

TASNCH

# Relazione Semestrale Consolidata di TAS al 30 giugno 2007



*SOCIETA' SOTTOPOSTA A DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DI N.C.H.  
NETWORK COMPUTER HOUSE S.P.A.*

# TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.P.A.

-Gruppo NCH-

## INDICE

### BILANCIO CONSOLIDATO di TAS al 30 giugno 2007

	Pag.
- Organi Sociali	3
- Relazione	4
- Prospetti contabili consolidati e relative note di commento	19

### BILANCIO SEPARATO di TAS SPA

- Prospetti contabili	60
-----------------------	----

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

§ scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008

Paolo Ottani §		Presidente e Amministratore Delegato
Giuseppe Caruso §		Amministratore Delegato
Matteo Tamburini §		Amministratore non esecutivo
Marco Zanzi §		Amministratore indipendente non esecutivo
Sabino Fortunato §	1, 2, 3	Amministratore indipendente non esecutivo
Marco Nonni §	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo
Roberto Ludergani §	1, 2	Amministratore indipendente non esecutivo

### Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007

#### Sindaci Effettivi

Edoardo Cintolesi	Presidente
Federico Alesiani	
Alba Rita Miglietta	

#### Sindaci Supplenti\*

### Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

\* da integrare nella prossima assemblea

- 1 Membro del Comitato per la remunerazione
- 2 Membro del Comitato per il Controllo interno
- 3 Lead Independent Director

## INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Signori Azionisti,

La relazione al 30 giugno 2007 che sottoponiamo al Vostro esame, è stata redatta nel rispetto delle disposizioni previste dalle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana. In particolare i prospetti contabili consolidati seguono lo schema previsto dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea. Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro. Accanto ad ogni dato in cifre dei prospetti contabili figurano i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Sono altresì riportati i dati dell'intero esercizio 2006.

Si evidenzia, che in data 4 agosto 2007, il fondo di investimento Audley Capital Management ha chiuso con la società controllante NCH S.p.A. un accordo per rilevare il 67,276% del capitale della Società. Il prezzo è stato fissato in 18,704 euro ad azione per un corrispettivo totale di 22,3 milioni di euro. Il closing dell'operazione, subordinato ad una serie di condizioni, è previsto per fine ottobre.

L'Accordo prevede che Audley designerà quale acquirente una società di nuova costituzione, controllata di diritto da Audley, direttamente o attraverso proprie controllate (la "Società Acquirente").

Il Closing è soggetto alle seguenti, principali, condizioni sospensive:

1. Ottenimento da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, italiana, (l'"Autorità Antitrust") dell'autorizzazione al perfezionamento dell'operazione di concentrazione, costituita dall'acquisto del controllo su TAS (l'"Autorizzazione Antitrust");
2. Conclusione delle procedure di consultazione delle organizzazioni sindacali relative ai trasferimenti del Ramo NCH e del Ramo DS;
3. Definizione e perfezionamento di un accordo di ristrutturazione del debito finanziario della TAS nei confronti del pool di banche guidato da Intesa Sanpaolo S.p.A. ("Intesa"), secondo termini e condizioni ragionevolmente soddisfacenti per Audley;
4. Approvazione della relazione semestrale consolidata di TAS al 30 giugno 2007 (la "Relazione Semestrale"), accompagnata da una relazione della società di revisione, rilasciata sulla base delle leggi e regolamenti applicabili, senza riserve diverse (i) dall'eventuale incertezza sulla continuità aziendale derivante dagli accordi di ristrutturazione del debito con Intesa e/o (ii) dalla capacità di NCH di rimborsare i debiti contratti nei confronti di TAS o delle sue controllate;
5. Consegna alla Società Acquirente di una relazione della PricewaterhouseCoopers o del Collegio Sindacale di NCH e DS Data Systems S.p.A. attestante che, alla data del Closing, né NCH né DS Data Systems S.p.A. sono in stato di insolvenza;
6. Stipula tra Dove S.r.l. e DS Data Systems S.p.A. di una modifica al contratto di locazione in corso con conseguente riduzione degli spazi locati e del canone di locazione;
7. Il patrimonio netto e l'Ebitda del Gruppo TAS, come risultanti dalla Relazione Semestrale, non siano inferiori, rispettivamente, ad Euro 25.500.000,00 e ad Euro 8.500.000,00.

Qualora tutte le condizioni che precedono siano soddisfatte, il Closing avrà luogo entro il 31 ottobre 2007 o, se successivo, il trentesimo giorno lavorativo seguente all'ottenimento dell'Autorizzazione Antitrust.

Una volta perfezionata l'operazione, la Società Acquirente procederà al lancio di un'Offerta Pubblica di Acquisto sulla totalità delle azioni TAS in circolazione ("OPA").

Il prezzo per azione dell'OPA, ai sensi dell'art. 106 del T.U.F., è individuato, sulla base della disciplina attualmente applicabile, in Euro 21,120 (ventuno/120), quale risultante della media aritmetica tra il prezzo di acquisto delle azioni da parte della Società Acquirente (pattuito in Euro 18,704 – diciotto/704) e la media ponderata del prezzo del titolo TAS negli ultimi dodici mesi (dal 6 agosto 2006 al 5 agosto 2007) pari ad Euro 23,536 (ventitre/536). Nel caso in cui, tra la data del presente comunicato ed il Closing, dovessero intervenire le anticipate modifiche legislative, in attuazione della cosiddetta Direttiva OPA (Direttiva 2004/25/CE), il prezzo per azione dell'OPA sarà determinato tenendo conto della disciplina in vigore a quella data, qualora ciò sia previsto o consentito dalle disposizioni applicabili. In caso di totale adesione all'OPA da parte degli azionisti TAS l'esborso massimo complessivo per la Società Acquirente, per l'acquisizione dell'intero pacchetto azionario, ammonterebbe a Euro 34 milioni circa.

Audley è in condizione di assicurare alla Società Acquirente l'intera copertura finanziaria necessaria al pagamento del predetto importo, fermo restando che prima del lancio dell'OPA la Società Acquirente valuterà l'eventuale convenienza del ricorso, per parte dell'ammontare, al finanziamento di terzi. In ogni caso, gli impegni della Società Acquirente inerenti all'OPA saranno supportati dalle usuali garanzie bancarie.

Nell'ipotesi in cui, in esito all'OPA, la Società Acquirente acquisisse complessivamente una partecipazione superiore al 90% del capitale di TAS, si provvederà a lanciare un'OPA residuale.

## **RISULTATI IN SINTESI**

Si evidenzia che i risultati del semestre di riferimento sono influenzati da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

Il totale ricavi del periodo crescono del 748,7% da Euro 6.759 mila ad Euro 57.361 mila. Il miglioramento dei ricavi è legato oltre al radicale cambiamento del perimetro di consolidamento, anche al provento straordinario citato in precedenza.

Il risultato operativo del semestre è positivo per Euro 23.474 mila. Nel 2006 era di Euro 2.374 mila.

Il risultato d'esercizio è positivo e pari ad Euro 18.954 mila contro un utile dell'analogo periodo precedente di Euro 1.675 mila.

L'operazione di aggregazione posta in essere il 1/08/2006 ha radicalmente modificato gli aspetti finanziari e patrimoniali della società TAS.

La *Posizione Finanziaria Netta* al 30 giugno 2007 è negativa per Euro 81.390 mila rispetto ad Euro 99.547 mila negativa del 31/12/2006.

Si evidenzia, come già comunicato al mercato, che la posizione finanziaria netta al 31 luglio 2007 è passata ad Euro 76.807 mila. Il miglioramento, pari ad Euro 4.583 mila è dovuto al minor utilizzo di linee di factoring e di autoliquidante a seguito di maggiori incassi avvenuti nel periodo di riferimento.

