

TASNCH

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



Relazione trimestrale al 31 dicembre 2006

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
PREMESSE.....	4
GRUPPO TAS	5
CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITA'	8
DATI CONTABILI.....	10
NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	13
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2006.....	22
OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	22
ALLEGATO	24

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

§ scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008

* scadenza: prossima assemblea

Paolo Ottani §		Presidente e Amministratore Delegato
Giuseppe Caruso §		Amministratore Delegato
Matteo Tamburini §	1, 2	Amministratore non esecutivo
Marco Nonni §	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo
Francesco Vella *	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo

Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007

Sindaci Effettivi

Edoardo Cintolesi	Presidente
Fulvio Tranquilli	
Francesca Beatrice Surace	

Sindaci Supplenti

Federico Alesiani
Alba Rita Miglietta

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

1 Membro del Comitato per la remunerazione

2 Membro del Comitato per il Controllo interno

Premesse

Il presente documento è redatto in ottemperanza dell'art. 82 del Regolamento Emittenti della Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, tenuto conto del Regolamento dei Mercati, organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., e delle relative Istruzioni. La relazione trimestrale è predisposta secondo quanto indicato nell'allegato 3D del 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 del Bilancio al 31 dicembre 2005.

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 2005. I dati della posizione finanziaria netta relativi alla data di chiusura del trimestre sono confrontati con i dati di chiusura di ogni 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.

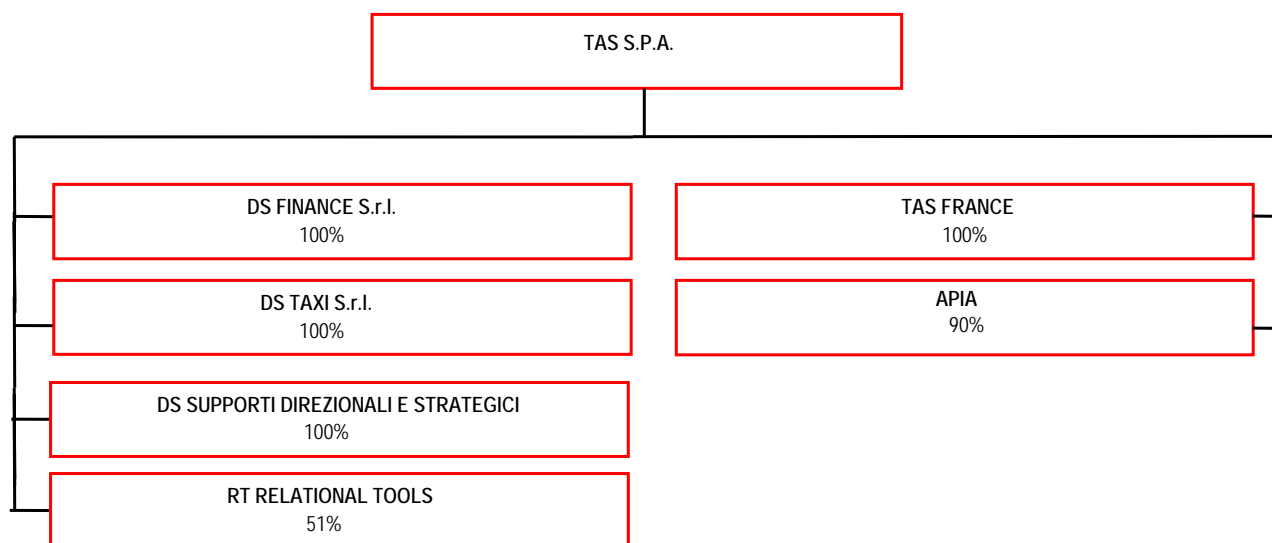
La presente relazione riflette le conseguenze contabili dell'acquisizione, perfezionata in data 1 agosto 2006, nell'ambito del progetto di aggregazione (l'Aggregazione) avviato il 1 giugno 2006, di due rami d'azienda di NCH S.p.A. e delle partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.. La data di efficacia dell'operazione è stata fissata al 1 agosto 2006.

Il prezzo complessivo dell'acquisizione è stato pattuito in Euro 89,2 milioni, pari all'*enterprise value* di Euro 115 milioni al netto della posizione finanziaria netta complessiva pari a Euro 25,8 milioni. Il corrispettivo totale, pertanto, dovuto da TAS a DS e NCH è di Euro 90,1 milioni di cui Euro 0,9 milioni a titolo di aggiustamento prezzo patrimoniale.

Ai fini del pagamento del corrispettivo, eseguito in data 10 novembre 2006, TAS si è avvalsa di risorse proprie per Euro 15 milioni, di un finanziamento di Euro 35 milioni che NCH ha messo a disposizione della stessa TAS e, per il residuo, di una linea di finanziamento messa a disposizione da Banca Intesa. (sindacato in pool con altre banche).

La presente relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. il 14 febbraio 2007.

1. Gruppo TAS



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

Per la situazione al 31 dicembre 2006, i valori economici delle partecipate acquisite in data 01/08/2006 (Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l., Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ed RT Relational Tools S.L.), sono stati consolidati per cinque mesi (01/08/2006 – 31/12/2006). Lo stesso dicasi per i valori economici relativi ai due rami d'azienda acquisiti da NCH.

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale	% Possesso	Patrimonio Netto
TAS S.p.A.	Italiana	922		17.976
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100	-184
APIA SA	Svizzera	65	90(1)	10.347
DS FINANCE S.r.l.	Italiana	1.000	100	6.669
DS TAXI S.r.l.	Italiana	2.000	100	3.356
DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.	Italiana	90	100(2)	20
RT RELATIONAL TOOLS S.L.	Spagnola	204	51	1.278

(1) con riferimento alla partecipazione in Apia S.A., si tiene conto del 100% del capitale della partecipata, sebbene la quota posseduta sia del 90%, in quanto la residua quota del 10% è oggetto di opzioni put & call;

(2) dal 27.11.2006 la partecipazione nella società DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. è pari al 100% avendo acquisito il residuale 5%.

