.

Investimenti

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree per relativi migliaia di Euro:

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Var.	31/12/2003
Licenze d'uso e software	21	5	320%	828
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	87	24	263%	110
Altre immobilizzazioni materiali	4	7	-43%	45
Totale investimenti del periodo	112	36	211%	983

Non si registrano valori assoluti rilevanti. Il costo maggiore riguarda delle macchine unix per supportare la sempre maggiore attività dell'area finanza verso questo sistema operativo. L'investimento più rilevante è sul software destinato alla rivendita o utilizzato per fornire servizi alla clientela che è quasi completamente prodotto all'interno del Gruppo e non capitalizzato ma speso nell'esercizio. Saltuariamente il Gruppo ricorre all'acquisto dei diritti di software da terzi.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di sviluppo all'interno del gruppo è condotta da TAS per ciò che concerne le problematiche relative ai mercati finanziari, cui partecipa attivamente la controllata francese TAS FRANCE con il proprio know-how tramite prestazione di servizi. Per i processi di Erogazione, Gestione e Controllo del Credito e per i processi di Asset Management, l'attività di sviluppo è svolta da Apia.

Nel periodo l'attività si è concentrata su:

- Gestione della nuova piattaforma tecnologica GAM della Borsa Italiana S.p.A.;
- Nuove funzionalità del Teleclearing, prodotto per l'automazione dei processi di clearing e settlement domestico ed internazionale, rivolte ai depositari esteri.

Andamento della gestione TAS S.p.A.

Presentiamo e commentiamo dei prospetti contabili economici e finanziari relativi a TAS S.p.A.. Gli importi sono espressi in migliaia di Euro. Le variazioni sono rilevate con riferimento ai valori della semestrale del 30 Giugno 2003, inoltre sono riportati i valori della stessa e del bilancio annuale al 31 Dicembre 2003.

Conto Economico TAS S.p.A. riclassificato	30/06/04	30/06/03	Var.	31/12/03
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.433	2.951	16%	6.874
Variazione lavori in corso su ordinazione	-63	132	-148%	111
Altri ricavi e proventi	0	8		20
Valore della produzione	3.370	3.091	9%	7.006
Costi materie prime di consumo e di merci	-26	-45	-42%	-63
Costi per servizi ed altri costi operativi	-973	-913	7%	-1.788
Valore aggiunto	2.371	2.133	11%	5.155
Costo del lavoro	-1.883	-2.017	-7%	-3.747
Margine operativo lordo	488	116	321%	1.408
Ammortamenti	-229	-217	6%	-521
Risultato operativo netto	259	-101		887
Proventi (oneri) finanziari netti	79	234	-66%	360
Risultato della gestione ordinaria	338	133	154%	1.246
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-60			-939
Proventi (oneri) straordinari netti	-33	-122	-73%	-69
Risultato prima delle imposte	245	11	2129%	238
Imposte sul reddito dell'esercizio	-208	-63	230%	-147
Risultato netto	37	-52		91

Valore della produzione

Il "Valore della produzione" segna un incremento del 9%.

	30/06/04	30/06/03	Var.	31/12/03
Vendite prodotti	114	234	-51%	653
Prestazioni di servizi	3.244	2.849	14%	6.333
Totale ricavi	3.358	3.083	9%	6.986
Altri proventi e ricavi	12	8	50%	20
Totale valore della produzione	3.370	3.091	9%	7.006

Si consolida la strategia della Società di privilegiare la fornitura dei servizi alla vendita della licenza d'uso, con l'incremento dei primi e la riduzione dei secondi, minore in termini assoluti rispetto ai primi.

Tipologia ricavi	I 2004	%	I 2003	%	Var I/I	2003	%
Teletrading	2.321	69%	2.243	68%	3%	4.741	68%
Teleclearing/Back-office	453	13%	363	19%	25%	1.357	19%
ASP	312	9%	221	7%	41%	504	7%
Sistemi di pagamento	82	2%	66	3%	24%	178	3%
Altre	191	6%	190	3%	0%	206	3%
Totale	3.358	100%	3.083	100%	9%	6.986	100%

Il prodotto *Teletrading*, gestione ordini e collegamenti ai mercati mobiliari, rimane il prodotto di punta. Perde quote sul totale dei ricavi il *Teleclearing*, gestione del clearing e settlement delle operazioni di borsa, ma sul semestre dell'anno precedente guadagna il 25%. Alla fine del 2003 il Teleclearing pesava il 19% a causa della partenza di fine anno di Express II, nuova piattaforma tecnologica di liquidazione, di Monte Titoli S.p.A.. Il servizio interno "ASP" (Application Service Provider), che fornisce agli operatori finanziari (Banche, SGR e Brokers) la gestione tecnica totale o parziale delle operazioni di negoziazione, clearing e settlement (*Order Management*), l'interfaccia, il collegamento e l'operatività con i broker internazionali (*Hub*) e la gestione tecnologica della raccolta ordini via internet (*Trading On Line*), ha registrato un incremento del 41% per via del crescente numero di operatori aderenti al servizio. Rimane marginale l'area dei *sistemi di pagamento*.

Margine operativo lordo

Continua la razionalizzazione dei costi che con il miglioramento dei ricavi porta il "margine operativo lordo" ad una crescita del 321%. Tutte le tipologie dei costi registrano delle riduzioni, tranne le "Consulenze software e realizzazione software da terzi", legati ai servizi infragruppo, e ai "Costi per godimento di beni di terzi" che si adeguano all'inflazione. Le riduzioni più rilevanti sono: "Costi del personale" -7% e "Spese di trasferta" -48%. I primi per la riduzione del personale, i secondi per una migliore organizzazione del personale sul territorio e per minori viaggi all'estero del management.

	30/06/2004	30/06/2003	chan ge.	31/12/2003
Acquisti di merci	26	45	-42%	63
Consulenze software e realizzazione software da terzi	407	253	61%	474
Consulenza legali, fiscali e amministrative	86	95	-9%	189
Spese telefoniche, ecc. (spese di comunicazione)	118	125	-6%	245
Spese di trasferta	53	101	-48%	213
Altri servizi	186	218	-15%	421
Costi per servizi	850	792	7%	1.542
Costi per godimento di beni di terzi	123	121	2%	246
Costi del personale	1.883	2.017	-7%	3.747
Accantonamenti e svalutazioni	229	217	6%	521

Ammortamenti

Non subiscono particolari variazioni gli ammortamenti, +6%, ma di modesto valore assoluto, appena 12 k€.

Risultato finanziario

I proventi finanziari pari a 79 mila Euro provengono dal rendimento della liquidità disponibile. Il calo del 66% è dovuto in primo luogo ai minori tassi di rendimento tra i due periodi ed in secondo luogo alla minore massa monetaria disponibile nel semestre in esame per gli investimenti in partecipazioni di cui sopra.

Posizione finanziaria netta

Nella seguente tabella è evidenziata l'evoluzione della posizione finanziaria netta.

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Cassa, conti correnti bancari e titoli	8.589	17.518	8.970
Crediti verso controllate a breve	232	35	
Altri crediti	125		56
Debiti verso banche a breve			-
Situazione finanziaria netta a breve termine	8.946	17.553	9.026
Crediti a medio/lungo termine	236	400	292
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine			-
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine	236	400	292
Situazione finanziaria netta	9.182	17.953	9.318

La variazione degli ultimi dodici mesi è dovuta soprattutto all'acquisto dell'80% di Apia, che ha generato un'uscita di circa 9 milioni di Euro e il finanziamento alla controllata francese di circa 670 migliaia di Euro per consentirle l'operatività.

La Società rimane altamente liquida, priva di ogni debito finanziario.

Andamento della gestione TAS FRANCE eurl

La Società transalpina opera nel settore dei servizi. Accanto all'attività storica di Internet Service Provider è dal 2001 distributrice dei prodotti finanziari di TAS.

Segue il Conto Economico riclassificato della Società:

Conto Economico TAS France riclassificato	30/06/2004	30/06/2003	Var.	31/12/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	639	419	53%	855
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				8
Altri ricavi e proventi	6	5	20%	9
Valore della produzione	645	424	52%	873
Costi materie prime di consumo e di merci	-10	-17	-41%	-31
Costi per servizi ed altri costi operativi	-329	-203	62%	-499
Valore aggiunto	306	204	50%	343
Costo del lavoro	-509	-343	48%	-874
Margine operativo lordo	-203	-139	46%	-531
Ammortamenti	-32	-31	3%	-51
Risultato operativo netto	-235	-170	38%	-594
Proventi (oneri) finanziari netti	-2			-4
Risultato della gestione ordinaria	-237	-170	39%	-598
Proventi (oneri) straordinari netti	-9	1		729
Risultato prima delle imposte	-246	-169	46%	131
Imposte sul reddito dell'esercizio				-2
Risultato netto	-246	-169	46%	129

Il “*Valore della produzione*” cresce del 52%, in primo luogo per le vendite verso la casa madre. Al netto dell'infragrupo abbiamo una crescita del 21% distribuito come mostra la tabella seguente.