## Scenario di Riferimento e posizionamento del Gruppo TAS

### Il Mercato ICT: scenario Italiano

In Italia la spesa per i servizi IT, secondo un'analisi di Assinform sta vivendo un'inversione di tendenza rispetto agli anni precedenti con una crescita pari all'1,6% in particolare sulle aree del:

- Software applicativo: 2.624 milioni di euro, rispetto agli 2.579 del 2005 (+1,7%),
- Sviluppo e Manutenzione: 2.191 milioni di euro, rispetto ai 2.206 del 2005 (-0,7%);
- System Integration: 1.043 milioni di euro, rispetto 1.031 nel 2005 (+1,2%);
- Consulenza 998 milioni di euro nel 2006, rispetto a 986 nel 2005 (+1,2%).

(fonte: AITech-Assinform)

In particolare, nei settori di interesse per il Gruppo, in Italia:

- **Finance**, si è mantenuto praticamente in linea con i valori del 2005 ed i tassi di crescita previsti nel periodo 2005-2010 sono inferiori a quelli stimati per l'Europa Occidentale: al +2,5% italiano si contrappone un più deciso 5% dell'Europa;
- **Pubblica Amministrazione** ha invece registrato una crescita ed i servizi che hanno maggiormente contribuito a tale incremento sono stati il supporto software e la gestione dell'IT.

### Strategia degli ultimi anni e posizionamento del Gruppo TAS

Il Gruppo TAS (capogruppo quotata all'MTAX di Milano) è attivo nel settore della produzione di software per le Istituzioni Finanziarie e la Pubblica Amministrazione e fa parte del Gruppo NCH, che ne detiene il 67,3% del capitale.

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

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

Il principale mercato di riferimento di TAS è quello del software per la monetica, i sistemi di pagamento e quello per la gestione delle operazioni finanziarie.

In un'economia mondiale indubbiamente positiva, con crescita sostenuta grazie al traino delle economie di Cina, India ed USA, l'Europa continentale inizia a dare i primi segni di ripresa.

Il Mercato, nel 2006, inoltre è stato caratterizzato da importanti operazioni di M&A, tra cui quella che ha interessato Banca Popolare di Verona–Novara e la Banca Popolare Italiana, la

fusione Intesa SanPaolo che, per la TAS rappresenta un'opportunità importante di crescita non solo in Italia, e l'ultima, in ordine di tempo tra Banca Lombarda e Banche Popolari Unite.

L'implementazione del nuovo assetto di TAS è stato realizzato principalmente con l'obiettivo di creare un attore in grado di competere in modo efficace nel nuovo contesto di mercato razionalizzando l'offerta del Gruppo nei mercati di riferimento, migliorando l'approccio commerciale nei confronti dei clienti e creando le condizioni necessarie per l'efficientamento della struttura di costo complessiva.

Tale profondo cambiamento ha comportato una forte focalizzazione del top management sull'integrazione delle nuove entità costituite, con importanti interventi a livello organizzativo per consentire all'azienda di operare con successo nel nuovo scenario competitivo.

### **Andamento della gestione nei settori in cui opera il Gruppo**

I mercati di riferimento in cui opera il Gruppo TAS sono in rapida evoluzione, sia a seguito di importanti discontinuità normative, che di fenomeni di concentrazione che comportano opportunità e sfide per i fornitori di soluzioni software e di servizi in quest'area che, sempre di più si stanno specializzando abbandonando il modello generalista.

La **Pubblica Amministrazione**, dove oggi TAS è presente prevalentemente con la piattaforma di Sistemi Gestionali DS Taxi, rappresenta un mercato con grande potenziale di sviluppo, in particolare con prodotti e offerta provenienti dalle aree Monetica e Sistemi di Pagamento.

In particolare nel corso del primo semestre 2007 sono stati raggiunti importanti risultati di business i cui principali sono:

- IntesaSanpaolo: sottoscritto contratto per la fornitura del software e dei servizi relativi all'implementazione del progetto di fusione tra i due Istituti (circa 6M€);
- Credit Agricole: progetto di "clonazione" degli ambienti operativi per permettere l'acquisizione delle realtà Cr.Parma e Friuladria (1.1M€);
- Banco Popolare di Verona e Novara: progetto di integrazione della realtà Banca popolare di Lodi (1.5M€);
- UBI: sottoscritto contratto per il progetto relativo all'operazione di M&A tra Banca Lombarda e Banca Popolare di Bergamo (2 M€);
- ASL Trapani: sottoscritto accordo per l'utilizzo del software DS Taxi (250K€). Questo è il primo contratto acquisito nell'ambito della PA Local sulle ASL;
- Poste Italiane: contratto per il servizio di Application Management relativo all'area Monetica di durata triennale (4M€).

### **Risorse Umane, Organizzazione e Qualità**

Nel corso del primo semestre 2007 sono state messe in atto alcune operazioni sul personale sia di staff che di produzione per migliorare l'efficienza gestionale e produttiva identificando, all'interno della struttura organizzativa, processi di sviluppo e selezione del personale, percorsi

di crescita professionale e metodologie di sviluppo software che hanno ottenuto, nel corso del primo semestre, la certificazione qualità da parte del TUV.

#### OSSERVAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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 evidenziando che i risultati del periodo sono influenzati, come già descritto in precedenza, da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

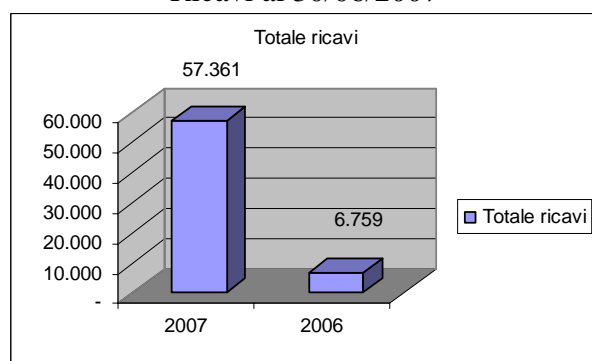
<b>Conto Economico dall'1/01/2007 al 30/06/2007</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Var. II/II</b>
Ricavi		40.534	6.579	37.792	516,1%
<i>(di cui verso correlate)</i>		10.366	-	5.100	-
Lavori in corso		(1.064)	160	107	-765,1%
Altri ricavi		17.891	20	240	89353,9%
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		17.381	-	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		17.381	-	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>24</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>	<b>748,7%</b>
Materie prime di consumo		(548)	(65)	(207)	742,9%
Costi del personale		(14.526)	(2.778)	(16.067)	422,9%
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		1.051	-	-	-
Costi per servizi		(12.509)	(997)	(10.432)	1154,7%
<i>(di cui verso correlate)</i>		(5.706)	-	(5.938)	-
Altri costi		(3.158)	(257)	(2.663)	1128,8%
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		(1.617)	-	-	-
<b>Totale costi</b>	<b>25</b>	<b>(30.741)</b>	<b>(4.097)</b>	<b>(29.369)</b>	<b>650,3%</b>
Ammortamenti	<b>26</b>	(3.044)	(288)	(3.290)	957,1%
Svalutazioni	<b>26</b>	(102)	-	(17.189)	-
<b>Risultato Operativo</b>		<b>23.474</b>	<b>2.374</b>	<b>(11.709)</b>	<b>888,8%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	<b>27</b>	(2.325)	76	(1.317)	-3159,0%
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>21.149</b>	<b>2.450</b>	<b>(13.026)</b>	<b>763,2%</b>
Imposte	<b>28</b>	(2.259)	(775)	(1.387)	191,5%
<b>Risultato delle attività continuative</b>		<b>18.890</b>	<b>1.675</b>	<b>(14.413)</b>	<b>1027,8%</b>
Risultato delle attività discontinuative		-	-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>18.890</b>	<b>1.675</b>	<b>(14.413)</b>	<b>1027,8%</b>
Risultato netto di competenza di terzi		(64)	-	62	-
<b>Risultato netto di competenza del gruppo</b>		<b>18.954</b>	<b>1.675</b>	<b>(14.475)</b>	<b>1031,6%</b>