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.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via Caduti del Lavoro n. 47 - Italia
- Roma, Via Domenico Sansotta, n. 97- Italia
- Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2- Italia
- Seriate, (Bergamo) Via Nazionale, n. 93 - Italia
- Milano, Viale Tunisia, n. 45 - Italia
- Milano, Via Verzieri, n. 11 - Italia

APIA S.A.

90% 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.

DS TAXI S.r.l.

100% quota di partecipazione.

- Via Ugozzolo 121/a – Parma - Italia

unità locali:

- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia;
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.

DS FINANCE S.r.l.

100% quota di partecipazione.

- Via Ugozzolo 121/a – Parma - Italia

unità locali:

- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia;
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.

DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.

100% quota di partecipazione.

- Via Arbe n. 92 Milano - Italia

RT RELATIONAL TOOLS S.L.

51% quota di partecipazione.

- Ronda de Poniente 2 Tres Cantos – Madrid - Spagna

unità locali:

- Plaza Ramon y Cayal 1- Cordoba - Spagna

1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

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

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

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

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

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

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.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via Caduti del Lavoro n. 47
- Roma, Via Domenico Sansotta n. 97
- Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2
- Seriate, (Bergamo) Via Nazionale, n. 93
- Milano, Viale Tunisia, n. 45
- Milano, Via Verzieri, n. 11

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

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

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

Il focus principale di APIA 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.

DS Finance, società recentemente acquisita da Ds Data Systems S.p.A., ha quale core business la realizzazione di soluzioni applicative rivolte al mondo delle Banche, delle SIM e delle SGR attraverso soluzioni in ambito Finanza (Titoli, ecc), Liquidazioni Conti Correnti, Comunicazioni alla Clientela, Trading On Line ed applicazioni per il Risparmio Gestito (DAM – DS Asset Management).

L'attività di Ds Finance S.r.l. viene svolta nella sede sociale sita in Parma, Via Ugozzolo 121/a e nelle unità locali di Roma e Milano.

DS Taxi, società recentemente acquisita da Ds Data Systems S.p.A., ha quale core business la realizzazione di soluzioni applicative rivolte soprattutto al mondo dei Servizi e della Pubblica Amministrazione sia Centrale che locale attraverso la suite di soluzioni del prodotto “Ds Taxi”. Tali soluzioni sono focalizzate sulle tematiche del controllo di gestione, del controllo strategico, del bilancio sociale, ecc.

L'attività di Ds Taxi S.r.l. viene svolta nella sede sociale sita in Parma, Via Ugozzolo 121/a e nelle unità locali di Roma e Milano

DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l., società recentemente acquisita da Ds Data Systems S.p.A., ha quale core business la consulenza sulle problematiche del controllo di gestione e outsourcing del sistema informativo di marketing e di supporto alle decisioni degli Istituti di Credito.

L'attività di DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. viene svolta nella sede sociale sita in Milano, Via Arbe 93.

RT Relational Tools. S.l., società recentemente acquisita da N.C.H. S.p.A., ha quale core business la realizzazione di soluzioni software standardizzate, soluzioni software su commessa, servizi di manutenzione ed outsourcing.

L'attività di RT Relational Tools., viene svolta nella sede sociale sita in Tres Cantos (Madrid), Ronda de Ponente 2 e nell'unità locale di Cordoba.

2. Dati contabili

2.1 Conto Economico dall'1/01/2006 al 31/12/2006 k€	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06/05
Ricavi	37.792	14.282	164,6%
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso	107	- 186	-157,3%
Altri ricavi	1.011	29	3386,7%
Totale ricavi	38.910	14.125	175,5%
Costi per lavori in economia capitalizzati	2.359	651	262,4%
Materie prime di consumo	- 207	- 186	11,5%
Costi del personale	- 17.726	- 6.371	178,2%
Altri costi	- 14.566	- 2.368	515,1%
Totale costi	- 30.140	- 8.274	264,3%
EBITDA	8.770	5.851	49,9%
Ammortamenti e svalutazioni	- 3.306	- 832	297,4%
Risultato Operativo	5.463	5.019	8,9%
Proventi (Oneri) finanziari	- 1.376	277	-596,9%
Risultato ante imposte	4.087	5.296	-22,8%
Imposte	- 1.416	- 1.432	-1,1%
Risultato delle attività continuative	2.671	3.864	-30,9%
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
Risultato dell'esercizio	2.671	3.864	-30,9%
Risultato netto di competenza di terzi	62	-	-
Risultato netto di competenza del gruppo	2.609	3.864	-32,5%

2.2 Conto Economico dall'1/10/2006 al 31/12/2006 k€	N trim. 06	N trim. 05	Var. N/N
Ricavi	20.106	3.591	460%
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso	48	- 116	-141%
Altri ricavi	948	21	4415%
Totale Ricavi	21.101	3.496	504%
Costi per lavori in economia capitalizzati	1.398	149	838%
Materie prime di consumo	- 60	- 38	57%
Costi del personale	- 8.553	- 1.631	424%
Altri costi	- 7.975	- 440	1713%
Totale Costi	- 15.191	- 1.960	675%
EBITDA	5.911	1.536	285%
Ammortamenti e svalutazioni	- 1.689	- 403	319%
RISULTATO OPERATIVO	4.222	1.133	273%
Proventi (Oneri) finanziari	- 1.194	105	-1237%
Risultato ante imposte	3.028	1.238	145%
Imposte	- 662	- 292	127%
Risultato dalle attività continuative	2.366	946	150%
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
Risultato dell'esercizio	2.366	946	150%
Risultato netto di competenza di terzi	160	-	-
Risultato netto di competenza del gruppo	2.206	946	133%