Ricavi TAS FRANCE senza Infragrupo	30/06/2004	30/06/2003	Var.	31/12/2003
Attività ISP	279	232	20%	505
Attività finanziaria	83	62	34%	111
Altri proventi e ricavi	6	10	-40%	33
Totale valore della produzione	368	304	21%	649

Continua la crescita dell’ “*attività ISP*” +20% sul primo semestre del 2003. Fa ben sperare l'incremento dell’ “*attività finanziaria*”, che al di là della crescita del 34% segna un ampliamento della base clienti.

Purtroppo aumentano in modo consistente il “*costo del lavoro*”, +48%, e i “*costi per servizi ed altri costi operativi*”, +62%, al fine di migliorare l'offerta di servizi finanziari. Sono comunque in corso delle misure di riduzione per entrambe le voci di costo.

Il “*Margine operativo lordo*” è negativo per 203 k€, in peggioramento del 46% per via del maggiore incremento dei costi sui ricavi come visto sopra.

Andamento della gestione APIA S.A.

Il prospetto economico riporta i dati del semestre appena chiuso e quelli dell'intero esercizio 2003. Non vengono esposti i valori del primo semestre del 2003 in quanto l'acquisizione della società è avvenuta successivamente, nell'ottobre del 2003.

Conto Economico Apia riclassificato	30/06/2004	31/12/2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.655	6.327
Valore della produzione	2.655	6.327
Costi materie prime di consumo e di merci	-17	-265
Costi per servizi ed altri costi operativi	-130	-1.899
Valore aggiunto	2.508	4.164
Costo del lavoro	-921	-1.902
Margine operativo lordo	1.587	2.262
Ammortamenti	-58	-63
Accantonamenti e Svalutazioni	-12	-35
Risultato operativo netto	1.517	2.164
Proventi (oneri) finanziari netti	-35	-1
Risultato della gestione ordinaria	1.482	2.163
Proventi (oneri) straordinari netti	21	180
Risultato prima delle imposte	1.503	2.342
Imposte sul reddito dell'esercizio	-307	-512
Risultato netto	1.196	1.831

Non è possibile fare un raffronto con lo stesso periodo dell'anno precedente, l'unico raffronto si può fare sull'intero anno 2003, ma si rischia di non considerare eventuali effetti stagionali.

Al di là di raffronti tra periodi omogenei comunque il periodo in esame mostra dei margini significativi rispetto al valore della produzione: *Margine operativo lordo* al 60%, *Risultato operativo netto* al 57% e *Risultato netto* al 45%.

La base clienti è formata per lo più dalle banche cantonali svizzere. Grazie alla modularità dei prodotti, Apia riesce ad incrementare i prodotti installati sui clienti già esistenti.

	30/06/2004
Vendite prodotti	1.407
Prestazioni di servizi	1.247
Totale ricavi	2.654
Altri proventi e ricavi	1
Totale valore della produzione	2.655

La struttura aziendale è molto snella, con costi operativi bassissimi. Inoltre, grazie all'acquisizione da parte della stessa Apia dei diritti sul software che commercializza, scompaiono le royalties che fino all'esercizio precedente pagava e quindi diminuiscono i "Costi per servizi ed altri costi operativi" in modo rilevante rispetto l'intero esercizio 2003. La voce "ammortamenti" è per lo più imputabile a tale asset immateriale.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Non sussiste da parte delle Società del Gruppo il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni della società controllante.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In luglio è stato chiuso l'ufficio di Parigi. I clienti con sedi operative a Parigi sono seguiti da Sophia Antipolis (Nizza) e Roma.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di redazione della seguente relazione non si registrano fatti tali da poter incidere in misura rilevante sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica della Società.

La struttura finanziaria non dovrebbe avere particolari scostamenti da quella attuale.

Altre informazioni

Modalità, condizioni e termini dell'acquisto di Apia e relative forme e tempi di pagamento; soggetti da cui le attività sono state acquistate

TAS ha acquistato il 75% della società Apia S.A. da Sase Holding AG, con sede in ZUG (Svizzera), Via Chamerstrasse, n. 3, capitale sociale di Franchi Svizzeri 100.000, iscritta presso il Registro del Commercio di Zug al n. CH-514.3.011.403-1 del Registro Principale, p. iva 189280, contro il corrispettivo di euro 7.500.000 in contanti in data 3 ottobre 2003.

L'accordo prevede anche un dispositivo di opzioni Put and Call per l'acquisto del restante 25% ancora detenuto da Sase Holding A.G., esercitabili nel corso dei prossimi quattro anni ed un prezzo legato ai risultati futuri della stessa Apia.

Al fine di incentivare i manager fondatori di Sase Holding AG, che continuano ad amministrare Apia, sui risultati futuri sono previsti cinque tranches di put, ognuna sul 5% delle restanti quote, con corrispondente call in caso di mancato esercizio della put, volte al trasferimento della totalità delle quote entro gennaio 2008:

- 1) la prima put è stata esercitata a giugno 2004;
- 2) la seconda put è esercitabile a partire dal 30.5.2005 e sino al 15.06.2005 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2004 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
 - a. se EBIT 2004 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
 - b. se EBIT 2004 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € = $1.875.000 + (EBIT - 3.000.000) * 0,2$.TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2005 e sino al 15.07.2005, al prezzo di € 1.000.
- 3) la terza put è esercitabile a partire dal 30.5.2006 e sino al 15.06.2006 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2005 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:
 - a. se EBIT 2005 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
 - b. se EBIT 2005 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € = $1.875.000 + (EBIT - 3.000.000) * 0,2$.TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2006 e sino al 15.07.2006, al prezzo di € 1.000.
- 4) la quarta put è esercitabile a partire dal 30.5.2007 e sino al 15.06.2007 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per l'esercizio 2006 pari ad € 750.000, con conseguente diritto di Sase

Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:

- a. se EBIT 2006 pari o superiore a 750.000 € ed inferiore a 3.000.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
- b. se EBIT 2006 pari o superiore a 3.000.000 €: prezzo in € = 1.875.000 + (EBIT - 3.000.000)*0,2.

TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.6.2007 e sino al 15.07.2007, al prezzo di € 1.000.

- 5) la quinta put è esercitabile a partire dal 30.11.2007 e sino al 15.12.2007 a condizione che venga raggiunto l'obiettivo minimo di un EBIT per il primo semestre 2007 pari ad € 375.000, con conseguente diritto di Sase Holding AG di vendere a TAS tale quota del 5% ad un prezzo derivante dalla seguente formula:

- a. se EBIT primo semestre 2007 pari o superiore a 375.000 € ed inferiore a 1.500.000 €: prezzo in € = EBIT diviso 1,6;
- b. se EBIT primo semestre 2007 pari o superiore a 1.500.000 €: prezzo in € = 937.000 + (EBIT - 1.500.000)*0,2.

TAS a sua volta potrà esercitare l'opzione Call del medesimo 5% del capitale della Società ancora di pertinenza di Sase, qualora Sase non esercitasse la put di cui sopra, a partire dal 30.12.2007 e sino al 15.01.2008, al prezzo di € 1.000.

Piani di stock option

Stock grant

Il Piano ha lo scopo di realizzare un sistema di incentivazione e di fidelizzazione per le risorse della Società e delle società controllate, legato al conseguimento degli obiettivi aziendali che determini la loro partecipazione al rischio di impresa ed alla crescita di valore per l'azionista e il consolidamento nel tempo dell'apporto professionale ai processi gestionali della Società.

Oggetto del Piano sono le azioni ordinarie della Società da nominali 0,52 Euro che il Consiglio di Amministrazione è stato delegato ad emettere al nominale fino ad un massimo di n. 120.000 (centoventimila) in esecuzione dell'aumento di capitale destinato ai dipendenti fino ad un massimo di Euro 61.974,83 (sessantunomila novecento settantaquattro virgola ottantatré) mediante imputazione al capitale sociale della "Riserva per emissione azioni ai sensi dell'art. 2349 del codice civile", costituita dall'Assemblea del 28 luglio 2000 in sede di destinazione dell'utile di esercizio al 1999.