#### *Ricavi*

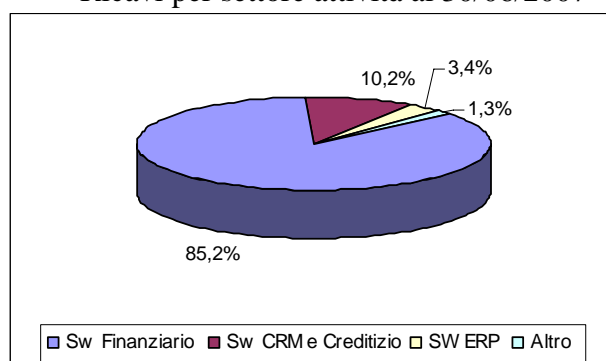
Il totale dei ricavi si attesta ad Euro 57.361 mila rispetto ad Euro 6.759 mila al 30 giugno 2006. L'incremento del 748,7% è da attribuirsi oltre al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006 anche al provento straordinario citato in precedenza.



Ricavi al 30/06/2007



Ricavi per settore attività al 30/06/2007



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 all'85,2% 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	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Sw Finanziario	34.057	3.210	30.864	961,0%
Sw CRM e Creditizio	4.064	3.233	5.999	25,7%
SW ERP	1.349	-	1.036	-
Altro	510	316	240	61,4%
Provento straordinario	17.381	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>	<b>748,7%</b>

I dati evidenziano principalmente un incremento dei ricavi di TAS per effetto del mutato perimetro di consolidamento.

Ricavi per area geografica	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Italia	32.333	3.119	29.341	936,6%
Svizzera	4.073	3.235	6.003	25,9%
Francia	742	372	1.320	99,5%
Spagna	2.083	-	1.728	-
Inghilterra	171	-	243	-
Altro	1.056	184	344	474,2%
Eliminazioni per scambi tra aree	(479)	(151)	(839)	217,2%
Provento straordinario	17.381	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>	<b>748,7%</b>

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. Cresce la Svizzera del 25,9% e la Francia. La Spagna comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain.

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

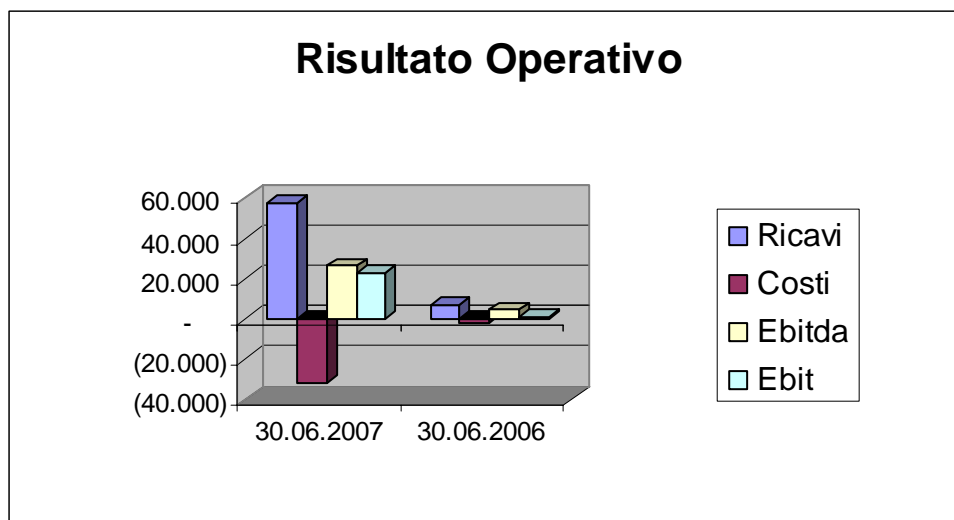
**EBITDA e Risultato Operativo**

L'Ebitda<sup>1</sup> del periodo, comprensivo del più volte citato provento di natura straordinaria pari ad Euro 17.381 mila, si attesta ad Euro 26.620 mila, contro Euro 2.662 mila relativamente al corrispondente periodo del 2006. L'incremento è pari al 900,0%.

Il Risultato Operativo del periodo è positivo per Euro 23.474 mila mentre è pari ad Euro 2.374 mila relativamente al corrispondente periodo dell'esercizio 2006 con un incremento del 888,8%.

Sui risultati sopra esposti incide, come già descritto in precedenza, il provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila intervenuto nel corso del semestre 2007 relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007. Qualora si procedesse a normalizzare i risultati escludendo il provento prima illustrato, si otterrebbe un Ebitda pari ad Euro 9.239 mila ed un risultato operativo pari ad Euro 6.093 mila come illustrato dalla seguente tabella:

Normalizzazione dati contabili trimestrali (K€)	30/06/2007		30/06/2006		var. 06/07	
	Adj.	Actual	Adj.	Actual	Adj.	Actual
Totale Ricavi	39.980	57.361	6.759	6.759	491,5%	748,7%
Totale Costi	(30.741)	(30.741)	(4.097)	(4.097)	650,3%	650,3%
<b>EBITDA</b>	<b>9.239</b>	<b>26.620</b>	<b>2.662</b>	<b>2.662</b>	<b>247,1%</b>	<b>900,0%</b>
Ammortamenti	(3.044)	(3.044)	(288)	(288)	957,1%	957,1%
Svalutazioni	(102)	(102)	-	-	-	-
<b>EBIT (Risultato operativo)</b>	<b>6.093</b>	<b>23.474</b>	<b>2.374</b>	<b>2.374</b>	<b>156,7%</b>	<b>888,8%</b>



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

<sup>1</sup> L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations) rappresenta un indicatore alternativo di performance rappresentato dalla differenza tra i ricavi operativi ed i costi operativi ad esclusione di ammortamenti e svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali. Alternativamente è possibile definire l'EBITDA come l'utile ante proventi ed oneri finanziari, imposte correnti e differite, ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

**Risultato d'esercizio**

Al 30 giugno 2007 si registra un utile di Euro 18.954 mila a fronte di un utile di Euro 1.675 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'Utile per azione del primo semestre 2007 è di 10,70 euro, contro i 0,95 al 30 giugno 2006.

in euro	30/06/2007	30/06/2006
Capitale Sociale	921.519	921.519
Utile (Perdita)	18.953.740	1.675.000
Azioni ordinarie	1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.	1.772.152	1.772.152
<b>Risultato per azione</b>	<b>10,70</b>	<b>0,95</b>

**Posizione Finanziaria Netta**

La *Posizione Finanziaria Netta* al 30 giugno 2007 è negativa per Euro 81.390 mila rispetto ad Euro 99.547 mila del 31 dicembre 2006. La riduzione dalla posizione finanziaria netta, consolidata è stata determinata dall'accordo sottoscritto, in data 27 aprile 2007, tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A., per mezzo del quale è stato rideterminato in Euro 20.433 migliaia di euro (e, quindi, in senso favorevole per Tas di 17.381 migliaia di euro) il prezzo di acquisizione, da parte di Tas stessa, di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. (per dettagli su tale acquisizione v. documento informativo del 14 agosto 2006).

