

Relazione Trimestrale
di TAS S.p.A.
al 30 Settembre 2005



Relazione trimestrale al 30 Settembre 2005

INDICE

ORGANI SOCIALI.....	3
PREMESSE.....	4
GRUPPO TAS	5
DATI CONTABILI.....	8
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	11
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'ESERCIZIO.....	14
OSSERVAZIONI SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	14

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

(*) scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2005

(§) scadenza: fino alla prossima assemblea

Pompeo Busnello		Presidente e Amministratore Delegato (*)
Paolo Ottani		Amministratore non esecutivo (§)
Matteo Tamburini	1, 2	Amministratore non esecutivo (§)
Angelo Bassi	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo (*)
Fabio Massimo Ferri	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo (*)

Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007

Sindaci Effettivi

Edoardo Cintolesi	Presidente
Fulvio Tranquilli	
Francesca Beatrice Surace	

Sindaci Supplenti

Federico Alesiani
Alba Rita Miglietta

Società di Revisione

MAZARS & GUERARD S.p.A.

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

1 Membro del Comitato per la remunerazione

2 Membro del Comitato per il Controllo interno

Premesse

Il presente documento è redatto in ottemperanza dell'art. 82 del Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, tenuto conto del Regolamento dei Mercati, organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e delle relative Istruzioni. La relazione trimestrale è predisposta secondo quanto indicato nell'allegato 3D del summenzionato Regolamento Emittenti.

A partire dal 1 gennaio 2005, il Gruppo adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS attualmente in vigore.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono gli stessi di quelli adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2005, a cui si fa rinvio anche per l'analisi degli effetti prodotti dal processo di transizione agli IFRS.

I dati comparativi dei corrispondenti periodi del 2004 sono stati rideterminati secondo i nuovi principi contabili. In allegato al presente documento si riporta il *Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato*.

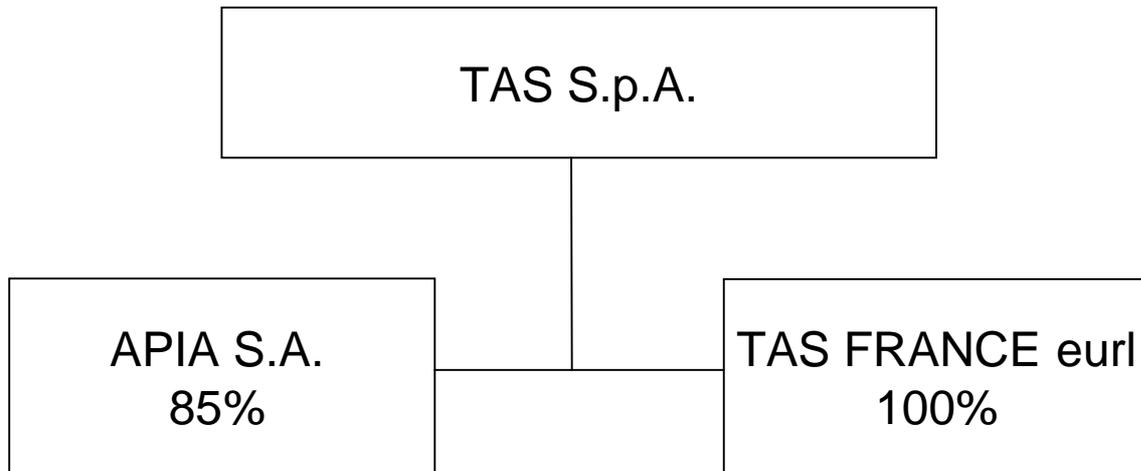
La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre. Essi sono altresì confrontati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2004. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo trimestre e dell'ultimo esercizio.

I dati contabili, espressi in migliaia di Euro (k€), sono riferiti al Gruppo in quanto TAS è tenuta alla redazione dei conti consolidati.

La relazione trimestrale al 30 settembre 2005 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 10 novembre 2005.

1. Gruppo TAS



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

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	922		18.752
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	(276)
APIA SA	Svizzera	65	85 ⁽¹⁾	6.675

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

TAS S.p.A.

Capogruppo

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

unità locali:

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

APIA S.A.

85% quota di partecipazione.

- Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano) - Svizzera

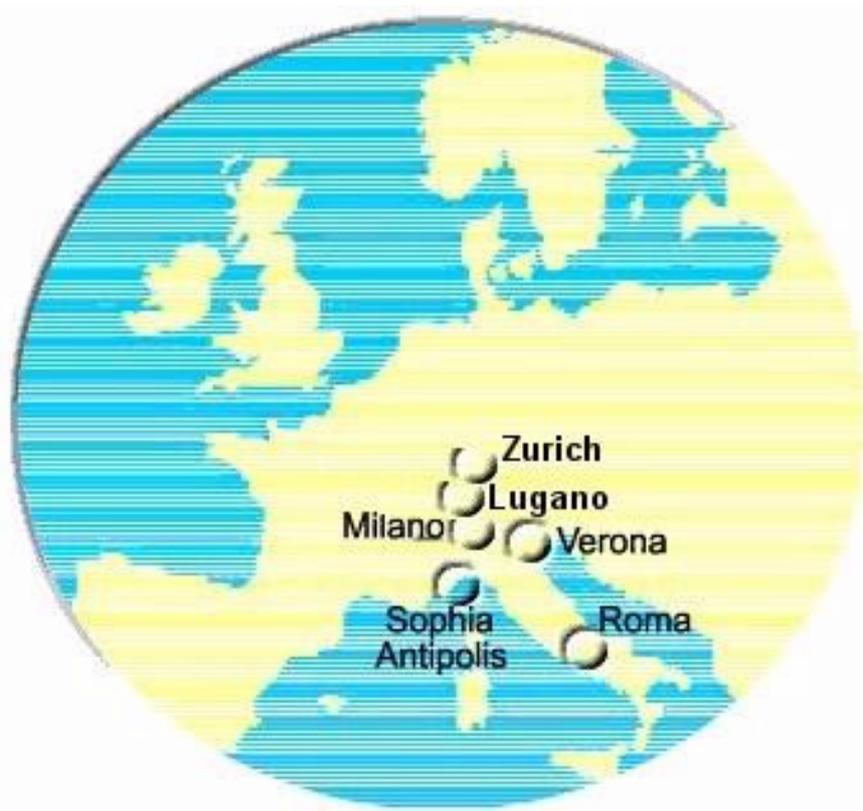
stabilimento secondario in:

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

TAS France Eurl

100% quota di partecipazione.

- Sophia Antipolis, W.T.C. 1, Batiment B7, 1300 Route des Crêtes – Francia.



1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

I software realizzati riguardano principalmente l'automazione dei processi di raccolta, negoziazione e regolamento degli ordini di acquisto e vendita di prodotti finanziari.

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

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

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

L'attività di TAS S.p.A. viene svolta, oltre che nella sede sociale sita in Roma, Largo dei Caduti di El Alamein n. 9, anche nelle seguenti unità locali:

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

TAS France è un Internet Service Provider, con grande esperienza nel settore del commercio elettronico, contemporaneamente ha recentemente ampliato la propria capacità di Housing e di Hosting per i sistemi propri e per quelli di terzi. Accanto a questa attività storica, se ne è affiancata una di attiva collaborazione con TAS per lo sviluppo di nuovi prodotti di software finanziario e per la commercializzazione dei prodotti TAS in Francia, Principato di Monaco, Belgio e Lussemburgo. Allo scopo è stato stipulato un accordo di distribuzione tra le due società.

L'attività di TAS France Eurl viene svolta nella sede sociale sita in Sophia Antipolis, Batiment B7 1300 Route des Gretes.

APIA S.A. nasce nel 1992 dall'idea di due manager imprenditori, già attivi nel mondo della Information Technology all'interno di grandi gruppi bancari svizzeri da circa 10 anni, e si pone l'obiettivo di offrire soluzioni tecnologiche capaci di garantire agli operatori bancari un sensibile recupero di efficienza operativa contestualmente alla massimizzazione della soddisfazione del cliente finale.

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

APIA ha sede in Prati Botta, 22 Barbengo (Lugano, Svizzera). L'attività viene svolta nella stessa sede e nella succursale di Kloten (Zurigo, Svizzera) in Lindenstrasse, 12.