2.3. Posizione Finanziaria Netta	k€	31.12.2006	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Cassa, conti correnti bancari e titoli		5.709	3.610	17.104	16.164	16.450
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		98	107	149	-	51
Crediti finanziari a breve termine		10.381	-	44	44	59
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		- 25.242	- 10.379	- 18	- 25	- 75
Deb. Finanziari entro 12 (put Apia)		- 3.000	- 3.123	- 3.226	- 5.324	- 2.097
Posizione finanziaria netta a breve termine		- 12.054	- 9.785	14.053	10.859	14.388
Crediti finanziari a medio/lungo termine		358	255	161	161	161
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		- 59.861	- 60.000	- 8	- 8	- 15
Deb. Finanziari oltre 12 (put Apia)		-	-	-	-	3.226
Deb. Finanziari oltre 12 mesi (Nch)		- 35.000	- 35.000			
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine		- 94.503	- 94.745	153	153	3.080
Posizione finanziaria netta		- 106.557	- 104.530	14.206	11.012	11.308

2.4. Rendiconto Finanziario	k€	31/12/2006
Utile (perdita) netto del periodo		2.609
Ammortamenti e svalutazioni		3.291
Variazione del fondo trattamento fine rapporto		6.119
Variazione dei fondi per rischi e oneri		- 5
Imposte differite		689
Diminuzione (aumento) dei Crediti		- 38.454
Aumento (diminuzione) dei debiti		36.887
(A) Cash flow da attività operative		11.137
Investimenti in immobilizzazioni		- 129.150
immateriale		- 128.220
materiali		- 883
finanziarie		- 47
(B) Cash flow da attività di investimento		- 129.150
Variazione adozione IFRS		148
(C) Cash flow da attività finanziarie		148
(D) Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C)		- 117.865
(E) Posizione Finanziaria Netta iniziale		11.308
(F) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE PERIODO (D+E)		- 106.557

2.5 Stato patrimoniale riclassificato dal 01/01/06 al 31/12/06	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Immobilizzazioni immateriali	139.048	13.891
- <i>Goodwill</i>	122.889	13.011
- <i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	16.158	880
Immobilizzazioni materiali	1.007	352
- <i>Immobilizzazioni materiali</i>	1.007	352
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	358	161
Imposte differite attive	142	45
Altri crediti	110	537
<i>(di cui ratei e risconti finanziari)</i>		512
Totale attivo non corrente	140.732	15.053
Rimanenze nette	3.538	31
Crediti commerciali	35.051	1.157
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	349	113
Altri crediti	1.693	212
Partecipazioni e altri titoli del circolante	98	51
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	10.381	86
<i>(di cui ratei e risconti finanziari)</i>	338	27
Disponibilità liquide	5.709	16.450
Imposte differite attive	647	98
Totale attività correnti	57.116	18.085
TOTALE ATTIVO	197.848	33.138
Capitale sociale	922	922
<i>(di cui parte non versata)</i>	-	-
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-
Altre riserve	- 89	468
Utili/Perdite degli esercizi precedenti	5.085	1.042
Utili/Perdite dell'esercizio	2.609	3.864
Patrimonio netto di gruppo	25.477	23.246
Capitale e riserve di terzi	546	-
Utile (perdita di terzi)	62	-
Patrimonio netto di terzi	607	-
Patrimonio netto consolidato	26.084	23.246
Fondo trattamento di fine rapporto	7.272	1.153
Fondi per rischi ed oneri	30	35
Fondi per imposte anche differite	54	287
Altri debiti	45	-
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	94.861	3.241
Totale passivo non corrente	102.263	4.716
Debiti commerciali	28.667	850
<i>(di cui ratei e risconti commerciali)</i>	2.092	244
Altri debiti	11.041	2.015
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	28.242	2.172
<i>(di cui ratei e risconti finanziari)</i>		
Imposte differite passive	1.551	139
Totale passivo corrente	69.501	5.176
TOTALE PASSIVO	197.848	33.138

3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

L'area di consolidamento include, oltre alla Capogruppo TAS S.p.A., la controllata svizzera APIA S.A., la francese TAS FRANCE EURL., la Spagnola RT Relational Tools S.L. e le società italiane Ds Taxi S.r.l., Ds Finance S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.

Per quanto riguarda le società oggetto di acquisizione dalla Società Ds Data Systems S.p.A. in data 1 agosto 2006, i dati economici sono stati consolidati solo per cinque mesi (01/08/2006 – 31/12/2006). Sono stati considerati gli effetti economici solo per il medesimo periodo anche dei due rami di azienda ceduti da N.C.H. S.p.A e della partecipazione in RT Relational Tools S.L..

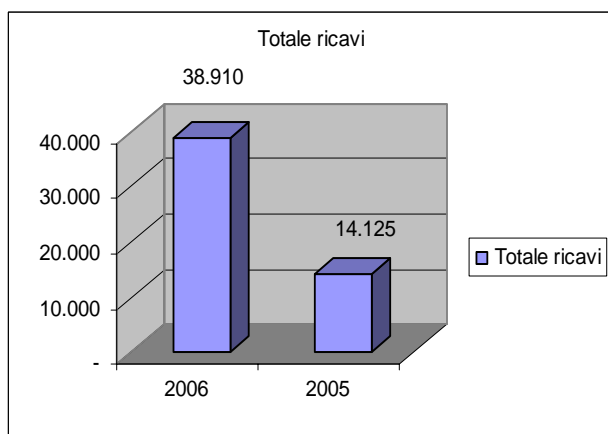
I ricavi delle singole società provengono quasi totalmente dai paesi in cui hanno sede. Vengono, di seguito, commentati i prospetti dei dati contabili privilegiando il raffronto tra il 2006 ed il corrispondente periodo del 2005, anziché rispetto al quarto trimestre 2006 sul quarto trimestre 2005, in quanto massimo è l'effetto del mutamento del perimetro di consolidamento su tale trimestre; infatti, il quarto trimestre è il primo ad includere, per l'intera sua durata, i dati delle società e dei rami d'azienda acquisiti il 1° Agosto 2006. Peraltro, come evidenziato in seguito, anche il confronto fra i due interi anni solari è pesantemente influenzato dal mutamento di perimetro, ancorché in misura minore rispetto al quarto trimestre, in quanto il consolidamento delle entità acquisite vi impatta solo per cinque mesi su dodici..