Si segnala che, a seguito del mancato rispetto dei parametri finanziari previsti nel contratto di finanziamento sindacato da Banca Intesa, il debito relativo erogato a fronte di tale contratto è stato classificato tutto tra le passività correnti. Si rimanda a tal proposito a quanto commentato successivamente nel presente documento.

<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli	4.028	7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni	178	179	98
Crediti finanziari verso correlate	14.631	12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(87.111)	(86.580)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	(1.000)	(3.000)
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(68.274)</b>	<b>(68.045)</b>	<b>(68.197)</b>
Crediti finanziari	927	438	358
Titoli immobilizzati	33	32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(4.258)	(4.565)	(4.508)
Deb. Finanziari verso correlate	-	-	-
Deb. Finanziari (put Apia)	-	-	-
Deb. Finanziari (Vendor loan - Nch)	(9.819)	(27.200)	(27.200)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>(13.116)</b>	<b>(31.295)</b>	<b>(31.350)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(81.390)</b>	<b>(99.340)</b>	<b>(99.547)</b>

**ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

<b>Investimenti in Immobilizzazioni</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>	<b>var. 07/06</b>
Sviluppo software	1.857	470	295%
Altre immobilizzazioni immateriali	166	2	8212%
Macchine d'ufficio elettroniche e Hardware	61	38	61%
Altre immobilizzazioni materiali	19	7	171%
<b>TOTALE INVESTIMENTI DEL PERIODO</b>	<b>2.103</b>	<b>517</b>	<b>306,8%</b>

La voce sviluppo software, pari ad Euro 1.857 mila, include i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici.

Tali investimenti sono stati effettuati in gran parte nell'area Sistemi di Pagamento, principalmente allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Target2). Sempre in area Sistemi di Pagamento, altri investimenti di minor entità sono stati legati alle scadenze di sistema e ad implementazioni di prodotti esistenti.

Il secondo fronte di investimenti è stato in area Monetica, con vari progetti di sviluppo di nuovi moduli legati alla sicurezza, ai sistemi di monitoraggio e a nuovi prodotti per ambienti open, oltre ad una serie di implementazioni di prodotti esistenti per offrire nuove funzionalità in ambito POS, ATM e carte di pagamento.

La componente residuale di investimenti si è suddivisa tra le aree Sistemi Finanziari (principalmente sul routing intelligente) e Servizi Bancari (evoluzioni suite CBI).

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.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il corrispondente dato consolidato è il seguente:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</b>		<b>18.937</b>	<b>18.211</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate			
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto		(15.484)	-
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		739	739
c) valore contabile e plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate		23.534	-
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate		(35)	3
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere		(690)	-
Altri movimenti		(3)	-
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>		<b>26.999</b>	<b>18.954</b>
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi		277	(64)
<b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>		<b>27.276</b>	<b>18.890</b>

**FATTI DI RILIEVO**

Tra le attività e i fatti degni di rilievo dell'esercizio si segnala:

- La società di revisione PricewaterhouseCoopers ha formulato, in data 11.04.2007, una denuncia per fatti censurabili in una segnalazione alla CONSOB e al Collegio Sindacale in quanto, alla luce di nuovi elementi emersi nel corso del 2007 (desumibili dal nuovo piano industriale approvato dalla Società in data 27 marzo 2007), emergevano dubbi circa il fatto che l'operazione di aggregazione industriale fosse stata posta in essere a condizioni di mercato e dubbi con riferimento alla sostenibilità finanziaria dell'operazione stessa dato il mancato rispetto da parte della Società dei covenants previsti nel contratto di finanziamento in pool e dato che i flussi di cassa al servizio del debito previsti nel nuovo Piano McKinsey risultano insufficienti rispetto agli impegni derivanti dal finanziamento medesimo.

A tal riguardo, si richiama quanto descritto successivamente in relazione alla rettifica in diminuzione dei prezzi di acquisto dei rami d'azienda e delle partecipazioni operata nel 2007. Quanto al mancato rispetto da parte della Società dei covenants si segnala in data 15 giugno 2007 Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, anche a nome e per conto delle altre banche finanziatrici, ha comunicato che *“pervenute le comunicazioni da parte di tutti gli istituti bancari partecipanti al pool, dobbiamo informarvi, nostro malgrado, che non è stato raggiunto il quorum necessario per poter dare corso alle vostre richieste. È stata comunque unanimemente manifestata la disponibilità di massima a concordare una soluzione adeguata, fermo restando che qualunque intervento delle banche dovrà necessariamente avvenire sulla base di una due diligence contabile e di asseverazione del nuovo piano industriale da parte di un advisor di gradimento delle banche”*.

Sono in corso riunioni fra i rappresentanti di Tas e quelli degli Istituti di credito creditori della Società finalizzate alla rinegoziazione del debito bancario.

A tal proposito si segnala che in data 20 settembre è stato firmato un mandato ad Intesa Sanpaolo per agire come organizzatore, sottoscrittore ed agente di una linea di credito di complessivi 72 milioni di Euro a medio/lungo termine volta al rifinanziamento del debito bancario.

Come presupposto al rifinanziamento la Newco, che sarà controllata all'89,48% da Audley Capital, si è impegnata, oltre ad acquistare da NCH S.p.A. il Vendor Loan, ad erogare un nuovo prestito subordinato di 15 milioni di Euro che verrà utilizzato per rifinanziare una parte del debito esistente e per dare stabilità finanziaria alla società.

La finalizzazione dell'accordo di rifinanziamento con le Banche è una condizione precedente all'effettuazione del Closing previsto nel corso del mese di ottobre.

- In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo, relativo alle partecipazioni di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. Tale accordo si è reso necessario a seguito dell'impairment test delle partecipazioni che è stato effettuato a termine di legge dagli amministratori di TAS nell'ambito delle attività di predisposizione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2006 e dal quale è stata riscontrata una riduzione di valore delle partecipazioni pari ad Euro 17.381.000. In base a tale accordo il venditore Ds Data Systems S.p.A riconosce di essere obbligato a restituire all'acquirente TAS S.p.A l'importo di cui sopra mediante accollo da parte della controllante NCH S.p.A. del corrispondente debito e, per l'effetto, NCH procederà a regolare con separato accordo le modalità di corresponsione a TAS di detto importo.

- In data 27 aprile 2007 è stato sottoscritto tra TAS S.p.A e NCH S.p.A. l'accordo modificativo in merito all'aggiustamento prezzo reddituale, già in precedenza citato, relativo ai rami d'azienda ex NCH. Tale accordo è il risultato dell'applicazione di una clausola del contratto di cessione dei rami d'azienda ex NCH, in base alla quale il prezzo sarebbe stato rideterminato in funzione dell'EBITDA prodotto dagli stessi relativamente all'intero esercizio 2006 a prescindere dal valore recuperabile a quella data. Pertanto, la rettifica di prezzo dei rami d'azienda (che comunque non sarebbe stata necessaria in base all'analisi di impairment test) è stata quantificata nella misura massima prevista dal contratto, pari a 7,8 milioni di Euro. Tale aggiustamento prezzo alla data di chiusura del bilancio al 31.12.2006 risultava probabile e misurabile e pertanto, secondo quanto previsto dall'IFRS 3, ha rettificato il costo di acquisizione dei rami e in contropartita ha ridotto, come già menzionato, il Vendor Loan (nelle more peraltro dell'accordo con le banche finanziatrici).
- In data 30 aprile 2007 la società ha acquisito il restante 3% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo di 1 milione di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero di 30 azioni di Apia.
- In data 7 maggio il Consigliere Prof. Avv. Francesco Vella, il cui mandato era in scadenza con la prossima assemblea di bilancio, ha comunicato alla Società le proprie dimissioni.
- In data 15 maggio 2007 l'Assemblea dei Soci ha nominato tre nuovi consiglieri di amministrazione indipendenti:
  - o Avv. Roberto Ludergani
  - o Prof. Avv. Sabino Fortunato
  - o Dott. Marco ZanziInoltre, in sostituzione dei due sindaci dimissionari Dott. Fulvio Tranquilli e Avv. Francesca Beatrice Surace, con effetto dal 16 maggio scorso, sono subentrati nel Collegio sindacale:
  - o Dott. Alba Rita Miglietta
  - o Rag. Federico Alesiani
- In data 22 giugno è pervenuta alla società una comunicazione da parte della Consob in cui è stato richiesto alla società stessa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n.58/98, facendo riferimento ai bilanci d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2006 ed alle relative relazioni di revisione emesse dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., di diffondere al mercato, entro fine di ogni mese a decorrere dalla data del 30 giugno 2007, con le modalità di cui all'art. 66 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (Regolamento emittenti), un comunicato stampa contenenti le informazioni relative alla situazione economica-patrimoniale e finanziaria.