2. Dati contabili

2.1.a Conto Economico - consolidato	k€	30/09/2005	30/09/2004	var. 05/04	31/12/2004
Ricavi		10.691	9.310	15%	11.974
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso		-70	45	-256%	77
Altri ricavi		8	48	-83%	77
Totale Ricavi		10.629	9.403	13%	12.128
Costi per lavori in economia capitalizzati		502	389	29%	547
Materie prime di consumo		-148	-110	35%	-168
Costi del personale		-4.740	-4.805	-1%	-6.421
Ammortamenti		-429	-324	32%	-493
Altri costi		-1.928	-1.719	12%	-2.427
Totale Costi		-6.743	-6.569	3%	-8.962
RISULTATO OPERATIVO		3.886	2.834	37%	3.166
Proventi (Oneri) finanziari		172	135	27%	221
Risultato ante imposte		4.058	2.969	37%	3.387
Imposte		-1.140	-1.035	10%	-1.263
Risultato dalle attività continuative		2.918	1.934	51%	2.124
UTILE DELL'ESERCIZIO		2.918	1.934	51%	2.124

2.1.b Conto Economico - consolidato	k€	III trim 05	III trim 04	var. III/III
Ricavi		2.894	2.870	1%
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso		40	108	-63%
Altri ricavi		4	17	-76%
Totale Ricavi		2.938	2.995	-2%
Costi per lavori in economia capitalizzati		166	136	22%
Materie prime di consumo		-39	-57	-32%
Costi del personale		-1.504	-1.502	0%
Ammortamenti		-144	-115	25%
Altri costi		-534	-410	30%
Totale Costi		-2.055	-1.948	5%
RISULTATO OPERATIVO		883	1.047	-16%
Proventi (Oneri) finanziari		50	94	-47%
Risultato ante imposte		933	1.141	-18%
Imposte		-261	-359	-27%
Risultato dalle attività continuative		672	782	-14%
UTILE DELL'ESERCIZIO		672	782	-14%

2.2. Investimenti in Immobilizzazioni	k€	III trim 2005	III trim 2004	var. III/III	30/09/2005	30/09/2004	var. 05/04
Sviluppo software		166	136	22%	502	389	29%
Altre immobilizzazioni immateriali		4		#DIV/0!	77	20	285%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware		14	12	17%	49	99	-51%
Altre immobilizzazioni materiali		1	14	-93%	1	18	-94%
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO		185	162	14%	629	526	20%

2.3. Posizione Finanziaria Netta - consolidato	k€	30/09/2005	30/06/2005	31/12/2004
Cassa, conti correnti bancari e titoli		15.837	16.136	14.838
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		51	101	0
Altri crediti		60	212	237
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		-31	-37	-25
Deb.finanziari entro 12 (put Apia)		-2.309	-2.309	-1.999
Situazione finanziaria netta a breve termine		13.608	14.103	13.051
Crediti a medio/lungo termine		161	167	173
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		-15	-15	-39
Deb.finanziari oltre 12 (put Apia)		-2.509	-2.509	-4.570
Situazione finanziaria netta a medio/lungo termine		-2.365	-2.357	-4.436
Situazione finanziaria netta		11.243	11.746	8.615

2.4. Rendiconto Finanziario – consolidato	k€	30/09/2005
Utile (perdita) netto del periodo		2.918
Ammortamenti		429
Svalutazioni		191
Variazione del fondo trattamento fine rapporto		99
Variazione dei fondi per rischi e oneri		-848
Imposte anticipate e differite		171
Diminuzione (aumento) dei Crediti		-977
Aumento (diminuzione) dei debiti		1.562
(A) Cash flow da attività operative		3.545
Investimenti in immobilizzazioni		-878
immateriale		-580
materiali		-50
finanziarie		-248
Disinvestimenti		2
Dividendi ricevuti		1
(B) Cash flow da attività di investimento		-875
Variazione Patrimonio		-42
(C) Cash flow da attività finanziarie		-42
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)		2.628
(E) Posizione Finanziaria Netta iniziale		8.615
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO (D+E)		11.243