Ricavi

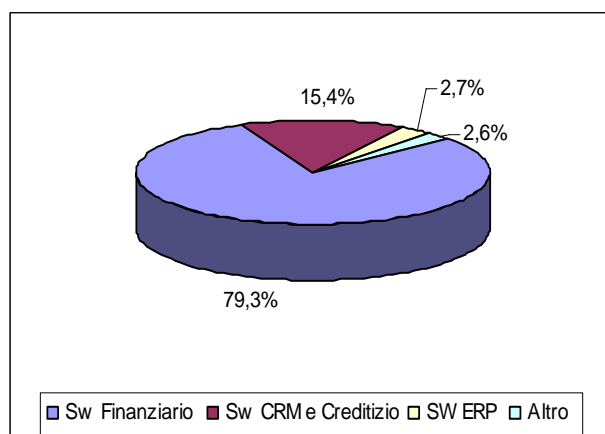
Il totale dei ricavi si attesta a 38.910 k€ rispetto ai 14.125 k€ al 31/12/2005. L'incremento del 175,5% è da attribuirsi principalmente al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del periodo di riferimento. Va tenuto presente che i ricavi al 31/12/2005 contengono ricavi non ricorrenti per circa 1.000 k€ a seguito di un evento non ripetibile verificatosi nel secondo trimestre 2005.

Nel quarto trimestre i ricavi registrano un incremento sull'analogo trimestre del 2005 del 504%, passando da 3.496 k€ a 21.101 k€.

Ricavi al 31/12/2006



Ricavi per settore attività al 31/12/2006



Il diagramma dei ricavi per settore, come mostra la figura, evidenzia la distribuzione dei

ricavi nelle aree di attività aziendale. Il settore del *Software Finanziario* è pari al 79,3% del totale ricavi, e risulta incrementato grazie ai ricavi riferibili sia ai Rami d'Azienda acquisiti da NCH, sia alle partecipazioni acquisite da Ds Data Systems S.p.A. Il Settore *Software CRM e Creditizio* è legato esclusivamente all'attività di APIA. Con l'acquisizione della partecipazione in Ds Taxi l'attività aziendale si è estesa al nuovo settore degli applicativi ERP per aziende e Pubblica Amministrazione.

Ricavi per settore	31/12/2006	31/12/2005	Var 06/05
Sw Finanziario	30.864	6.061	409,2%
Sw CRM e Creditizio	5.999	7.324	-18,1%
SW ERP	1.036	0	na
Altro	1.011	740	36,6%
totale	38.910	14.125	175,5%

All'incremento dei ricavi di TAS, anche per effetto del mutato perimetro di consolidamento, si contrappone la flessione dei ricavi in Apia dovuta all'effetto del ricavo irripetibile di 1.000 k€ già evidenziato.

Ricavi per area geografica	31/12/2006	31/12/2005	Var. 06/05
Italia	30.112	5.682	430,0%
Svizzera	6.003	7.329	-18,1%
Francia	1.320	1.103	19,7%
Spagna	1.728	-	na
Inghilterra	243	-	na
Altro	344	322	6,7%
Eliminazioni per scambi tra aree	(839)	(311)	169,7%
TOTALE	38.910	14.125	175,5%

La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle società che compongono il Gruppo. Cresce significativamente l'*Italia* per effetto delle recenti acquisizioni, diminuisce la *Svizzera* del 18,1% sempre per effetto dei ricavi non ricorrenti ottenuti nel 2005, cresce la *Francia*. La *Spagna* comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain.

L'area geografica *Altro* comprende principalmente: Germania, Monaco, Olanda e San Marino.

EBITDA e Risultato Operativo

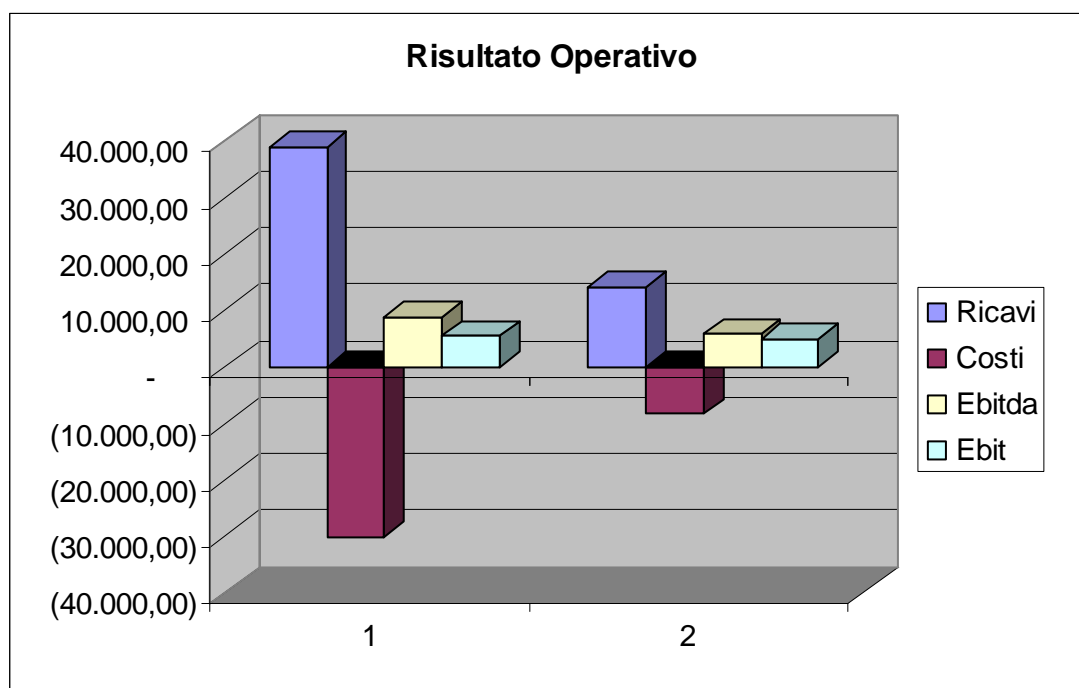
L'EBITDA del trimestre è pari a 5.911 k€, mentre si attesta a 8.770 k€ relativamente all'esercizio 2006. Rispetto all'esercizio precedente l'EBITDA registra un incremento del 49,9%.