### **Rapporti con imprese controllate, con imprese ex art. 2497 bis cod. civ. e con parti correlate**

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti tra imprese controllate e parti correlate che di seguito specifichiamo.

La seguente tabella riassume i rapporti economici e patrimoniali intrattenuti con parti correlate:

	NCH SPA	DS DATA SYSTEMS SPA	AGARWAL ASSOCIATES LTD	STUDIO GNUDI	VERSILIA GOLF	IMAGENA	BANCA INTESA
Crediti Commerciali	3.442	88	-	-	-	-	2.315
Crediti finanziari	9.479	5.152	-	-	-	-	681
Altri crediti	955	-	-	-	-	-	-
Risconti attivi	1.610	-	-	-	-	-	-
Debiti Commerciali	(1.270)	(7.515)	(260)	(52)	(6)	(149)	-
Debiti Finanziari	(10.615)	-	-	-	-	-	(28.133)
Altri debiti	(2.402)	-	-	-	-	-	-
Costi							
<i>Investimenti</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Costi commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Costi per servizi</i>	(3.513)	(1.730)	(260)	(52)	(5)	(795)	-
<i>Oneri Finanziari</i>	(589)	-	-	-	-	-	(655)
Ricavi							
<i>Ricavi commerciali</i>	80	127	-	-	-	-	10.159
<i>Ricavi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri ricavi</i>	-	17.381	-	-	-	-	-

Le operazioni con parti correlate, come definite nel principio IAS 24, sono poste in essere nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti e sono regolate a prezzi in linea con quelli praticati sul mercato.

Come comunicato da tempo al mercato, più precisamente, la Società ha effettuato l'acquisto di due rami d'azienda di NCH Network Computer House S.p.A. ("NCH") e delle partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. ("DS") nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ("Aggregazione").

Per fare fronte alle esigenze finanziarie dell'operazione sopra descritta, il 10 novembre 2006 è stato perfezionato un contratto di finanziamento con Banca Intesa S.p.A. (ora Intesa San Paolo SpA), in qualità di Banca Agente e parte correlata in quanto azionista di NCH. Alla data di bilancio i debiti finanziari nei confronti di Banca Intesa (classificati tutti come correnti a seguito della rottura *covenants* descritta in precedenza) ammontano a 28,1 milioni di Euro e su questi sono maturati interessi passivi per Euro 655 mila.

Nei crediti finanziari sono classificate le disponibilità liquide sui conti correnti alla data di bilancio.

A Banca Intesa nel corso del periodo sono state fatturate vendite di licenze software, manutenzioni e servizi per complessivi Euro 10.159 mila.

Per quanto concerne i rapporti intercorsi con la controllante NCH Network Computer House S.p.A. si segnala principalmente la fatturazione di consulenze ed il riaddebito di costi *corporate* da parte di quest'ultima per complessivi Euro 3.513 mila ed il finanziamento *Vendor Loan* di originari Euro 35.000 mila con scadenza 31/12/2012 remunerato ad un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps. In occasione della più volte citata rettifica prezzo l'importo del *Vendor Loan* è stato ridotto a 9,8 milioni di Euro e contestualmente gli interessi relativi sono stati calcolati sulla base del nuovo importo. Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio sono stati pari ad Euro 589 mila. Il debito complessivo per interessi legati al *Vendor Loan* è pari ad Euro 796 mila. Nei confronti di NCH risultano inoltre crediti finanziari per complessivi Euro 9.479 mila relativi ad anticipazioni fatte dalla

Società per conto di NCH e risconti attivi per Euro 1.610 mila relativi al riaddebito di costi per servizi corporate.

Nel corso del periodo inoltre sono state fatturate da DS Data Systems S.p.A., società appartenente al Gruppo NCH, consulenze su commesse della Società per complessivi Euro 1.730 mila.

I crediti finanziari per complessivi Euro 5.152 mila nei confronti di DS Data Systems S.p.A sono relativi alla regolarizzazione della posizione finanziaria netta legata all'operatività di cash pooling in essere con DS Taxi e DS Finance.

I debiti commerciali verso DS Data Systems S.p.A. pari a complessivi Euro 7.515 mila si riferiscono, invece, ad operazioni di natura commerciale per prestazioni di personale su commesse principalmente di DS Taxi e DS Finance ed a riaddebiti per i contratti di servizio relativo all'uso dei locali, ai costi logistici, ai costi di struttura e corporate.

Nei confronti di DS Data Systems S.p.A. si evidenzia infine il provento di natura straordinaria, già più volte citato, pari ad Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

La società Agarwall Associates LTD fornisce servizi di sviluppo software su commesse della società. Anche tale società è una partecipata del Gruppo NCH.

Lo Studio Gnudi fornisce consulenza fiscale e societaria alle società del Gruppo TAS-NCH del quale è socio un consigliere della Società.

Anche nei confronti della società Imagena nel corso del periodo sono state fatturati servizi di sviluppo software su commesse della società per complessivi Euro 146 mila.

Nella tabella che segue si riportano le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo:

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>			
	<b>Totale</b>	<b>Parti correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>%</b>
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti Commerciali	43.441	5.845	13,46%
Crediti finanziari	14.880	14.631	98,33%
Altri crediti	1.663	955	57,43%
Debiti Commerciali	32.002	9.252	28,91%
Debiti Finanziari	101.187	38.748	38,29%
Altri debiti	15.272	2.402	15,73%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Costi per servizi	12.509	6.355	50,80%
Ricavi commerciali	41.147	10.366	25,19%
Altri ricavi	17.891	17.381	97,15%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Oneri Finanziari	3.234	1.244	38,47%



**AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI**

La Società non ha acquistato o alienato, nel corso dell'esercizio, azioni proprie o azioni della società controllante. Non sussiste da parte della Società il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

**EVENTI SUCCESSIVI E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Dopo il 30 giugno 2007, oltre a quanto già citato in precedenza, si segnala:

- In data 22 giugno 2007 la Società ha richiesto l'erogazione di un ulteriore tranche del finanziamento concesso dalla controllata APIA S.A. nel 2006. L'erogazione di CHF 4.000.000 è avvenuta in data 23 luglio ai sensi dell'articolo 3.5 del contratto di finanziamento.
- In data 18 settembre il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il progetto di fusione per incorporazione delle società interamente controllate DS Supporti Direzionali e Strategici srl e DS Finance srl (di seguito le "Società Incorporande"). La fusione avrà efficacia alla fine del mese in corso alla data in cui sarà eseguita l'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504 del codice civile. Nel caso in cui tale data cada in qualsiasi giorno dell'anno 2007, la data di efficacia della fusione sarà il 31 dicembre 2007, con la precisazione che, le operazioni effettuate dalle Società Incorporande, saranno imputate al bilancio della incorporante con effetto dal primo giorno dell'esercizio in corso al momento in cui la fusione avrà efficacia. La Società possiede l'intero capitale sociale delle due incorporande società, pertanto la fusione avverrà mediante annullamento, senza sostituzione, di tutte le quote del capitale sociale delle incorporande stesse e senza rapporto di concambio. A seguito della fusione né lo statuto né il capitale sociale di TAS subiranno modifiche. Non esistono particolari categorie di soci e possessori di titoli diversi dalle azioni cui venga riservato un trattamento differenziato. Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli Amministratori delle società partecipanti all'operazione. La prospettata operazione di fusione per incorporazione è tesa a realizzare una concentrazione delle strutture societarie interessate, per ottenere sia un risparmio in termini di costi fissi di gestione, sia una razionalizzazione della struttura produttiva aziendale attualmente ramificata nelle stesse società. I benefici che deriveranno dalla concentrazione delle funzioni produttive in un'unica entità giuridica sono essenzialmente riconducibili ad una maggiore tempestività e flessibilità decisionale ed alla eliminazione di qualunque forma di dispersione di risorse dovuta alla pluralità di strutture societarie. Il deposito dei documenti di cui all'art. 2501-septies del codice civile e del documento informativo sull'operazione di fusione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che conterrà anche le indicazioni richieste dall'art. 71bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, sarà curata nei termini di legge e regolamentari.
- In data 20 settembre la Società ha conferito mandato a Intesa Sanpaolo S.p.A. ("Intesa") per l'organizzazione su base "best effort" di un finanziamento a medio/lungo termine di complessivi 72 milioni di Euro, destinato, *inter alia*, al rifinanziamento sopra citato.

L'erogazione del finanziamento sarà soggetta a vari termini e condizioni, tra i quali la piena sottoscrizione dello stesso da parte di un *pool* di banche e l'accordo sulla documentazione contrattuale.

Alla luce dei buoni risultati conseguiti nel corso del primo semestre e delle aspettative per la seconda parte dell'esercizio, la società stima di conseguire risultati economici in linea con i piani aziendali.

#### **REDAZIONE DEL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

In conformità a quanto disposto dall'articolo 19 dell'Allegato B (Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza) del Decreto Legislativo 196 del 30 giugno 2003, Codice in materia di protezione dei dati personali, la Società ha adottato il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2006 la Società ha mantenuto e costantemente aggiornato le proprie misure di sicurezza conformandosi alla best practice di settore. Con particolare riferimento ai protocolli di sicurezza informatica, questi ultimi sono stati adeguati secondo le novità introdotte dall'evoluzione tecnologica in corso. Si dà inoltre atto, ai sensi del punto 26 del citato Allegato B, dell'aggiornamento annuale del Documento Programmatico sulla Sicurezza.

#### **INDICAZIONE DELLE SEDI SECONDARIE**

La società Capogruppo ha otto sedi secondarie in cui viene esercitata attività di realizzazione manutenzione di prodotti software:

- Milano, Via Quintino Sella n. 4 - Italia;
- Verona, Via Museo n. 1 - Italia.
- Casalecchio di Reno (Bologna), Via 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 Verziere, n. 11 - Italia
- Parma, Via Ugozzolo 121/A - Italia

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

<b>Stato patrimoniale dal 01/01/07 al 30/06/07</b>	<b>Note</b>	<b>al 30.06.2007</b>	<b>al 30.06.2006</b>	<b>al 31.12.2006</b>
Immobilizzazioni immateriali	<b>3</b>	113.376	14.151	114.226
- Goodwill		98.067	13.011	98.067
- Altre immobilizzazioni immateriali		15.309	1.140	16.158
Immobilizzazioni materiali	<b>4</b>	915	325	1.007
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	<b>5</b>	100	67	67
Crediti finanziari immobilizzati	<b>6</b>	927	161	358
Imposte differite attive	<b>7</b>	662	129	786
Altri crediti	<b>8</b>	109	22	110
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>116.090</b>	<b>14.855</b>	<b>116.554</b>
Rimanenze nette	<b>9</b>	3.669	41	3.538
Crediti commerciali	<b>10</b>	42.828	2.391	34.906
(di cui verso correlate)		5.845	-	7.456
Altri crediti	<b>11</b>	1.663	133	1.466
(di cui verso correlate)		955	-	955
Partecipazioni e altri titoli del circolante	<b>12</b>	178	149	98
Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi	<b>13</b>	14.880	72	10.381
(di cui verso correlate)		14.631	-	10.043
Disponibilità liquide	<b>14</b>	4.028	17.104	5.709
<b>Totale attività corrente</b>		<b>67.246</b>	<b>19.890</b>	<b>56.098</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>183.336</b>	<b>34.745</b>	<b>172.652</b>
Capitale sociale		922	922	922
(di cui parte non versata)		-	-	-
Riserva da sovrapprezzo		16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione		-	-	-
Altre riserve		(437)	176	(89)
Utili / (perdite) degli esercizi precedenti		(9.389)	4.901	5.085
Utile / (perdita) dell'esercizio		18.954	1.675	(14.475)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>		<b>26.999</b>	<b>24.624</b>	<b>8.393</b>
Capitale e riserve di terzi		340	-	546
Utile / (perdita) di terzi		(64)	-	62
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>277</b>	<b>-</b>	<b>607</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>15</b>	<b>27.276</b>	<b>24.624</b>	<b>9.000</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	<b>16</b>	5.964	1.136	7.272
Fondi per rischi ed oneri	<b>17</b>	184	30	30
Fondi per imposte anche differite	<b>18</b>	1.541	614	1.352
Altri debiti		45	-	45
Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi	<b>19</b>	14.077	8	31.708
(di cui verso correlate)		9.819	-	27.200
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>21.810</b>	<b>1.788</b>	<b>40.408</b>
Debiti commerciali	<b>20</b>	32.002	3.335	26.690
(di cui verso correlate)		9.252	-	3.971
Altri debiti	<b>21</b>	15.138	1.896	12.507
(di cui verso correlate)		2.402	-	1.638
Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi	<b>22</b>	87.111	3.102	84.047
(di cui verso correlate)		28.929	-	31.179
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>134.250</b>	<b>8.333</b>	<b>123.243</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>183.336</b>	<b>34.745</b>	<b>172.652</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<b>Conto Economico dall'1/01/2007 al 30/06/2007</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Ricavi		40.534	6.579	37.792
<i>(di cui verso correlate)</i>		10.366	-	5.100
Lavori in corso		(1.064)	160	107
Altri ricavi		17.891	20	240
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		17.381	-	-
<i>(di cui verso correlate)</i>		17.381	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>24</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>
Materie prime di consumo		(548)	(65)	(207)
Costi del personale		(14.526)	(2.778)	(16.067)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		1.051	-	-
Costi per servizi		(12.509)	(997)	(10.432)
<i>(di cui verso correlate)</i>		(5.706)	-	(5.938)
Altri costi		(3.158)	(257)	(2.663)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>		(1.617)	-	-
<b>Totale costi</b>	<b>25</b>	<b>(30.741)</b>	<b>(4.097)</b>	<b>(29.369)</b>
Ammortamenti	<b>26</b>	(3.044)	(288)	(3.290)
Svalutazioni	<b>26</b>	(102)	-	(17.189)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>23.474</b>	<b>2.374</b>	<b>(11.709)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	<b>27</b>	(2.325)	76	(1.317)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>21.149</b>	<b>2.450</b>	<b>(13.026)</b>
Imposte	<b>28</b>	(2.259)	(775)	(1.387)
<b>Risultato delle attività continuative</b>		<b>18.890</b>	<b>1.675</b>	<b>(14.413)</b>
Risultato delle attività discontinuative		-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>18.890</b>	<b>1.675</b>	<b>(14.413)</b>
Risultato netto di competenza di terzi		(64)	-	62
<b>Risultato netto di competenza del gruppo</b>		<b>18.954</b>	<b>1.675</b>	<b>(14.475)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
*(metodo indiretto)*