L'aumento sarà eseguito in più *tranches* entro cinque anni dalla data della delibera assembleare del 13 gennaio 2000, ed ogni aumento sarà subordinato all'apprezzamento discrezionale dei risultati aziendali raggiunti, effettuato ad opera del Consiglio di Amministrazione. Gli assegnatari sono dipendenti della Società o di altre società controllate.

Il Consiglio di Amministrazione, previo apprezzamento in merito a specifiche *performance* aziendali, approva l'elenco degli assegnatari proposto dal Presidente ed il numero delle azioni a ciascuno di essi spettanti nonché provvede a stabilire, ricorrendone le condizioni, il numero delle azioni, uguale per tutti gli assegnatari, da assoggettare al vincolo di intrasferibilità per un periodo di almeno tre anni dalla data di assegnazione ed eventualmente per ciascun assegnatario l'ulteriore numero di azioni da assoggettare al vincolo di intrasferibilità e la durata dello stesso.

Le azioni assegnate ad ogni tranche, diverse da quelle offerte di numero uguale per tutti gli assegnatari, potranno essere assoggettate ad un vincolo di intrasferibilità nella quantità e per la durata stabilita dal Consiglio di Amministrazione per ciascun dipendente: analogamente potrà essere stabilito nell'ipotesi in cui le azioni assegnate non siano state offerte a tutti i dipendenti della TAS e/o delle società controllate.

La tabella sottostante sintetizza le azioni oggetto del piano, quelle già assegnate e quelle a disposizione del piano dopo la quarta tranche.

Totale azioni del piano	azioni assegnate			Azioni residue del piano
	Libere da vincoli	con vincoli temporali	totale	
120.000	65.552	6.600	72.152	47.848

Stock option

L'Assemblea dell'11 Aprile 2001 ha rinvenuto opportuno di adottare uno strumento gestionale di incentivazione, volto prevalentemente a stimolare la creazione di valore, in aggiunta a quello attualmente in vigore sotto la forma di stock grant che ha soprattutto finalità di fidelizzazione e premio ai dipendenti.

Lo strumento di stock option, già ampiamente utilizzato in Italia ed all'estero, consente di commisurare parte della retribuzione alla crescita del valore per gli azionisti: infatti i diritti di sottoscrizione (opzioni) offerti a fronte di specifico aumento di capitale sono esercitabili in quanto le azioni TAS avranno raggiunto quotazioni soddisfacenti e comunque superiori al prezzo di esercizio delle opzioni.

Con delibera in data 11 Aprile 2001 l'Assemblea Straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare, nel termine di cinque anni decorrente dalla predetta deliberazione, anche in più volte, il capitale sociale per un importo massimo di

Euro 92.962,24 mediante emissione di massime n. 180.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile e dell'art. 134 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58, da offrire in opzione a dipendenti della TAS e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., stabilendo altresì che il prezzo di sottoscrizione delle emittende azioni sarà pari al valore normale di cui all'art. 9 comma 4, lett. a) del D.P.R. 917/86. Al Consiglio di Amministrazione è stata, inoltre, conferita la facoltà di definire il regolamento del piano di stock options.

Nell'esercizio della delega come sopra conferita, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 maggio 2001, ha deliberato tra l'altro:

- l'approvazione del Regolamento;
- di aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 92.962,24, mediante emissione di massime n. 180.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, da offrire in sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2441, ultimo comma, codice civile e dell'art. 134 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ai beneficiari che saranno individuati tra i dipendenti della TAS e/o delle società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ., il tutto secondo le modalità, nei termini ed alle condizioni previste nel regolamento;
- il piano prevede fino ad un massimo di 5 tranches e l'individuazione dei beneficiari a discrezione del Consiglio di Amministrazione della Società. L'esercizio delle opzioni potrà essere effettuato: fino al 30%, fino al 60%, fino al 100% delle opzioni assegnate ad ognuno dei beneficiari a partire, rispettivamente, dal dodicesimo, dal ventiquattresimo, dal trentaseiesimo mese successivo a quello della data di comunicazione.
- le opzioni assegnate a ciascun beneficiario per ogni singola tranche dovranno essere esercitate entro un periodo massimo di quarantatre mesi dalla data di comunicazione relativa alla medesima tranche. La durata del piano è sino all'1 gennaio 2006.

Non ci sono ad oggi diritti in circolazione.

Situazione riepilogativa delle operazioni effettuate nel periodo dalle "Persone Rilevanti"

La Società nel proprio Codice di Comportamento per la Negoziazione degli strumenti finanziari (cd. "*Internal dealing*") ha tra l'altro stabilito, al fine di dare al mercato un segnale forte di trasparenza e correttezza, che nella relazione semestrale e nel bilancio annuale, siano riepilogate le operazioni effettuate sugli strumenti finanziari della Società dalle Persone Rilevanti, intendendosi: gli Amministratori, i Sindaci effettivi, il Direttore Generale, il Direttore Finanziario, Marketing, Commerciale e del Settore Tecnico della Società.

Riepilogo delle operazioni effettuate dalle Persone Rilevanti

Cognome e nome	Funzione	Totale vendite	Totale acquisti	Prezzo medio	Controvalore	Fonte
Nardo Renato	Finanza		1.020	16,41	16.737	Mercato
Mendia Mario	Marketing	420		18,59	7.807	Mercato
De Marsanich Riccardo	Tecnica	856	-	19,65	16.824	Mercato

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali

Partecipazioni in TAS S.p.A.

Cognome e nome	Titolo di Possesso e Modalità	n. azioni possedute al 31.12.03	n. azioni acquistate nel periodo	n. azioni vendute nel periodo	n. azioni possedute al 30.06.04
Busnello Pompeo (A)	(P) (Ac)	624.000 ⁽¹⁾	-		624.000 ⁽¹⁾
Busnello Barbara (A)	(P) (Ac)	193.000	-		193.000
Busnello Lucia (A)	(P) (Ac)	193.000	300 ^(As)		193.300
Bassi Angelo (A)	(P) (Ac)	50	-	-	50

(A) amministratore TAS S.p.A., (P) Possesso, (Ac) Acquisto, (As) Assegnazione gratuita ex art. 2349 c.c., (1) di cui 14.000 detenute dal coniuge.

Partecipazioni in TASESPAÑA S.A.

Cognome e nome	Titolo di Possesso e Modalità	n. quote possedute al 31.12.03	n. azioni acquistate nel periodo	n. azioni vendute nel periodo	n. azioni possedute al 30.06.2004
Busnello Pompeo (A)	(P) (S)	1			1

(A) amministratore TAS S.p.A., (S) Sottoscrizione, (P) Possesso.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Pompeo BUSNELLO

Reg. Imp. e Cod. fisc. 05345750581
Rea 732344

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

Sede in LARGO DEI CADUTI DI EL ALAMEIN, 9 - 00173 ROMA (RM)
Capitale sociale Euro 921.519,04 i.v.

Bilancio semestrale consolidato al 30/06/2004

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro.

Stato patrimoniale attivo	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
(di cui già richiamati)			
B) Immobilizzazioni			
<i>I. Immateriali</i>			
1) Costi di impianto e di ampliamento	155	469	308
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	618	37	696
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2	2	2
5) Avviamento	7.326	148	6.833
7) Altre	5	9	7
	<u>8.106</u>	<u>665</u>	<u>7.846</u>
<i>II. Materiali</i>			
2) Impianti e macchinario	38	61	71
4) Altri beni	299	177	235
	<u>337</u>	<u>238</u>	<u>306</u>
<i>III. Finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
d) altre imprese	<u>67</u>	<u>67</u>	<u>67</u>
	67	67	67
2) Crediti			
d) verso altri			
- entro 12 mesi	130	400	59
- oltre 12 mesi	<u>400</u>	<u>32</u>	<u>460</u>
	<u>530</u>	<u>432</u>	<u>519</u>
	<u>530</u>	<u>432</u>	<u>519</u>
	597	499	586
Totale immobilizzazioni	9.040	1.402	8.738
C) Attivo circolante			
<i>I. Rimanenze</i>			
3) Lavori in corso su ordinazione	127	210	190
4) Prodotti finiti e merci	5	6	6
5) Acconti	1		
	<u>133</u>	<u>216</u>	<u>196</u>

II. Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	<u>3.362</u>	<u>2.421</u>	<u>2.618</u>
		3.362	2.618
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	130	170	338
- oltre 12 mesi	<u>26</u>		<u>17</u>
		156	355
		<u>3.518</u>	<u>2.973</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate		72	
6) Altri titoli			139
7) Crediti verso collegate			1.641
- entro 12 mesi			
		<u>72</u>	<u>1.780</u>
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		15.107	17.774
2) Assegni			1
3) Denaro e valori in cassa		<u>5</u>	<u>4</u>
		15.112	17.775
		<u>18.835</u>	<u>20.582</u>
			<u>16.178</u>

D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	<u>138</u>	<u>139</u>	<u>65</u>
		138	65
		<u>139</u>	<u>65</u>
Totale attivo	28.013	22.123	24.981

Stato patrimoniale passivo	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
A) Patrimonio netto			
I. Capitale	922	915	915
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	17.242	17.242	17.242
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale	271	180	180
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VI. Riserve statutarie			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria	3	3	3
Riserva per conversione in EURO			
Riserva emissione azioni	25	31	31
Riserva di conversione da consolidamento estero	48		(22)
		<u>76</u>	<u>12</u>
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	371	34	12
IX. Utile (perdita) d'esercizio	333	(298)	485
Totale patrimonio netto di gruppo	19.215	18.073	18.834
-) Capitale e riserve di terzi	399	1	340
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	239		142
Totale patrimonio di terzi	638		482

Totale patrimonio netto consolidato	19.853	18.073	19.316
--	---------------	---------------	---------------

B) Fondi per rischi e oneri

2) Fondi per imposte	847		2.022
-) Di consolidamento per rischi e oneri futuri			
3) Altri	12		12

Totale fondi per rischi e oneri	859		2.034
--	------------	--	--------------

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

	768	622	695
--	-----	-----	-----

D) Debiti

3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi			
5) Acconti			
- entro 12 mesi	2.109	1.232	368
		2.109	368
6) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	282	409	362
		282	362
11) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	2.310	268	893
		2.310	893
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	329	292	332
		329	332
13) Altri debiti			
- entro 12 mesi	423	359	547
- oltre 12 mesi	7		7
		430	554

Totale debiti	5.460	2.560	2.509
----------------------	--------------	--------------	--------------

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti			
- vari	1.073	868	427
		1.073	427

Totale passivo	28.013	22.123	24.981
-----------------------	---------------	---------------	---------------

Conti d'ordine

	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
--	-------------------	-------------------	-------------------

3) Sistema improprio dei rischi	2.941	81	7.581
4) Raccordo tra norme civili e fiscali	41	9	683

Totale conti d'ordine	2.982	90	8.264
------------------------------	--------------	-----------	--------------

Conto economico

	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
--	-------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle	6.440	3.235	13.818
---------------------------------	-------	-------	--------

<i>prestazioni</i>				
2)	<i>Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti</i>			
3)	<i>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</i>	(63)	132	111
4)	<i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>			8
5)	<i>Altri ricavi e proventi:</i>			
	- vari	4	2	2
	- contributi in conto esercizio	2	11	27
	- contributi in conto capitale (quote esercizio)			
		6	13	29
Totale valore della produzione		6.383	3.380	13.966
B) Costi della produzione				
6)	<i>Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>	53	61	360
7)	<i>Per servizi</i>	823	810	3.454
8)	<i>Per godimento di beni di terzi</i>	293	179	476
9)	<i>Per il personale</i>			
a)	Salari e stipendi	2.515	1.704	4.955
b)	Oneri sociali	700	553	1.351
c)	Trattamento di fine rapporto	97	100	200
d)	Trattamento di quiescenza e simili			
e)	Altri costi		46	105
		3.312	2.403	6.611
10)	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>			
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	615	198	700
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	59	62	131
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	12		35
		686	260	866
11)	<i>Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>	1	(2)	(2)
12)	<i>Accantonamento per rischi</i>			12
13)	<i>Altri accantonamenti</i>			
14)	<i>Oneri diversi di gestione</i>	29	17	56
Totale costi della produzione		5.197	3.728	11.833
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		1.186	(348)	2.133
C) Proventi e oneri finanziari				
15) <i>Proventi da partecipazioni:</i>				
- da imprese controllate				
- da imprese collegate				

- altri	1	1	2
		1	2
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da imprese controllanti			
- altri	2	3	4
		2	4
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		24	25
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da imprese controllanti			
- altri	83	211	343
		83	343
		85	372
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- da imprese controllate			
- da imprese collegate			
- da imprese controllanti			
- altri	44	4	16
		44	16
Totale proventi e oneri finanziari		42	235
		358	

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**18) Rivalutazioni:**

- | | | | |
|--|--|--|--|
| a) di partecipazioni | | | |
| -) con il metodo del patrimonio netto | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |

19) Svalutazioni:

- | | | | |
|--|----|--|--|
| a) di partecipazioni | 60 | | |
| -) con il metodo del patrimonio netto | | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie | | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |

60

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (60)**E) Proventi e oneri straordinari****20) Proventi:**

- plusvalenze da alienazioni			
- varie	24	63	2.036
	<u>24</u>	<u>63</u>	<u>2.036</u>
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni	11		1
- imposte esercizi precedenti		2	1.682
- varie	94	183	1.557
	<u>94</u>	<u>183</u>	<u>1.557</u>
	105	185	3.240
Totale delle partite straordinarie	(81)	(122)	(1.204)
Risultato prima delle imposte (A- B±C±D±E)	1.087	(235)	1.287
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio</i>			
a) Imposte correnti	423	63	692
b) Imposte differite (anticipate)	92		(32)
	<u>92</u>	<u>63</u>	<u>(32)</u>
	515	63	660
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	572	(298)	627
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	239		142
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo	333	(298)	485

Reg. Imp. e Cod. fisc. 05345750581
Rea 732344

TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

Sede in LARGO DEI CADUTI DI EL ALAMEIN, 9 - 00173 ROMA (RM)
Capitale sociale Euro 921.519,04 i.v.

Nota integrativa al bilancio semestrale consolidato al 30/06/2004

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro.

Premessa

La presente nota integrativa contiene tutte le informazioni richieste dalle norme di legge che attengono al bilancio di esercizio e consolidato.

Nella redazione della stessa si è inoltre tenuto conto della necessità di fornire informazioni complementari, anche se non specificatamente richieste da disposizioni di legge, ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta nel contesto della chiarezza.

Il documento è arricchito da note relative ai prospetti contabili della Capogruppo ogni qualvolta si ritiene opportuno per una corretta informazione.

Le variazioni sono rilevate con riferimento ai valori di bilancio al 30/06/2003, mentre gli incrementi e decrementi fanno riferimento al semestre in esame.

Attività svolte

Riportati nella Relazione (vedi par. “Condizioni operative e sviluppo dell'attività”)

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Riportati nella Relazione (vedi par. “Fatti di rilievo”).

Criteri di formazione

Il bilancio di esercizio della capogruppo è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante dello stesso.

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta sempre dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

Per il bilancio, ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e Ragionieri e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo Iasc e richiamati dalla Consob.

I dati contabili presentano ai fini comparativi sia i valori relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente sia i valori relativi alla fine dell'esercizio precedente.

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro.

Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A. (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste Società viene dato in allegato.

Non esistono esclusioni per eterogeneità.

Non esistono società escluse dal consolidamento sulle quali, per motivi legali o di fatto, non è possibile esercitare il controllo.

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Non vi sono casi di società collegate, sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza significativa.

Le Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% e che costituiscono immobilizzazioni vengono valutate col metodo del costo.

La Società controllata, esclusa dal consolidamento ed iscritta nell'attivo circolante, è stata valutata secondo l'articolo 2426 comma 9 c.c.. Nel prosieguo del documento vengono indicati i motivi dell'esclusione.

Non vi sono casi di società che hanno data di chiusura dell'esercizio diversa dalla data di riferimento del bilancio consolidato.

Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento" ed ammortizzato secondo quanto previsto dall'art. 2426, n. 6) del codice civile. Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

La "Differenza da consolidamento" e il "Fondo rischi e oneri" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

La conversione in euro dei bilanci delle società controllate estere espressi in valuta è stata effettuata col metodo dei cambi correnti alla chiusura dell'esercizio.

Esso consiste nella conversione delle attività e passività al cambio in vigore alla data di consolidamento (30/06/2004). Le voci di patrimonio netto, escluso il risultato di periodo, sono invece convertite ai cambi storici in cui si sono create. Le voci di conto economico, incluso il risultato di periodo, sono convertite al cambio medio di periodo. La differenza cambi che scaturisce da dette conversioni viene iscritta nel patrimonio netto come componente positiva o negativa e denominata "riserva di conversione da consolidamento estero".