Il *Risultato Operativo* del trimestre è positivo per 4.222 k€, mentre è pari a 5.463 k€ relativamente all'intero esercizio 2006.

Sui risultati sopra esposti incidono oneri straordinari non ricorrenti intervenuti nel corso del 2006, pari a circa 1.060 k€ (per incentivi all'esodo per operazione di ristrutturazione industriale). Qualora si procedesse a normalizzare i risultati escludendo i più volte ricordati ricavi Apia non ricorrenti pari ad 1.000 k€ dell'esercizio precedente e gli oneri straordinari

prima illustrati, si otterrebbe un miglioramento a livello di Ebitda rispetto all'esercizio 2005 del 102,6% come illustrato dalla tabella che segue:

Normalizzazione dati contabili trimestrali	31/12/2006	31/12/2005	var. 05/06
Totale Ricavi	38.910	13.125	196,5%
Totale Costi	29.080	8.274	251,5%
EBITDA Adjusted	9.830	4.851	102,6%
(Oneri straordinari) / proventi	(1.060)	1.000	-206,0%
EBITDA	8.770	5.851	49,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.306)	(832)	297,4%
EBIT	5.463	5.019	8,9%



Alla luce del radicale cambiamento del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione perfezionatasi in data 1° Agosto 2006 risulta poco significativo fare raffronti a livello trimestrale con lo stesso periodo dell'esercizio precedente di TAS.

Risultato d'esercizio

Al 31/12/2006 si registra un utile di 2.609 k€ a fronte di un utile di 3.864 k€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'Utile per azione del 2006 è di 1,47 euro, contro i 2,18 al 31 dicembre 2005.

	in euro	31/12/06	31/12/05
Capitale Sociale		921.519	921.519
Utile (Perdita)		2.609.000	3.864.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.772.152
Risultato per azione		1,47	2,18

Posizione Finanziaria Netta

La *Posizione Finanziaria Netta* al 31 dicembre 2006 è negativa per 106.557 k€ rispetto ai 104.530 k€ del 30/09/2006. Come già evidenziato nella relazione semestrale e nella terza trimestrale, l'operazione di aggregazione posta in essere il 1/08/2006 ha radicalmente modificato gli aspetti finanziari e patrimoniali del Gruppo TAS.

2.3. Posizione Finanziaria Netta	k€	31.12.2006	30.09.2006	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Cassa, conti correnti bancari e titoli		5.709	3.610	17.104	16.164	16.450
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni		98	107	149	-	51
Crediti finanziari a breve termine		10.381	-	44	44	59
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a breve		- 25.242	- 10.379	- 18	- 25	- 75
Deb. Finanziari entro 12 (put Apia)		- 3.000	- 3.123	- 3.226	- 5.324	- 2.097
Posizione finanziaria netta a breve termine		- 12.054	- 9.785	14.053	10.859	14.388
Crediti finanziari a medio/lungo termine		358	255	161	161	161
Debiti verso banche e altri istituti finanziari a m/l termine		- 59.861	- 60.000	- 8	- 8	- 15
Deb. Finanziari oltre 12 (put Apia)		-	-	-	-	3.226
Deb. Finanziari oltre 12 mesi (Nch)		- 35.000	- 35.000			
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine		- 94.503	- 94.745	153	153	3.080
Posizione finanziaria netta		- 106.557	- 104.530	14.206	11.012	11.308

Per fare fronte alle esigenze finanziarie dell'Aggregazione, il 10 novembre 2006 è stato perfezionato un contratto di finanziamento con Banca Intesa S.p.A avente le seguenti caratteristiche essenziali:

- Tranche A di 42 milioni di Euro: finanziamento a medio termine *amortizing* di durata quinquennale (con un anno di pre-ammortamento), con tasso di interesse variabile pari all'Euribor 6 mesi maggiorato di 160 bps per anno, con una meccanismo di *margin ratchet* che prevede una riduzione dello *spread* legata al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA di TAS post-aggregazione;
- Tranche B di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata triennale *revolving* di natura finanziaria, utilizzabile per scoperti di conto correnti o accensione di anticipi di durata sei mesi, fermo restando il vincolo della scadenza finale; tale linea di credito presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 125 bps;

- Tranche C di 15 milioni di Euro: composta da diverse linee di credito a breve termine di durata pari a 15 mesi, *revolving* utilizzabile per accensione di anticipi su fatture; tale linea di credito presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 90 bps.

Il finanziamento di Banca Intesa è garantito da un pegno concesso da NCH su n. 1.192.215 azioni di TAS, corrispondenti al 67,267%, salvo eventuali aggiustamenti nel caso di successivi aumenti di capitale di TAS stessa.

I finanziamenti contratti per l'acquisizione dei due rami d'azienda e delle partecipazioni sono strutturati in funzione dei flussi di cassa che si prevede di ottenere nel periodo.

Il contratto di finanziamento impone la verifica di una serie di parametri finanziari, il cui mancato rispetto prevede, sulla base di quanto formalmente indicato nel contratto, il venir meno del beneficio del termine sui finanziamenti concessi.

La prima verifica sulla conformità ed il rispetto di tali parametri finanziari è fissata entro trenta giorni dalla data di approvazione, da parte dell'assemblea, del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e comunque non oltre il 31 luglio 2007; tale verifica, per il primo anno, sarà effettuata sulla base di dati pro forma dell'intero esercizio 2006, al momento non ancora disponibili.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi è incluso il finanziamento erogato da NCH a TAS in concomitanza al pagamento del prezzo dei rami d'Azienda ceduti da NCH. Tale finanziamento, di importo pari a 35.000 k€, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps. .