2.5. Stato Patrimoniale riclassificato – consolidato	k€	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Immobilizzazioni immateriali		14.333	14.382	14.422
- <i>Goodwill</i>		13.260	13.607	13.607
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>		1.073	775	815
Immobilizzazioni materiali		340	408	399
- <i>Immobilizzazioni materiali</i>		340	408	399
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati		67	67	67
Crediti finanziari immobilizzati		160	173	173
Imposte differite attive		45	74	74
Altri crediti		25	25	25
Totale attivo non corrente		14.970	15.129	15.160
Rimanenze nette		83	3	112
Crediti commerciali		2.100	2.733	1.313
- <i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>		155	146	137
Altri crediti		188	371	338
Partecipazioni e altri titoli del circolante		51	0	0
Disponibilità liquide		15.837	14.383	14.838
Imposte differite attive		54	66	46
Totale attività correnti		18.313	17.556	16.647
TOTALE ATTIVO		33.283	32.685	31.807
Capitale sociale		922	922	922
- <i>(di cui parte non versata)</i>		0	0	0
Riserva da sovrapprezzo		16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione		0	0	0
Altre riserve		470	296	311
Utili/Perdite degli esercizi precedenti		1.284	-108	- 44
Utili/Perdite dell'esercizio		2.918	1.934	2.124
Patrimonio netto		22.544	19.994	20.263
Fondo trattamento di fine rapporto		1.041	899	942
Fondi per rischi ed oneri		47	12	47
Fondi per imposte anche differite		0	0	848
Altri debiti		0	6	0
Imposte differite passive		396	171	217
Debiti finanziari oltre 12 mesi		2.524	4.609	4.609
Totale passivo non corrente		4.008	5.697	6.663
Debiti commerciali		2.613	2.216	832
- <i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>		584	723	371
Altri debiti		1.703	2.622	1.922
Debiti finanziari entro 12 mesi		2.339	2.030	2.023
Imposte differite passive		76	126	104
Totale passivo corrente		6.731	6.994	4.881
TOTALE PASSIVO		33.283	32.685	31.807

3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

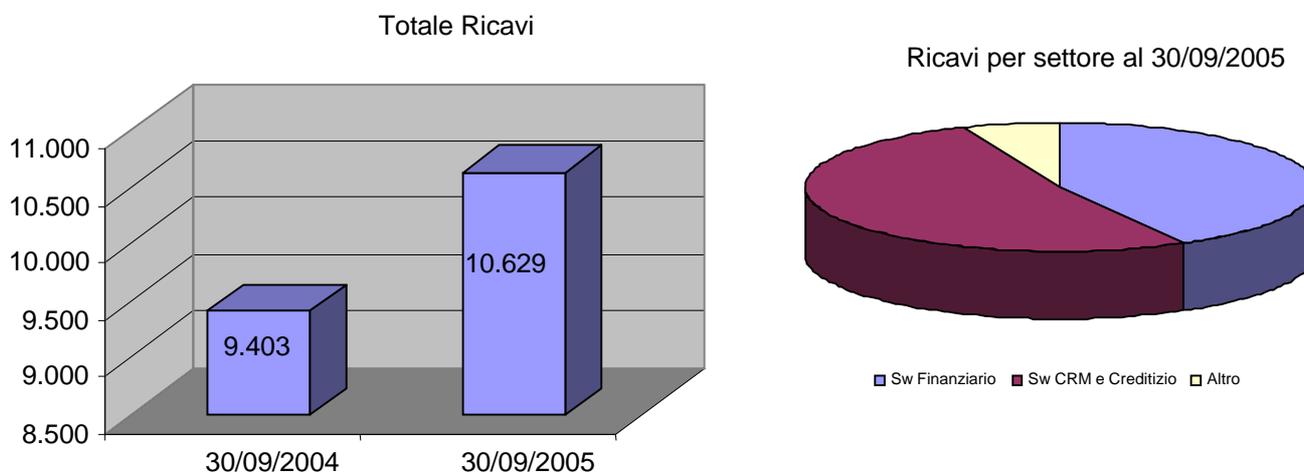
L'area di consolidamento include, oltre a TAS S.p.A., la controllata svizzera APIA S.A. e la francese TAS FRANCE EURL. I ricavi delle singole società provengono quasi totalmente dagli stati in cui hanno sede.

Vengono, di seguito, commentati i prospetti dei dati contabili privilegiando il raffronto tra i primi nove mesi del 2005 ed il corrispondente periodo del 2004 rispetto al terzo trimestre 2005 sul terzo 2004 in quanto un periodo di soli tre mesi può subire, date le dimensioni del Gruppo, eccessivamente i fatti economici contingenti.

Ricavi

Il *totale dei ricavi*, cresce del 13%, passando da 9.403 k€ del 30/09/04 a 10.629 k€ del 30/09/2005.

Nel terzo trimestre i ricavi registrano una flessione sull'analogo trimestre del 2004 del 2%, da 2.995 k€ a 2.938 k€



Il contributo maggiore ai ricavi deriva dal settore del *Software CRM e Creditizio*, venduto solo nel mercato Svizzero, che segna una crescita del 41% ed un peso superiore al 50% sul totale dei ricavi.