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera, nel nostro caso relativi solamente alla controllata svizzera APIA S.A., sono stati applicati i tassi indicati nella seguente tabella:

Valuta	Cambio	
	al 30/06/2004	medio annuo
Franco svizzero	1,5242	1,5531

In merito al consolidamento del bilancio della controllata APIA S.A., si sottolinea che, come già avvenuto nell'esercizio 2003 in sede di prima acquisizione della partecipazione, il risultato del periodo 01/01/2004 – 30/06/2004 riferibile al 5% di partecipazione in detta controllata, acquisito in data 09/06/2004, è stato considerato quale utile portato a nuovo e pertanto ha concorso alla formazione del patrimonio netto della partecipata, successivamente eliminato per la corrispondente frazione in sede di consolidamento, in contropartita al costo della partecipazione, determinando così la differenza di consolidamento imputata ad avviamento.

Per quanto riguarda il conto economico, il bilancio consolidato accoglie integralmente i costi e i ricavi della partecipata. Il risultato del periodo, sempre riferibile al 5% della partecipazione, è stato imputato alla voce oneri straordinari E-21-varie e, quindi, eliminato dal risultato complessivo.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/06/2004 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione dei bilanci allo stesso comparati, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o

passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 30/06/2004 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

Deroghe

Nessuna deroga è stata applicata a quanto sopra esposto.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione dei bilanci sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Gli ammortamenti sono calcolati in base a criteri civilistici ed entro i limiti della normativa fiscale.

I costi di impianto e di ampliamento sono iscritti nell'attivo con il consenso della Società di Revisione e del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

L'avviamento, derivante dalla "Differenza da consolidamento", è stato iscritto nell'attivo del bilancio consolidato con il consenso della Società di Revisione e del Collegio sindacale e viene ammortizzato in un periodo di dieci esercizi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva da esigenze di carattere economico. La redditività attesa da tale investimento è prevista sul lungo periodo. Tale periodo non supera comunque la durata per l'utilizzazione di questo attivo.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati con una aliquota annua del 33,33%. I marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata dei rispettivi contratti.

Non sono presenti nel periodo in esame immobilizzazioni immateriali sviluppate internamente.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di

ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Non sono state effettuate rivalutazioni o svalutazioni.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'anzianità degli stessi.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Lavori in corso

I lavori in corso di esecuzione sono iscritti in base al *criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento*: i costi, i ricavi e il margine di commessa vengono riconosciuti in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Per l'applicazione di tale criterio si adotta il metodo delle misurazioni fisiche.

Titoli

Non vi sono titoli in bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie del bilancio di esercizio della capogruppo, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione ed all'occorrenza svalutate in presenza di perdite durature di valore.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante, di cui si tratterà ampiamente nel prosieguo della presente nota integrativa, riguardano partecipazioni destinate ad essere cedute a breve termine.

Azioni proprie

Né la società capogruppo, né le controllate possiedono azioni proprie.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte anticipate o differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Criteri di rettifica

Nessun criterio di rettifica adottato.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti e sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei crediti e debiti, sono accreditati e addebitati al conto economico come componenti di natura finanziaria.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati al loro valore contrattuale.

I valori indicati nei conti d'ordine rappresentano:

sistema improprio dei rischi:

il valore delle garanzie fidejussorie rilasciate da istituti di credito in favore delle proprietà dei locali dove viene esercitata l'attività (in luogo di un deposito cauzionale);

La garanzia, a fronte di eventuali passività, insussistenze o minusvalenze della società APIA S.A., non risultanti dalla situazione patrimoniale di riferimento, concessa dai venditori delle partecipazioni di detta società alla TAS.

raccordo tra norme civili e fiscali: l'ammontare delle differenze temporanee e fiscalmente deducibili in periodi successivi.

Dati sull'occupazione

L'organico medio, ripartito per categoria, ha subito le seguenti variazioni.

Organico	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Dirigenti	5	6	6	1
Quadri	28	32	38	10
Impiegati	44	70	61	17
Altri				
	77	108	105	28

La variazione intervenuta negli ultimi dodici mesi è da attribuire quasi totalmente alla neo consolidata Apia S.A..

Capogruppo

Organico	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Dirigenti	5	5	4	(1)
Quadri	16	16	16	
Impiegati	43	43	42	(1)
Altri				
	64	64	62	(2)

I contratti nazionali di lavoro applicati sono quelli del settore commercio e terziario per impiegati e quadri e del settore dirigenti di aziende industriali per i dirigenti.

Attività**A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Voce non presente in bilancio.

B) Immobilizzazioni**I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
665	7.846	8.106	7.441

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 30/06/2003	Valore 31/12/2003	Incrementi periodo	Decrementi periodo	Amm.to periodo	Valore 30/06/2004
Impianto e ampliamento	469	308		3	150	155
Diritti brevetti industriali	37	696	30		108	618
Concessioni, licenze, marchi	2	2				2
Avviamento	148	6.833	848		355	7.326
Immobilizzazioni in corso e acconti						
Altre	9	7			2	5
	665	7.846	878	3	615	8.106

La voce “Impianto ed ampliamento” si riferisce ai costi sostenuti per gli aumenti di capitale sociale, per le modifiche dello statuto, per la conversione del capitale sociale in Euro. La parte più consistente riguarda i costi sostenuti nel 2000 per il collocamento delle azioni della capogruppo presso il Nuovo Mercato della Borsa Italiana S.p.A. i cui ammortamenti si esauriranno nell’esercizio in esame.

I “Diritti di brevetto industriale” sono relativi ai costi sostenuti per l’acquisto di licenze software accessorio o complementare per la produzione dei prodotti software propri.

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all’inizio del periodo è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Impianto ampliamento	1.607	1.299	308
Diritti brevetti industriali	1.334	638	696
Concessioni, licenze, marchi	4	2	2
Avviamento	7.096	263	6.833
Immobilizzazioni in corso e acconti			
Altre	43	36	7
	10.084	2.238	7.846

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
496	487	303	(193)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 30/06/2003	Valore 31/12/2003	Incrementi periodo	Decrementi periodo	Amm.to periodo	Valore 30/06/2004
Impianto e ampliamento	466	306			151	155
Diritti brevetti industriali	19	172	14		46	140
Concessioni, licenze, marchi	2	2				2
Immobilizzazioni in corso e acconti						
Altre	9	7			1	6
	496	487	14		198	303

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio del periodo è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Impianto ampliamento	1.602	1.296	306
Diritti brevetti industriali	710	538	172
Concessioni, licenze, marchi	4	2	2
Immobilizzazioni in corso e acconti			
Altre	43	36	7
	2.359	1.872	487

Spostamenti da una ad altra voce

Non vi sono stati.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Nessuna rivalutazione o svalutazione effettuata.

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 30/06/2003	Valore 31/12/2003	Amm.to periodo	Valore 30/06/2004
Costituzione	3	2	2	
Trasformazione				
Quotazione	447	292	148	144
Aumento capitale sociale	4	3	1	2
Altre variazioni atto costitutivo	15	11	2	9
	469	308	153	155

Capogruppo

Descrizione costi	Valore 30/06/2003	Valore 31/12/2003	Amm.to periodo	Valore 30/06/2004
Costituzione				
Trasformazione				
Quotazione	447	292	148	144
Aumento capitale sociale	4	3	1	2
Altre variazioni atto costitutivo	15	11	2	9
	466	306	151	155

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
238	306	337	99

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
129	104	105	(24)

Impianti e macchinario

Descrizione	Capogruppo	Consolidato
Costo storico	102	128
Ammortamenti esercizi precedenti	(57)	(57)
Saldo al 31/12/2003	45	71
Giroconti dell'esercizio		(26)
Ammortamenti del periodo	(7)	(7)
Saldo al 30/06/2004	38	38

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Capogruppo	Consolidato
Costo storico	36	36
Ammortamenti esercizi precedenti	(36)	(36)
Saldo al 31/12/2003		
Saldo al 30/06/2004		

Altri beni

Descrizione	Capogruppo	Consolidato
Costo storico	942	1.196
Ammortamenti esercizi precedenti	(883)	(961)
Saldo al 31/12/2003	59	235
Acquisizione dell'esercizio	32	90
Giroconti dell'esercizio		26
Ammortamenti dell'esercizio	(24)	(52)
Saldo al 30/06/2004	67	299

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
499	586	597	98

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
1.138	8.783	9.904	8.766

PartecipazioniCapogruppo

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	Incremento	Decremento	30/06/2004
Imprese controllate	636	8.368	1.009	133	9.244
Imprese collegate					
Imprese controllanti					
Altre imprese	67	67			67
	703	8.435	1.009	133	9.311

Gli incrementi si riferiscono all'acquisizione effettuata in data 09/06/2004 di un ulteriore 5% di partecipazione nella controllata svizzera APIA SA., raggiungendo una partecipazione complessiva dell'80%.