Investimenti

Investimenti in Immobilizzazioni k€	31/12/06	31/12/05	var. 06/05
Sviluppo software	2.635	651	305%
Altre immobilizzazioni immateriali	2	97	-98%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	61	84	-27%
Altre immobilizzazioni materiali	15	17	-9%
TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO	2.714	849	219,7%

La tabella evidenzia gli investimenti, effettuati nel periodo considerato, depurando il dato al 31/12/06 dell'apporto patrimoniale relativo alle partecipazioni e rami d'azienda acquisiti con l'operazione del 1/08/2006.

Lo *sviluppo software*, pari a 2.635 k€, includono i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici. L'incremento per quanto riguarda la società TAS, è dovuto principalmente agli sviluppi degli applicativi:

- del *Nuovo Hub*, in ambiente unix;
- del modulo *TeleMonitor-IOS*, un sistema di Screening dell'operatività di negoziazione specializzato nella definizione delle operazioni riconducibili ai casi di *Insider Trading* e Manipolazione di Mercato definiti da CONSOB (Comunicazione CONSOB n. DME/5078692) e dal Committee of European Securities Regulators (*Market Abuse Directive*).

Per quanto riguarda gli sviluppi di applicativi inerenti ai rami acquisiti da NCH (per i cinque mesi di consolidamento) essi riguardano:

- per l'Area Reti e sistemi di Pagamento gli sviluppi della linea GARI e CLM inerente le problematiche relative ai sistemi di pagamento europei certificati (Target2);

- per l'Area Monetica gli sviluppi software ATM Multivendor ed il porting di tutta una serie di prodotti TAS/NCH su piattaforma Open Source.

Le altre *immobilizzazioni immateriali* sono per la maggior parte costituite da diritti di software utilizzati per l'attività del Gruppo.

Poco significative le altre voci.

Trattamento contabile dell'Aggregazione e applicazione dell'IFRS 3

L'Aggregazione ha già formato oggetto di ampia ed esaustiva informativa al mercato nell'ambito del Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 e dell'articolo 71-*bis* del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti (adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato) e secondo quanto precisato nelle note esplicative ai dati proforma. Benché detta operazione rientri (formalmente) nell'ambito delle cosiddette aggregazioni aziendali tra entità o attività aziendali poste sotto controllo comune, cui, in linea di principio, non si applica, ai fini della contabilizzazione, l'IFRS 3 – Aggregazioni Aziendali, nondimeno essa è stata assoggettata ai dettami e ai criteri di rappresentazione previsti da detto principio.

Invero, in assenza di un specifico principio contabile applicabile a tali tipi di operazioni, la stessa lacuna deve essere integrata secondo le regole di comportamento statuite dai paragrafi 10, 11 e 12 dello IAS 8, ossia quello dell'applicazione, in via di interpretazione analogica, di principi contabili dettati per fattispecie analoghe. Si ritiene, pertanto, corretto applicare il “metodo dell'acquisto” contemplato nell'IFRS 3, che comporta la registrazione delle attività e passività acquisite in base al relativo valore di mercato, per rappresentare l'effettiva sostanza economica dell'Aggregazione. D'altro canto, una contabilizzazione a valori corrispondenti a quelli di carico delle attività oggetto dell'Aggregazione condurrebbe ad esiti fuorvianti ed inidonei a rappresentare correttamente gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Aggregazione.

Infatti, la sostanza economica dell'Aggregazione è evidenziata dalla circostanza che essa avviene:

- a condizioni di mercato, come attestato e comprovato dal parere di primarie e indipendenti banche d'affari, con particolare riguardo alla congruità del prezzo di acquisto da parte di TAS;
- con regolamento in danaro;
- in presenza di rilevanti interessi di minoranza;
- al fine di perseguire una concreta finalità economica.

In particolare, si rileva che:

1. i Rami d'Azienda operano tutti nel mercato del software per la finanza, ed hanno come clientela essenzialmente le banche, come illustrato nel parere di congruità del prezzo emesso dall'advisor finanziario indipendente all'uopo incaricato;

2. sotto il profilo geografico, NCH e DS operano essenzialmente in Italia, con presenze anche in Francia, Regno Unito e Spagna, mentre l'attività più rilevante di TAS è svolta in Svizzera: vi è dunque una complementarità territoriale, in quanto attraverso TAS le attività NCH e DS potranno avere accesso al mercato svizzero, mentre attraverso NCH e DS i prodotti di TAS potranno essere introdotti negli altri mercati europei, avvalendosi della struttura commerciale delle società venditrici, della quale TAS non disponeva prima dell'Aggregazione;

3. le sinergie industriali dell'Aggregazione, oggettivamente significative e rilevanti, sono illustrate qualitativamente nel suindicato parere di congruità del prezzo;

4. gli amministratori hanno ritenuto opportuno, al fine di garantire la piena congruità, correttezza e trasparenza dell'operazione, porre in essere l'Aggregazione con le seguenti modalità: (i) in primo luogo, NCH, DS e TAS hanno stipulato un accordo di integrazione, definendo i contenuti industriali dell'Aggregazione, anche sulla scorta di un piano di aggregazione predisposto con l'ausilio di un *advisor* industriale di primario *standing* (Bain & Co); (ii) NCH e DS hanno incaricato Société Générale quale *advisor* finanziario indipendente per determinare un intervallo di valore dei Rami d'Azienda e delle Partecipazioni oggetto dell'Aggregazione; (iii) NCH e DS hanno formulato a TAS offerta di vendita, ad un prezzo in linea con il valore inferiore dell'intervallo determinato da Société Générale; (iv) TAS ha richiesto un parere di congruità ad un *advisor* indipendente di primario *standing* internazionale e solo in conseguenza del rilascio di detto parere confermando la congruità dei prezzi complessivi dei Rami d'Azienda e delle Partecipazioni offerti da DS e NCH, l'Aggregazione si è perfezionata;

5. in NCH (che detiene una partecipazione del 98,01% circa in DS) ed in TAS, sono presenti diversi e rilevanti interessi di minoranza. Infatti, al capitale di NCH partecipano Banca Intesa ed il fondo Development Capital 1 con una quota complessiva del 21% circa, mentre TAS è quotata con un flottante pari al 33% circa; i soci di minoranza di TAS sono pertanto diversi da quelli di NCH.