Ricavi per aria di attività	30/09/2005	30/09/2004	var. 05/04
Sw Finanziario	4.474	4.820	-7%
Sw CRM e Creditizio	5.507	3.896	41%
Altro	656	695	-6%
Eliminazioni intersettoriali	-8	-8	0%
TOTALE	10.629	9.403	13%

Il settore del *Software Finanziario* ha una flessione del 7%, in linea con il settore residuale *Altro*.

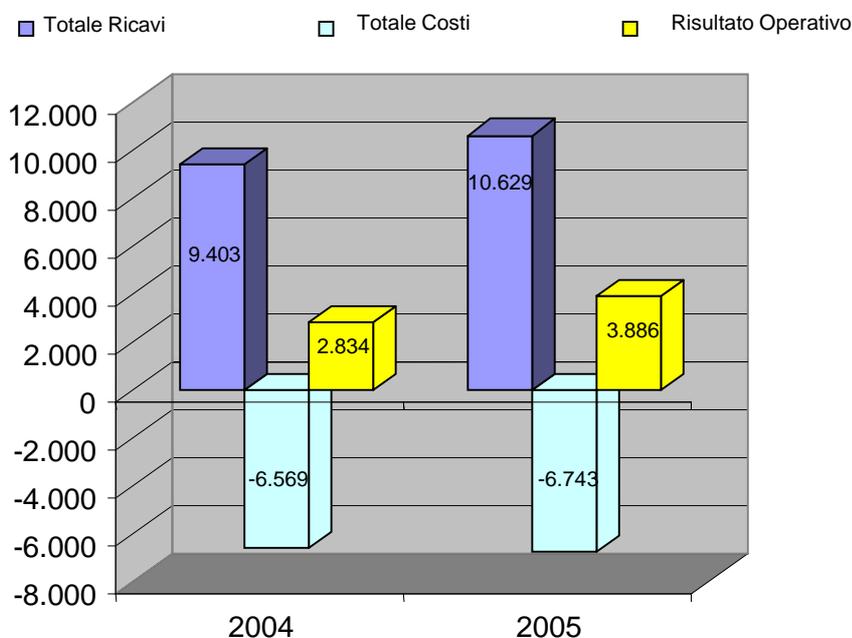
Ricavi per area geografica	30/09/2005	30/09/2004	var. 05/04
Italia	4.320	4.777	-10%
Svizzera	5.507	3.896	41%
Francia	803	894	-10%
Altro	251	210	20%
Eliminazioni per scambi tra aree	-252	-374	-33%
TOTALE	10.629	9.403	13%

La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle tre società che compongono il Gruppo, per cui cresce la *Svizzera* del 41%, diminuisce l'*Italia*, la *Francia*, depurando il dato dei ricavi dell'infragrupo, resta invariata mentre cresce l'area *Altro* del 20%.

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

Risultato Operativo

Il Risultato Operativo cresce nei nove mesi del 2005 del 37% sullo stesso periodo del 2004, da 2.834 k€ a 3.886k€



Il Totale dei costi passa da 6.569 k€ a 6.743 k€ con un contenuto aumento del 3%.

Le *Materie prime di consumo*, crescono del 35% ma il loro incremento è da attribuire quasi integralmente a materiali rivenduti, in primo luogo i terminali Visual Trader.

Decrescono dell'1% i *costi del personale* da 4.805 k€ a 4.740 k€ a causa della riduzione del personale di TASFRANCE di 3 unità.

Gli *Altri costi* crescono del 12%, da 1.719 k€ a 1.928 k€, per lo più per maggiori svalutazioni di crediti e oneri professionali legati ai costi per l'assistenza nella redazione del comunicato dell'emittente del Consiglio di Amministrazione di TAS a seguito dell'OPA lanciata da NCH.

L'incremento degli *ammortamenti* del 32% è riconducibile ai maggiori ammortamenti per costi di sviluppo.

In riduzione dei costi intervengono i *Costi per lavori in economia capitalizzati*, ossia costi di sviluppo, cresciuti del 29% il cui commento è riportato sotto nel paragrafo relativo agli investimenti.

Risultato d'esercizio

L'utile netto al 30/09/2005 è di 2.918 k€ con un incremento del 51% sul 30/09/2004 quando era 1.934 k€

I Proventi finanziari passano da 135 k€ a 172 k€ L'incremento del 27% è dovuto ai minori oneri finanziari.