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>
Utile / (perdita) del periodo prima delle imposte, (oneri) / proventi finanziari		22.006	(14.475)	1.675
Ammortamenti e svalutazioni	<b>26</b>	3.146	20.479	288
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	<b>16</b>	(1.309)	578	(17)
Variazione dei fondi per rischi e oneri	<b>17</b>	153	(5)	(5)
Pagamento imposte sul reddito		(904)	226	-
Oneri passivi sui finanziamenti		(2.148)	(98)	-
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante		(7.949)	(38.276)	(637)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo		7.942	36.151	2.542
Operazione di Aggregazione(*)		-	(2.974)	-
<b>Cash flow da attività operative</b>		<b>20.938</b>	<b>1.606</b>	<b>3.846</b>
Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali	<b>3</b>	(2.023)	(3.120)	(472)

Variazione netta di Immobilizzazioni materiali	4	(80)	(178)	(45)
Variazione netta titoli		(112)	(47)	-
Acquisizione della partecipata di DS TAXI	3	-	(19.612)	-
Acquisizione della partecipata di DS FINANCE	3	-	(9.612)	-
Acquisizione della partecipata di DS SDS	3	-	(1.000)	-
Acquisizione della partecipata RT Spain	3	-	(2.027)	-
Acquisizione dei Rami d'Azienda da NCH SpA	3	-	(77.155)	-
<b>Cash flow da attività di investimento</b>		<b>(2.215)</b>	<b>(112.752)</b>	<b>(517)</b>
Variazione Vendor loan	19	(17.381)	27.200	-
Variazione finanziamento BNL		(500)	5.000	-
Variazione Finanziamento Intesa in Pool	22	1.853	70.246	-
Erogazione di crediti finanziari verso correlate	13	(4.588)	(10.043)	-
Altri crediti finanziari	6	(569)	(358)	-
Altri debiti bancari		4.460	8.129	(235)
Acquisizione 10% della partecipata Apia		(3.000)		
<b>Cash flow da attività di finanziamento</b>		<b>(19.725)</b>	<b>100.174</b>	<b>(235)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>		<b>(1.002)</b>	<b>(10.971)</b>	<b>3.094</b>
Variazione Patrimonio Netto di terzi	15	(331)	608	-
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	15	(348)	(378)	-
Variazione Patrimonio Netto		-	-	(54)
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>5.709</b>	<b>16.450</b>	<b>14.064</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>		<b>4.028</b>	<b>5.709</b>	<b>17.104</b>

(\*) La voce si riferisce ai flussi di cassa netti assorbiti dall'operazione di aggregazione relativa all'acquisizione dei due rami di azienda e delle partecipazioni di DS TAXI, DS FINANCE, DS SDS e RT SPAIN.

## Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

	Cap. soc. k€	Ris. Sovr.zo	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.) d'esercizio	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris. di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>272</b>	<b>196</b>	<b>24</b>	<b>(24)</b>	<b>1.041</b>	<b>3.865</b>	<b>23.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.246</b>
destinazione risultato 2005			(44)	(196)			4.105	(3.865)	-				-
dest. ris. emissione az.				24	(24)				-				-
risultato del periodo								1.675	1.675				1.675
altre variazioni						(52)	(245)		(297)				(297)
<b>Saldi al 30 giugno 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(76)</b>	<b>4.901</b>	<b>1.675</b>	<b>24.624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.624</b>
risultato del periodo								(16.150)	(16.150)		62	62	(16.088)
altre variazioni						(266)	185		(81)			-	(81)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(342)</b>	<b>5.086</b>	<b>(14.475)</b>	<b>8.393</b>	<b>546</b>	<b>62</b>	<b>608</b>	<b>9.001</b>
destinazione risultato 2006							(14.475)	14.475	-	62	(62)	-	-
dest. ris. emissione az.									-			-	-
risultato del periodo								18.954	18.954		(64)	(64)	18.890
altre variazioni						(348)			(348)	(267)		(267)	(615)
<b>Saldi al 30 giugno 2007</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(690)</b>	<b>(9.389)</b>	<b>18.953</b>	<b>26.999</b>	<b>341</b>	<b>(64)</b>	<b>277</b>	<b>27.276</b>

## PREMESSA

TAS S.p.A. (di seguito “Tas”, la “Società” o la “Capogruppo”) è una società di diritto italiano quotata a Milano presso Borsa Italiana S.p.A. nel segmento STAR posseduta al 67,276% da NCH Network Computer House S.p.A. (“NCH”), controllata a sua volta dalla NCH WORLD SA, il cui socio di controllo è Paolo Ottani, ed ha sede legale a Roma in Largo dei Caduti El Alamein, 9.

La relazione al 30 giugno 2007 comprende Tas S.p.A. e le sue controllate (nel seguito definito come “Gruppo”).

Si evidenzia, tuttavia, che in data 4 agosto 2007 il fondo di investimento Audley Capital Management ha chiuso con la società controllante NCH S.p.A. un accordo per rilevare il 67,276% del capitale della Società. Il prezzo è stato fissato in 18,704 euro ad azione per un corrispettivo totale di 22,3 milioni di euro. Il closing dell'operazione, subordinato ad una serie di condizioni, è previsto per fine ottobre.

L'Accordo prevede che Audley designerà quale acquirente una società di nuova costituzione, controllata di diritto da Audley, direttamente o attraverso proprie controllate (la “Società Acquirente”).

Il Closing è soggetto alle seguenti, principali, condizioni sospensive:

1. Ottenimento da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, italiana, (l'“Autorità Antitrust”) dell'autorizzazione al perfezionamento dell'operazione di concentrazione, costituita dall'acquisto del controllo su TAS (l'“Autorizzazione Antitrust”);
2. Conclusione delle procedure di consultazione delle organizzazioni sindacali relative ai trasferimenti del Ramo NCH e del Ramo DS;
3. Definizione e perfezionamento di un accordo di ristrutturazione del debito finanziario della TAS nei confronti del pool di banche guidato da Intesa Sanpaolo S.p.A. (“Intesa”), secondo termini e condizioni ragionevolmente soddisfacenti per Audley;
4. Approvazione della relazione semestrale consolidata di TAS al 30 giugno 2007 (la “Relazione Semestrale”), accompagnata da una relazione della società di revisione, rilasciata sulla base delle leggi e regolamenti applicabili, senza riserve diverse (i) dall'eventuale incertezza sulla continuità aziendale derivante dagli accordi di ristrutturazione del debito con Intesa e/o (ii) dalla capacità di NCH di rimborsare i debiti contratti nei confronti di TAS o delle sue controllate;
5. Consegna alla Società Acquirente di una relazione della PricewaterhouseCoopers o del Collegio Sindacale di NCH e DS Data Systems S.p.A. attestante che, alla data del Closing, né NCH né DS Data Systems S.p.A. sono in stato di insolvenza;
6. Stipula tra Dove S.r.l. e DS Data Systems S.p.A. di una modifica al contratto di locazione in corso con conseguente riduzione degli spazi locati e del canone di locazione;
7. Il patrimonio netto e l'Ebitda del Gruppo TAS, come risultanti dalla Relazione Semestrale, non siano inferiori, rispettivamente, ad Euro 25.500.000,00 e ad Euro 8.500.000,00.