I decrementi si riferiscono alla svalutazione del valore della partecipata TASESPAÑA SA, per 60 mila euro, per tener conto del reiterarsi delle perdite. Inoltre essendo in corso trattative con terzi per l'alienazione di detta partecipazione, il valore contabile che residua dopo la svalutazione è di 73 mila euro, è stato riclassificato tra le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.

Per detti motivi si è proceduto a deconsolidare la citata partecipazione retroattivamente dall'inizio dell'esercizio.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate e in altre imprese.

Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	%	Valore o Credito
TAS FRANCE Eurl	Francia	503	81	(246)	100	327
APIA SA	Svizzera	65	3.190	1.196	80	8.917

Altre imprese

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	%	Valore o Credito
SIA Cedborsa SpA	Italia	18.124	79.797		0,0003	67

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione ed all'occorrenza svalutate in presenza di perdite durature di valore.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi. Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Mentre con le partecipate TASESPAÑA s.a. ed APIA s.a. nessuna operazione significativa è stata ancora posta in essere, con la partecipata TAS France Eurl esistono rapporti di natura commerciale (la stessa è fornitore e cliente di TAS SpA) e di natura finanziaria per finanziamenti erogati alla stessa, come dalla voce "immobilizzazioni finanziarie – crediti verso controllate entro 12 mesi" del bilancio della capogruppo.

Nessuna rivalutazione è stata effettuata ai sensi dell'art. 11 della legge n. 342/2000.

Crediti

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	30/06/2004
Altri	432	519	11		530
	432	519	11		530

Capogruppo

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	30/06/2004
Imprese controllate	35		232		232
Altri	400	348	13		361
	435	348	245		593

Come sopra precisato la voce crediti verso controllate rappresenta il credito di natura finanziaria riferito al finanziamento erogato alla TAS France Eurl.

Nella voce crediti verso altri sono stati iscritti gli importi riferiti a depositi cauzionali per 10 mila Euro e

gli importi residui relativi ai finanziamenti erogati ai dipendenti negli anni 2000 e 2004, per far fronte ai maggiori oneri contributivi e fiscali derivanti dai piani di stock grant effettuati in tali periodi. L'importo indicato è al lordo degli interessi maturati ed al netto di quanto già restituito dai dipendenti stessi.

Azioni proprie

Nè la capogruppo nè le società partecipate possiedono azioni proprie.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
216	196	133	(83)

Oltre all'attività di installazione della capogruppo di cui sotto, sono incluse in questa voce le rimanenze di merci della controllata francese.

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto agli esercizi precedenti e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
210	190	127	(83)

Trattasi dei lavori in corso per attività di installazione, prestazione di servizi, in via di ultimazione.

II. Crediti

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
2.591	2.973	3.518	927

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	3.362		3.362
Verso altri	130	26	156
	3.492	26	3.518

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
2.537	2.366	2.982	445

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Verso clienti	2.882		2.882
Verso imprese controllate	19		19
Verso altri	81		81
	2.982		2.982

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti determinato secondo le modalità indicate nella prima parte della

presente nota integrativa e che nel semestre in esame non ha subito movimentazione:

Descrizione	F.do valutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 71 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2003	111		111
Saldo al 30/06/2004	111		111

I crediti verso altri, al 30/06/2004, pari a 81 mila Euro sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Acconti e crediti IRPEG e IRAP	63
Crediti per imposte anticipate IRPEG e IRAP	12
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali	5
Altri crediti	1
	81

I crediti per imposte anticipate sono relativi a differenze temporanee fiscalmente deducibili in periodi successivi.

III. Attività finanziarie

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
	1.780	72	72

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	30/06/2004
Partecipazioni in controllate			72		72
Altri titoli		139		139	
Crediti verso collegate		1.641		1.641	
		1.780	72	1.780	

In merito agli incrementi delle partecipazioni in controllate si veda quanto detto precedentemente a proposito della controllata TASESPAÑA SA.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
17.775	11.229	15.112	(2.663)

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004
Depositi bancari e postali	17.774	11.221	15.107
Assegni	1	4	
Denaro e altri valori in cassa		4	5
	17.775	11.229	15.112

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
17.518	8.970	8.589	(8.929)

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004
Depositi bancari e postali	17.517	8.962	8.585
Assegni	1	4	
Denaro e altri valori in cassa		4	4
	17.518	8.970	8.589

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Il rilevante decremento delle disponibilità liquide è imputabile agli acquisti delle partecipazioni nella controllata APIA SA.

D) Ratei e risconti

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa. Non sussistono, al 30/06/2004, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
139	65	138	(1)

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Ratei e Risconti attivi capogruppo	97
Ratei e Risconti attivi TAS FRANCE Eurl	1
Ratei e Risconti attivi APIA SA	40
	138

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
123	40	97	(26)

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Risconti attivi: Canoni servizi telematici	44
Risconti attivi: Assicurazioni	17
Risconti attivi: Canoni servizi telefonici	2
Risconti attivi: Canoni servizi finanziari	22
Risconti attivi: Altri	12
	97

Passività**A) Patrimonio netto**

In merito alla composizione del patrimonio netto relativo al bilancio consolidato ed alle relative movimentazioni, si rimanda all'apposito prospetto allegato.

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
18.320	18.463	18.500	180

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	30/06/2004
Capitale	915	915	7		922
Riserva da sovrapprezzo azioni	17.242	17.242			17.242
Riserva legale	180	180	91		271
Riserva straordinaria	4	4			4
13) Riserva emissione azioni	31	31		7	24
Utile (perdita) dell'esercizio	(52)	91	37	91	37
	18.320	18.463	135	98	18.500

Il capitale sociale è così composto.

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Ordinarie	1.772.152	0,52
Totale	1.772.152	

Durante il periodo in esame si è proceduto all'aumento del capitale sociale, mediante emissione di nuove azioni, con utilizzo della riserva emissione azioni, per un valore nominale complessivo di 7 mila euro, a seguito di un piano azionario di stock grant a favore dei dipendenti.

Pertanto alla data del 30/06/2004 i titoli in circolazione sono i seguenti: n. 1.772.152 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna ed il capitale sociale ammonta ad Euro 921.519,04.

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

a) Classificazione delle riserve secondo la disponibilità per la distribuzione:

Riserve	Libere	Vincolate dalla legge	Vincolate dallo statuto	volontà assembleare
Riserva legale		271		
Riserva sovrapprezzo				17.242
Riserva straordinaria				4
Riserva emissione azioni			24	
Totale		271	24	17.246

b) Composizione della voce Riserve di rivalutazione:

Riserve non presenti.

c) Composizione della voce Riserve statutarie:

Riserve	Importo
Riserva emissione azioni	24
Totale	24

B) Fondi per rischi e oneri

La voce "fondi per imposte" di 847 mila euro è riferita esclusivamente all'accantonamento di imposte relative ad esercizi precedenti della controllata APIA SA.

La voce "altri fondi per rischi ed oneri" riguarda invece un accantonamento per rischi effettuato dalla controllata TAS FRANCE EURL.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il bilancio consolidato riporta esclusivamente i dati del trattamento di fine rapporto relativi alla capogruppo.

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
622	695	768	146

La variazione è così costituita.

Variazioni	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	96
Decremento per utilizzo dell'esercizio	23
	73

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2004 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
2.560	2.509	5.460	2.900

L'evidente incremento dei debiti è imputabile prevalentemente ai debiti tributari relativi alla controllata APIA SA e relativi ad imposte 2003 e 2004 ed imposte definite con l'amministrazione finanziaria svizzera, per gli esercizi precedenti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
Acconti	2.109		2.109
Debiti verso fornitori	282		282
Debiti tributari	2.310		2.310
Debiti verso istituti di previdenza	329		329
Altri debiti	423	7	430
	5.453	7	5.460

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
2.443	1.428	2.022	(421)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Totale
Acconti	1.230	1.230
Debiti verso fornitori	159	159
Debiti verso imprese controllate	28	28
Debiti tributari	152	152
Debiti verso istituti di previdenza	193	193
Altri debiti	260	260
	2.022	2.022

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di servizi non ancora completati.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi

o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

I debiti verso imprese controllate, riguardano le prestazioni ricevute dalla controllata TAS France.