L'utile per azione nei primi nove mesi del 2005 è di 1,65 euro, superiore sia al periodo di riferimento dell'anno precedente, 1,09 euro, sia all'intero esercizio 2004 1,20 euro.

	in euro	30/09/05	30/09/04	31/12/04
Capitale Sociale		921.519	921.519	921.519
Utile		2.918.000	1.934.000	2.124.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.765.218	1.772.152
Risultato per azione		1,65	1,09	1,20

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* è attiva per 11.243 k€ in aumento di 2.628 dal 31/12/2004. Rispetto alla posizione al 30/06/2005 c'è stata una riduzione di 502 k€ ascrivibile ad una dinamica contingente negativa del circolante netto e all'utilizzo del fondo imposte.

Investimenti

Gli investimenti del periodo sono stati pari a 629 k€ e risultano così composti:

Investimenti in Immobilizzazioni k€	30/09/2005	30/09/2004	var. 05/04
Sviluppo software	502	389	29%
Altre immobilizzazioni immateriali	77	20	285%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	49	99	-51%
Altre immobilizzazioni materiali	1	18	-94%
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO	629	526	20%

Lo *sviluppo software*, 502 k€ riguarda i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici. L'incremento del 29% è dovuto agli sviluppi degli applicativi: del Nuovo Teletrading, in ambiente unix; del Disaster Recovery e del Nuovo Hub, anch'esso in ambiente unix.

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

Le *macchine d'ufficio elettroniche e hardware* passano da 99 k€ a 49 k€ con un decremento del 51%. Essi si riferiscono sostanzialmente a personal computer e server per lo svolgimento dell'attività.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'ESERCIZIO

Successivamente alla chiusura del trimestre in esame, il 28 ottobre 2005, è terminato il periodo di adesione all'OPA, lanciata da N.C.H. S.p.A., con l'adesione di n. 182.103 azioni la cui partecipazione nel capitale della Società è salita al 67,276%, secondo quanto dettagliato nell'avviso sui risultati dell'offerta pubblicato dalla stessa N.C.H..

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

I risultati al 30/09/2005 del Gruppo confermano i buoni margini già prodotti nella semestrale, il Risultato operativo al 36% e l'Utile netto al 27% sul totale dei ricavi.

Permangono luci ed ombre sul futuro. Le prime si riferiscono al buon posizionamento sul mercato italiano di TAS e svizzero di Apia e al buon riscontro che hanno le soluzioni offerte presso la clientela. Le seconde, esclusivamente esogene, legate all'andamento del mercato di riferimento che permane debole, poco propenso ad investire.

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

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

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.

(Il Presidente)

Ing. Pompeo Busnello

Allegato

Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

k€	Cap. soc.	Ris. Sovr.zo	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.) per.	Tot. P.N. gruppo	P.N. tot.
Saldi al 01/01/2004 PC italiani	915	17.242	180	3	31	-22		485	18.834	18.834
Effetto dell'adozione dell'IFRS		-292					-161		-453	-453
Saldi al 01/01/2004 IFRS	915	16.950	180	3	31	-22	-161	485	18.381	18.381
aumento c.s. stock grant dipendenti	7				-7				0	0
destinazione utile 2003			92			22	371	-485	0	0
risultato del periodo								637	637	637
differenza cambio bilanci valuta estera						-3			-3	-3
Effetto dell'adozione dell'IFRS							-318	1.297	979	979
Saldi al 30 settembre 2004	922	16.950	272	3	24	-3	-108	1.934	19.994	19.994

k€	Cap. soc.	Ris. Sovr.zo	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.) per.	Tot. P.N. gruppo	P.N. tot.
Saldi al 01/01/2004 PC italiani	915	17.242	180	3	31	-22		485	18.834	18.834
Effetto dell'adozione dell'IFRS		-292					-161		-453	-453
Saldi al 01/01/2004 IFRS	915	16.950	180	3	31	-22	-161	485	18.381	18.381
aumento c.s. stock grant dipendenti	7				-7				0	0
destinazione utile 2003			92			22	371	-485	0	0
risultato del periodo								526	526	526
differenza cambio bilanci valuta estera						12			12	12
Effetto dell'adozione dell'IFRS							-254	1.598	1.344	1.344
Saldi al 31 dicembre 2004	922	16.950	272	3	24	12	-44	2.124	20.263	20.263
destinazione utile 2004				193		-12	345	-526	0	0
destinazione utile 2004							1.598	-1.598		
risultato del periodo								1.546	1.546	1.546
differenza cambio bilanci valuta estera						-21			-21	-21
Effetto dell'adozione dell'IFRS						-1	-615	1.372	756	756
Saldi al 30 settembre 2005	922	16.950	272	196	24	-22	1.284	2.918	22.544	22.544