6. l'Aggregazione è regolata in parte preponderante per contanti e, per il residuo (circa Euro 35 milioni), mediante un finanziamento erogato dalla controllante NCH, a condizioni di mercato;

7. a seguito dell'Aggregazione, la struttura industriale, patrimoniale ed economica di TAS risulta profondamente mutata sia in termini di volume d'affari che di personale.

Inoltre, il progetto sottostante l'Aggregazione è contraddistinto da una forte logica industriale e finanziaria e pertanto garantirà a TAS benefici di notevole portata. Dal punto di vista industriale, i benefici consistono in:

- *cross selling*: poiché, come detto, i business di NCH e DS oggetto di trasferimento sono complementari e sinergici in termini di competenze, soluzioni sviluppate e clienti serviti rispetto a quello attualmente svolto da TAS, dovrebbero consentire di consolidare in capo a TAS le sinergie in termini di ampliamento del portafoglio di offerta. L'integrazione di NCH e DS Finance in TAS consente infatti di creare un portafoglio prodotti completo (prodotti per la monetica, le reti, la finanza e i titoli, il *corporate banking*), mentre l'integrazione di DS Taxi e DS Supporti Direzionali e Strategici in TAS consente di allargare il portafoglio prodotti di TAS al settore pubblico, con DS Taxi, e all'industria/servizi con DS Supporti Direzionali e Strategici;
- ingresso in nuovi mercati in termini sia di numero dei clienti sia di aree geografiche, nonché possibilità di razionalizzare ed accrescere le partnership commerciali e tecnologiche con operatori di *standing* internazionale, al fine di ampliare l'offerta e la penetrazione di TAS nel mercato nazionale ed internazionale. Al termine dell'aggregazione, TAS potrà contare su una presenza unitaria in Italia, Spagna, Svizzera, Regno Unito, Francia ed altri paesi europei;
- aumento della visibilità del gruppo facente capo ad NCH presso istituzioni finanziarie estere, propedeutico ad intraprendere un nuovo piano di crescita e sviluppo.

Dal punto di vista finanziario, i benefici attesi da TAS consistono nell'ottimizzazione della propria struttura finanziaria, che è sinora stata costituita da disponibilità liquide non investite per la crescita, così da renderla maggiormente consona ai programmi di crescita, pur mantenendo un sostenibile grado di leva.

Nel budget 2007 del Gruppo TAS, e nel piano a medio termine post Aggregazione, in corso di definitiva stesura, verranno analiticamente quantificate le sinergie che deriveranno dall'Aggregazione, e gli impatti che la stessa avrà sui flussi di cassa delle entità coinvolte.

Trattamento contabile dell'Aggregazione e applicazione dell'IFRS 3

Secondo quanto previsto dall'IFRS 3, l'Aggregazione è stata contabilizzata, in via provvisoria, addebitando a *goodwill* (avviamento) l'intera differenza tra prezzo pagato e valori contabili acquisiti. In sede di predisposizione del bilancio d'esercizio al 31/12/2006, e pertanto entro 12 mesi dalla data di acquisizione, verrà completata la contabilizzazione identificando e valutando le attività immateriali acquisite.

Prospetto di dettaglio relativi al goodwill contabilizzato

Di seguito viene allegata la tabella del calcolo relativamente all'eliminazione delle partecipazioni acquisite da DS ed all'iscrizione della attività e passività dei Ramid' Azienda acquisiti da NCH comprensiva della partecipazione nella controllata R.T. e degli oneri accessori.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEL GOODWILL TAS AL 31.12.2006	
Goodwill di pertinenza di Rami NCH	
	Euro/000
<i>Enterprise Value</i> dei rami d'azienda NCH e di RT risultante dal contratto	85.000
Posizione finanziaria netta dei rami d'azienda NCH e di RT al 30 giugno 2005	(33.613)
Prima stima del prezzo dei rami d'azienda e di RT ante aggiustamento Patrimoniale e Reddittuale	51.387
(meno) Valore contabile della partecipazione nella controllata Relational Tools SL nel bilancio di NCH	(1.986)
Prezzo di pertinenza dei rami NCH	49.401
Oneri Accessori	1.039
Aggiustamenti prezzo	902
Costo dell'acquisizione dei rami NCH (a)	51.342
Deficit patrimoniale dei rami NCH	
- Ramo 1 (deficit risultante dalla situazione patrimoniale ITA GAAP)	(14.821)
- Ramo 2 (deficit risultante dalla situazione patrimoniale ITA GAAP)	(14.125)
- Rettifiche IFRS di pertinenza dei rami di NCH	2.258
Totale (b)	(26.688)
Goodwill di pertinenza dei rami NCH [(a) - (b)]	78.030
Goodwill di pertinenza delle partecipate acquisite da DS	
	Euro/000
<i>Enterprise Value</i> di DS Finance, DS Taxi e DS SDS risultante dal contratto	30.000
Posizione finanziaria netta di DS Finance, DS Taxi e DS SDS al 30 giugno 2005	7.814
Prima stima del prezzo di DS Finance, DS Taxi e DS SDS	37.814
Oneri Accessori	223
Costo dell'acquisizione delle partecipate acquisite da DS (a)	38.037
Patrimoni netti contabili delle partecipazioni DS	
- DS Finance (risultante dal bilancio ITA GAAP)	6.917
- DS Taxi (risultante dal bilancio ITA GAAP)	3.926
- DS SDS (risultante dal bilancio ITA GAAP)	(53)
- Rettifiche IFRS di pertinenza delle società sopra elencate	1.008
Totale (b)	11.799
Goodwill di pertinenza delle partecipate acquisite da DS [(a) - (b)]	26.238
Goodwill di pertinenza di Relational Tools SL	
Prezzo (posto pari al valore contabile della partecipazione nel bilancio di NCH)	1.986
Oneri Accessori	41
Costo dell'acquisizione della partecipata RT (a)	2.027
Patrimonio netto contabile di Relational Tools SL	
- Relational Tools (risultante dal bilancio redatto secondo i principi locali)	1.152
- Rettifiche IFRS di pertinenza delle società sopra elencate	(37)
Totale (b)	1.115
Quota di pertinenza di TAS	51,04%
Goodwill di pertinenza della partecipata RT [(a) - (b)*51,04%]	1.458
Goodwill totale acquisizioni	105.726
Acquisto del 5% della partecipata SDS	36
Avviamento presente nel bilancio della partecipata Finance	834
Avviamento presente nel bilancio della partecipata Taxi	2.860
Avviamento presente nei rami di azienda ceduti	422
Goodwill al 31.12.2005	13.011
Goodwill totale al 31.12.2006	122.889