La voce "Debiti tributari" riguarda esclusivamente il debito verso l'erario per le ritenute fiscali effettuate e per l'IVA relativi al mese di giugno 2004, nonché le imposte dirette accantonate per il primo semestre, al netto degli acconti pagati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta.

I debiti verso istituti di previdenza sono relativi ai contributi dovuti sulle retribuzioni di giugno 2004 e sulle competenze maturate a tale data dai dipendenti (tredicesima, ferie non godute, incentivi) e dagli amministratori.

La voce altri debiti accoglie l'importo dei dividendi non ancora incassati dagli azionisti, per 2 mila Euro, le retribuzioni maturate dai dipendenti relative a mensilità aggiuntive, ferie non godute ed incentivi per 240 mila Euro, i compensi maturati dagli amministratori per 10 mila Euro, altri debiti per 8 mila Euro.

E) Ratei e risconti

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 30/06/2004, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
868	427	1.073	205

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Ratei e Risconti passivi capogruppo	889
Ratei e Risconti passivi TAS France Eurl	86
Ratei e Risconti passivi APIA SA	98
	1.073

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
766	354	889	123

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti passivi: Ricavi di competenza futura	889
	889

Conti d'ordine

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Sistema improprio dei rischi	81	7.581	2.941	2.860
Raccordo tra norme civili e fiscali	9	683	41	32
	90	8.264	2.982	2892

I sopraelencati Conti d'ordine sono relativi esclusivamente alla capogruppo.

Nessuno di essi e di quelli non risultanti in calce allo stato patrimoniale, sono relativi a imprese controllate.

Si rinvia a quanto specificato nella prima parte della presente nota integrativa.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
3.380	13.966	6.383	3.003

La divisione per tipologia di prodotto è specificata nella relazione sulla gestione.

Ricavi per area geografica

Area	Vendite	Prestazioni	Altre	Totale
Italia	114	3.088		3.370
Esteri	1.407	1.768	6	3.013
	1.521	4.856	6	6.383

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
3.728	11.833	5.197	1.469

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	61	360	53	(8)
Servizi	810	3.454	823	13
Godimento di beni di terzi	179	476	293	114
Salari e stipendi	1.704	4.955	2.515	811
Oneri sociali	553	1.351	700	147
Trattamento di fine rapporto	100	200	97	(3)
Altri costi del personale	46	105		(46)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	198	700	615	417
Ammortamento immobilizzazioni materiali	62	131	59	(3)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni				
Svalutazioni crediti attivo circolante		35	12	12
Variazioni delle rimanenze di materie prime	(2)	(2)	1	3
Accantonamenti per rischi		12		
Oneri diversi di gestione	17	56	29	12
	3.728	11.833	5.197	1.469

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
3.192	6.119	3.111	(81)

Le maggiori tipologie di costi sono dettagliate in relazione sulla gestione.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione sull'andamento del punto del Valore della produzione.

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, incentivi, costo delle mensilità aggiuntive e ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Nessun'altra svalutazione effettuata oltre a quella relativa alla partecipazione in TASESPAÑA SA.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Le svalutazioni effettuate riguardano i crediti della partecipata APIA SA.

Accantonamento per rischi

Nessun accantonamento per rischi effettuato.

Altri accantonamenti

Nessun altro accantonamento effettuato.

Oneri diversi di gestione

Sono di ammontare esiguo, più o meno in linea con quelli degli altri esercizi. Confluiscono in questa voce tutti i costi residuali che non trovano collocazione nelle altre poste del conto economico.

C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
	235	358	42	(193)
Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Da partecipazione	1	2	1	
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	3	4	2	(1)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	24	25		(24)
Proventi diversi dai precedenti	211	343	83	(128)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(4)	(16)	(44)	(40)
	235	358	42	(193)

Proventi finanziari

Descrizione	Altre	Totale
Dividendi da partecipazione	1	1
Interessi su titoli		
Interessi bancari e postali	83	83
Interessi su finanziamenti	2	2
	86	86

Capogruppo

	Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
	234	360	79	(155)
Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Da partecipazione	1	2	1	
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	3	8	4	1
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni				
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	22	22		(22)
Proventi diversi dai precedenti	212	337	79	(133)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(4)	(9)	(5)	(1)
	234	360	79	(155)

Proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Altre	Totale
Interessi su titoli			
Interessi bancari e postali		79	79
Interessi su finanziamenti	2	2	4
Dividendi		1	1
Utili su cambi			
	2	82	84

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllate	Altre	Totale
Sconti o oneri finanziari		5	5
		5	5

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rettifiche presenti nel bilancio consolidato riguardano esclusivamente la capogruppo e sono inerenti alla partecipazione nella controllata TASESPAÑA SA non consolidata.

	Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
			(60)	(60)

Rivalutazioni

Nessuna rivalutazione effettuata

Svalutazioni

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Di partecipazioni			(60)	(60)
			(60)	(60)

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
	(939)	(60)	(60)

Rivalutazioni

Nessuna rivalutazione effettuata

Svalutazioni

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Di partecipazioni		(939)	(60)	(60)
		(939)	(60)	(60)

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
(122)	(1.204)	(81)	41

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Proventi capogruppo	62	171	1	(61)
Proventi TAS France	1	5		(1)
Proventi APIA		1.860	23	23
Totale proventi	63	2.036	24	(39)
Oneri capogruppo	(184)	(241)	(34)	150
Oneri TAS France	(1)	(39)	(9)	(8)
Oneri APIA		(2.941)	(62)	(62)
Oneri TASESPAÑA		(19)		
Totale oneri	(185)	(3.240)	(105)	80
	(122)	(1.204)	(81)	80

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni
(122)	(70)	(33)	89

Descrizione	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Ricavi competenza esercizi precedenti	9	9		(9)
Rimborsi enti previdenziali	3	3		(3)
Sopravvenienza attive su servizi	50	59	1	(49)
Maggior acc.to costi esercizi preced.		40		
Risarcimento danni clienti				
Altre		6		
Totale proventi	62	171	1	(61)
Imposte esercizi precedenti	(1)	(2)		1
Storno ricavi eserc.prec	(165)	(218)	(31)	134
Costi di competenza eserc.prec	(17)	(20)	(1)	16
Varie	(1)	(1)	(2)	(1)
Totale oneri	(184)	(241)	(34)	150
	(122)	(70)	(33)	89

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni	
63	660	515	452	
Imposte	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Imposte capogruppo	63	147	208	145
Imposte TAS France		1		
Imposte APIA		512	307	307
	63	660	515	452

Capogruppo

Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 30/06/2004	Variazioni	
63	147	208	145	
Imposte	30/06/2003	31/12/2003	30/06/2004	Variazioni
Imposte correnti:	63	179	115	52
IRES			24	24
IRAP	63	179	91	28
Imposte sostitutive				
Imposte differite (anticipate)		(32)	93	93
IRES			93	93
IRAP		(32)		
	63	147	208	145

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenziano:

Rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nessuna rettifica operata.

Accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nessun accantonamento operato.

Altre informazioni

Si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri del Collegio Sindacale e ai Direttori Generali.

Soggetto: Cognome e nome	Descrizione carica ricoperta	Durata della carica	Emolument i per la carica	Compensi Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Busnello Lucia	Consigliere	Sino al 30/04/2006	3			32
Busnello Barbara	Consigliere	Sino al 30/04/2006	3			
Bassi Angelo	Consigliere	Sino al 30/04/2006	3			
Ferri Fabio Massimo	Consigliere	Sino al 30/04/2006	2			
Tranquilli Fulvio	Presidente Collegio Sindacale	Sino al 30/04/2005	10			
Alesiani Federico	Sindaco effettivo	Sino al 30/04/2005	15			
Surace Francesca Beatrice	Sindaco Effettivo	Sino al 30/04/2005	10			

Gli altri compensi, riguardanti i Consiglieri, sono stati erogati a titolo di lavoro dipendente.

Il bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e dalla presente Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Si allegano al bilancio consolidato:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91;
- l'elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate;
- l'elenco delle altre partecipazioni;
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato;
- il prospetto delle movimentazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato;
- Stato Patrimoniale e Conto Economico di TAS S.p.A..

Allegato 1: Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2004

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %	Quota cons. %
		Valuta	Importo			
TAS FRANCE EURL	Francia	Euro	503	TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi SpA	100,00	100,00
APIA SA	Svizzera	Franchi svizzeri Euro	100 65	TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi SpA	80,00	80,00

Allegato 2: Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate.