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2006

In data 15 Gennaio 2007 la società ha acquisito un ulteriore 7% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo di 2 milioni di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero di 70 azioni di Apia. E' prevista, entro il 30 Aprile 2007, l'acquisizione dell'ulteriore 3% di Apia al prezzo già concordato di 1 milione di Euro.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel corso del quarto trimestre è stata messa in atto una significativa riorganizzazione aziendale per meglio focalizzarne le attività sulle aree ritenute strategiche per il prossimo futuro: Monetica, Sistemi di Pagamento, Soluzioni Bancarie, con particolare enfasi sul Corporate Banking, le Soluzioni Finanziarie e i rapporti con la Pubblica Amministrazione.

A queste aree fanno anche riferimento le partecipate estere, con l'obiettivo di completare il portafoglio delle soluzioni e ottenere maggiori sinergie in termini di sviluppo applicativo e mercati.

Sono state intraprese iniziative legate alla produzione ed alla commercializzazione di prodotti per cogliere tutte le discontinuità normative previste nei prossimi anni, in particolare per quanto riguarda, SEPA, TARGET2 e MIFID, per cui sono previsti futuri investimenti da parte delle Banche.

In particolare, per quanto concerne la SEPA e TARGET2, che prevedono rispettivamente la definizione di uno standard europeo per i prodotti di incasso e pagamento e la creazione di un nuovo sistema per il regolamento lordo, TAS può contare su ottimo posizionamento competitivo (sia sulle Banche Commerciali che sulle Banche Centrali), su una ampia base installata e su un'offerta contigua relativa ai Sistemi di accesso alle reti.

L'abolizione del principio di concentrazione degli scambi sui mercati regolamentati e l'obbligo della best execution (MIFID) vede inoltre TAS ben posizionata per giocare un ruolo da protagonista nell'ambito della realizzazione del nuovo assetto per i mercati. Le evoluzioni dell'attuale piattaforma di Order Routine saranno indirizzate in particolare verso l'analisi della transazione per la Best execution e verso lo sviluppo di routine intelligenti di indirizzamento alle piattaforme di contrattazione e ai broker.

La partnership con SWIFT, inoltre potrà creare le premesse per supportare l'evoluzione degli standard di messaggistica e la creazione di una nuova serie di servizi a valore aggiunto (Business Solution).

L'obiettivo dell'azienda è quello di continuare ad essere leader nell'offerta di prodotti e soluzioni sui mercati della Monetica, dei Sistemi di Pagamento e delle Securities, evolvendo la propria offerta in Italia ed ampliando la propria presenza geografica. In particolare le linee strategiche di crescita si espliciteranno nella:

- valorizzazione dell'offerta esistente nelle aree core facendo leva sulla posizione di leadership in Italia e sulle società controllate per sviluppare il business in Europa, con focus primario su Spagna, Francia, Olanda e svizzera;
- evoluzione dell'offerta rilanciando lo sviluppo di nuovi prodotti per mantenere il livello di eccellenza nelle soluzioni proposte, in uno scenario di mercato caratterizzato, come detto in precedenza, da importanti discontinuità;

- arricchimento del portafoglio di offerta in aree con potenziale di crescita significativa e contigue a quelle core da conseguire tramite acquisizioni mirate, come ad esempio l'estensione alla gestione delle carte di credito, al fraud management e alle applicazioni core per la gestione dei pagamenti nelle banche (bonifici, portafoglio);
- efficientamento della macchina produttiva, per aumentare la redditività e per consentire i necessari investimenti per lo sviluppo di prodotti e per aumentare le competenze interne.

Questa nuova strategia permetterà all'Azienda di rafforzare il proprio posizionamento competitivo con un'offerta "leading edge" che fa leva sulle competenze storiche e sulla capacità di innovazione del Gruppo.

TAS Tecnologia Avanzata dei Sistemi S.p.A.
(Il Presidente)
Paolo Ottani

Allegato

Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

	Cap. soc.	Ris. Sovr.z o	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utile/(p erd.) a nuovo	Utile/(p erd.)	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	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 dip.	7				- 7				-				-
destinazione utile 2003			92			22	371	- 485	-				-
risultato del periodo							-254	2.124	1.870				1.870
Altre variazioni						12			12				12
Saldi al 31 dicembre 2004	922	16.950	272	3	24	12	- 44	2.124	20.263	-	-	-	20.263
destinazione utile 2004				193			1.931	- 2.124	-				-
risultato del periodo						- 2	-846	3.865	3.017				3.017
Altre variazioni						- 34			- 34				- 34
Saldi al 31 dicembre 2005	922	16.950	272	196	24	- 24	1.041	3.865	23.246	-	-	-	23.246
destinazione risultato 2005			- 44	- 196			4.105	- 3.865	-				-
destinazione ris. emissione az.				24	- 24				-				-
risultato del periodo								2.609	2.609		62	62	2.671
Altre variazioni						- 318	- 60		- 378				- 378
Saldi al 31 dicembre 2006	922	16.950	228	24	-	- 342	5.086	2.609	25.477	546	62	608	26.085