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %
		Valuta	Importo		
TASESPANNA S.A.	Spagna	Euro	500	TAS SpA	99,80

Allegato 3: Elenco delle altre partecipazioni

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %
		Valuta	Importo		
SIA CEDBORSA SpA	Italia	Euro	18.124	TAS SpA	0,0003

Allegato 4: Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 30/06/2004 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	18.500	37
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(7.321)	
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	710	710
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	7.326	(355)
d) differenza da consolidamento		
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate		(59)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	19.215	333
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	638	239
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	19.853	572

Allegato 5: Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Capitale	Riserve	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Utile/Perd. Riportate a nuovo	Utile/Perd. esercizio	Totale di gruppo
Saldo iniziale al 01/01/04	915	17.456		(22)		485	18.834
Variazioni del periodo:							
Aumento capitale sociale (stock grant dipendenti)	7	(7)					
Destinazione utile 2003		92		22	371	(485)	
Utile dell'esercizio						333	333
Differenze di cambio da conversione di bilanci in moneta estera				48			48
Saldo finale al 30/06/04	922	17.541		48	371	333	19.215

Allegato 6: Stato Patrimoniale e Conto Economico di TAS S.p.A.

Stato patrimoniale attivo		30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)				
B) Immobilizzazioni				
<i>I. Immateriali</i>				
1) Costi di impianto e di ampliamento		155	466	306
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno		140	19	172
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		2	2	2
7) Altre		6	9	7
		<u>303</u>	<u>496</u>	<u>487</u>
<i>II. Materiali</i>				
2) Impianti e macchinario		38	42	45
4) Altri beni		67	87	59
		<u>105</u>	<u>129</u>	<u>104</u>
<i>III. Finanziarie</i>				
1) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	9.244		636	8.368
d) altre imprese	<u>67</u>		<u>67</u>	<u>67</u>
		9.311	703	8.435
2) Crediti				
a) verso imprese controllate				
- entro 12 mesi	<u>232</u>		<u>35</u>	
	232		35	
d) verso altri				
- entro 12 mesi	125		390	56
- oltre 12 mesi	<u>236</u>		<u>10</u>	<u>292</u>
		361	400	348
		<u>593</u>	<u>435</u>	<u>348</u>
		9.904	1.138	8.783
Totale immobilizzazioni		10.312	1.763	9.374
C) Attivo circolante				
<i>I. Rimanenze</i>				
3) Lavori in corso su ordinazione		127	210	190
		<u>127</u>	<u>210</u>	<u>190</u>
<i>II. Crediti</i>				
1) Verso clienti				
- entro 12 mesi	<u>2.882</u>		<u>2.302</u>	<u>2.103</u>
		2.882	2.302	2.103
2) Verso imprese controllate				
- entro 12 mesi	<u>19</u>		<u>94</u>	
		19	94	
5) Verso altri				
- entro 12 mesi	<u>81</u>		<u>141</u>	<u>263</u>
		81	141	263
		<u>2.982</u>	<u>2.537</u>	<u>2.366</u>
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>				
1) Partecipazioni in imprese controllate		72		
		<u>72</u>		
<i>IV. Disponibilità liquide</i>				
1) Depositi bancari e postali		8.585	17.517	8.962

2) Assegni		1	4
3) Denaro e valori in cassa	4		4
	8.589	17.518	8.970
Totale attivo circolante	11.770	20.265	11.526
D) Ratei e risconti			
- disaggio su prestiti			
- vari	97	123	40
	97	123	40
Totale attivo	22.179	22.151	20.940
Stato patrimoniale passivo			
	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
A) Patrimonio netto			
I. Capitale	922	915	915
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	17.242	17.242	17.242
IV. Riserva legale	271	180	180
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria	4	4	4
Riserva per conversione in EURO			
13) Riserva emissione azioni	24	31	31
	28	35	35
IX. Utile d'esercizio	37		91
IX. Perdita d'esercizio		(52)	
Totale patrimonio netto	18.500	18.320	18.463
B) Fondi per rischi e oneri			
Totale fondi per rischi e oneri			
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	768	622	695
D) Debiti			
3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi			
5) Acconti			
- entro 12 mesi	1.230	1.232	365
	1.230	1.232	365
6) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	159	372	208
	159	372	208
8) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	28	54	44
	28	54	44
11) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	152	225	338
	152	225	338
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	193	237	220
	193	237	220
13) Altri debiti			
- entro 12 mesi	260	323	253
	260	323	253

Totale debiti		2.022	2.443	1.428
----------------------	--	--------------	--------------	--------------

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti			766	354
- vari	889		766	354
		889		

Totale passivo		22.179	22.151	20.940
-----------------------	--	---------------	---------------	---------------

Conti d'ordine		30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
-----------------------	--	-------------------	-------------------	-------------------

3) Sistema improprio dei rischi		2.941	81	7.581
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		41	9	683

Totale conti d'ordine		2.982	90	8.264
------------------------------	--	--------------	-----------	--------------

Conto economico		30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
------------------------	--	-------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		3.433	2.951	6.874
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti				
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		(63)	132	111
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				
5) Altri ricavi e proventi:				
- vari				1
- contributi in conto esercizio			8	20
- contributi in conto capitale (quote esercizio)				
			8	20

Totale valore della produzione		3.370	3.091	7.006
---------------------------------------	--	--------------	--------------	--------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		26	45	63
7) Per servizi		843	786	1.525
8) Per godimento di beni di terzi		123	121	246
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	1.357		1.425	2.669
b) Oneri sociali	429		447	837
c) Trattamento di fine rapporto	97		100	200
d) Trattamento di quiescenza e simili				
e) Altri costi			45	41
		1.883	2.017	3.747
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	198		175	434
b) Ammortamento delle immobilizzazioni	31		42	87

	materiali			
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
	d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	229	217	521
12)	Accantonamento per rischi			
13)	Altri accantonamenti			
14)	Oneri diversi di gestione	7	6	17
Totale costi della produzione		3.111	3.192	6.119
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		259	(101)	887

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri

1	1	2
1	1	

16) Altri proventi finanziari:

- a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri
- b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
- c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
- d) proventi diversi dai precedenti:
 - da imprese controllate
 - da imprese collegate
 - da controllanti
 - altri

2		4
2		4
2	3	4
79	212	337
83	237	367
84	238	369

17) Interessi e altri oneri finanziari:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri

5	4	9
5	4	9

Totale proventi e oneri finanziari**79 234 360****D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

60		939

		60	939
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		(60)	(939)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie	1	62	171
	<u>1</u>	<u>62</u>	<u>171</u>
21) Oneri:		1	
- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti		1	2
- varie	34	183	239
	<u>34</u>	<u>184</u>	<u>241</u>
Totale delle partite straordinarie		(33)	(122)
Risultato prima delle imposte (A- B±C±D±E)		245	11
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) Imposte correnti	115	63	179
b) Imposte differite (anticipate)	93		(32)
	<u>93</u>	<u>63</u>	<u>147</u>
		208	
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		37	(52)



MAZARS & GUÉRARD

**Relazione della società di revisione sulla relazione semestrale della
TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI SPA al 30 giugno 2004**

Agli azionisti
della TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e consolidati e dai relativi commenti, della Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con delibera n.10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistito principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione contabile quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione.
Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla revisione semestrale.
3. I dati del corrispondente periodo dell'anno precedente sono stati assoggettati a revisione contabile limitata e si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 agosto 2003. Per quanto riguarda i dati comparativi del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 11 marzo 2004.

Via del Corso, 262 - 00186 Roma - Tel. +39 06 89 79 301 - Fax +39 06 69 92 07 82 - www.mazars.it - e-mail: registro@mazars.it

MAZARS & GUÉRARD Spa - Capitale sociale € 1.795.000 (di cui € 1.000.000 versati) - Sede sociale: Corso Roma Venezia, 85 - 20129 Milano - Registro di Milano N. 108008 - Rte N. 1288207
Cod. univ. N. 01827000488 - Part. IVA 09603870158 - Autorizzata al lavoro in Italia 2011/11/030 N. 1286 - Iscritta nell'Albo ufficiale della società di revisione con delibera Consiglio N° 10828
Ispiro in Italia: Bologna - Milano - Padova - Roma - Torino - Trieste



Pagina 2

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1, della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dal regolamento CONSOB per la redazione della relazione semestrale approvato con delibera n.12475 del 6 aprile 2000.

Roma, li 5 agosto 2004

MAZARS & GUÉRARD S.P.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Anfoine Campagna'.

Anfoine Campagna
Socio amministratore