Qualora tutte le condizioni che precedono siano soddisfatte, il Closing avrà luogo entro il 31 ottobre 2007 o, se successivo, il trentesimo giorno lavorativo seguente all'ottenimento dell'Autorizzazione Antitrust.

Una volta perfezionata l'operazione, la Società Acquirente procederà al lancio di un'Offerta Pubblica di Acquisto sulla totalità delle azioni TAS in circolazione ("OPA").

Il prezzo per azione dell'OPA, ai sensi dell'art. 106 del T.U.F., è individuato, sulla base della disciplina attualmente applicabile, in Euro 21,120 (ventuno/120), quale risultante della media aritmetica tra il prezzo di acquisto delle azioni da parte della Società Acquirente (pattuito in Euro 18,704 – diciotto/704) e la media ponderata del prezzo del titolo TAS negli ultimi dodici mesi (dal 6 agosto 2006 al 5 agosto 2007) pari ad Euro 23,536 (ventitre/536). Nel caso in cui, tra la data del presente comunicato ed il Closing, dovessero intervenire le anticipate modifiche legislative, in attuazione della cosiddetta Direttiva OPA (Direttiva 2004/25/CE), il prezzo per azione dell'OPA sarà determinato tenendo conto della disciplina in vigore a quella data, qualora ciò sia previsto o consentito dalle disposizioni applicabili. In caso di totale adesione all'OPA da parte degli azionisti TAS l'esborso massimo complessivo per la Società Acquirente, per l'acquisizione dell'intero pacchetto azionario, ammonterebbe a Euro 34 milioni circa.

Audley è in condizione di assicurare alla Società Acquirente l'intera copertura finanziaria necessaria al pagamento del predetto importo, fermo restando che prima del lancio dell'OPA la Società Acquirente valuterà l'eventuale convenienza del ricorso, per parte dell'ammontare, al finanziamento di terzi. In ogni caso, gli impegni della Società Acquirente inerenti all'OPA saranno supportati dalle usuali garanzie bancarie.

Nell'ipotesi in cui, in esito all'OPA, la Società Acquirente acquisisse complessivamente una partecipazione superiore al 90% del capitale di TAS, si provvederà a lanciare un'OPA residuale.

Il presente bilancio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2007.

Come comunicato da tempo al mercato, più precisamente, la Società ha effettuato l'acquisto di due rami d'azienda di NCH Network Computer House S.p.A. ("NCH") e delle partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. ("DS") nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ("Aggregazione").

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. in qualità di Banca Agente.

Il finanziamento di Banca Intesa è garantito da un pegno concesso da NCH su n. 1.192.230 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 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.

I parametri finanziari previsti in contratto sono di seguito riportati:

<b>Parametro</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009 e ss</b>
PFN/PN	< 2,2	< 1,6	< 1,1	< 0,8
PFN/EBITDA	< 2,6	< 2,3	< 2	< 1,5
EBITDA/Oneri finanziari	> 5	> 5	> 5	> 5



PFN= Posizione finanziaria netta

PN= Patrimonio netto

Si evidenzia fin da ora che i parametri finanziari per il 2006 non sono stati rispettati e si prevede il non rispetto anche per gli esercizi successivi di piano (2007 – 2009). L'effetto contrattuale del mancato rispetto di detti parametri finanziari è rappresentato dalla perdita del beneficio del termine e quindi dall'insorgere in capo alle Banche del pool del diritto di richiesta di rimborso a pronti delle somme erogate per un totale al 30 giugno 2007 di 72,1 milioni di Euro. Inoltre, si segnala altresì che il medesimo effetto è generato dalla sottoscrizione di un finanziamento con BNL avvenuto in data 15 dicembre 2006 senza la necessaria preventiva autorizzazione da parte delle banche del *pool*.

Infine, secondo una dubbia interpretazione del contratto di finanziamento, anche l'utilizzo del *Vendor Loan* a compensazione delle differenze prezzo sopra menzionate, stante la postergazione dello stesso rispetto al credito delle banche del *pool*, potrebbe essere ritenuta una ulteriore violazione del contratto di finanziamento. Pertanto, in conseguenza di tutto quanto sopra, il debito è stato classificato tra le passività correnti. Si segnala, peraltro, che la Società non ha ad oggi sufficienti risorse disponibili a fronteggiare un'eventuale richiesta delle banche in tal senso.

In aggiunta a ciò, si evidenzia che, allo stato attuale, i flussi previsionali di cassa risultanti dal piano (di seguito il "Piano") approvato dal consiglio di amministrazione della società in data 27 marzo 2007, redatto con il supporto di primaria società di consulenza, non sono previsti essere sufficienti a rispettare il piano di ammortamento del debito, così come originariamente strutturato.

Le situazioni sopra descritte, che se non risolte potrebbero precludere la continuità aziendale di TAS, sono state affrontate dal consiglio di amministrazione il quale, con lettera a firma del Presidente, in data 23 aprile, ha richiesto alle banche finanziatrici di:

- derogare al rispetto dei parametri finanziari relativi a tutto l'esercizio 2006;
- rinunciare ad avvalersi dei rimedi previsti dal contratto con riferimento al mancato rispetto dei parametri finanziari ed all'accensione da parte della società di un finanziamento con istituto bancario estraneo al Pool;
- prestare il loro consenso affinché si proceda, nel più breve tempo possibile ed in buona fede, a negoziare le modifiche necessarie affinché il contratto di finanziamento in essere possa essere adattato al modificato contesto competitivo indicato nel Piano.

A tal proposito si segnala che, con lettera in data 27 aprile 2007, Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, anche in nome e per conto delle altre banche finanziatrici, ha comunicato che *"pur non essendo alla data nelle condizioni di concedere le deroghe contrattuali richieste da TAS, tutte le banche eroganti il Finanziamento in Pool hanno sottoposto, con parere favorevole, ai propri organi deliberativi :*

- *l'impegno a sospendere fino al 31/12/2007 l'esercizio dei diritti e l'azionamento dei rimedi attribuiti dal contratto di Finanziamento in Pool per le violazioni rappresentate dalla società (e cioè, secondo quanto risulta a TAS, ed in sintesi, il mancato rispetto dei parametri finanziari, l'accensione di altro finanziamento e, nella misura in cui questo*

- fatto possa costituire violazione, il che è dubbio, l'utilizzo parziale del Vendor Loan a fronte delle più volte citate rettifiche di prezzo);*
- *l'impegno a rinegoziare in buona fede le modifiche necessarie affinché il contratto di Finanziamento in Pool possa essere adattato nel più breve tempo possibile alle nuove circostanze di fatto e possa trovare un nuovo equilibrio mutuamente condiviso fra le parti."*

In data 15 giugno 2007 Intesa San Paolo, nella sua qualità di Banca Agente, anche a nome e per conto delle altre banche finanziatrici, ha comunicato che *"pervenute le comunicazioni da parte di tutti gli istituti bancari partecipanti al pool, dobbiamo informarvi, nostro malgrado, che non è stato raggiunto il quorum necessario per poter dare corso alle vostre richieste. È stata comunque unanimemente manifestata la disponibilità di massima a concordare una soluzione adeguata, fermo restando che qualunque intervento delle banche dovrà necessariamente avvenire sulla base di una due diligence contabile e di asseverazione del nuovo piano industriale da parte di un advisor di gradimento delle banche"*.

Sono in corso riunioni fra i rappresentanti di Tas e quelli degli Istituti di credito creditori della Società finalizzate alla rinegoziazione del debito bancario.

In data 20 settembre la Società ha conferito mandato a Intesa Sanpaolo S.p.A. ("Intesa") per l'organizzazione su base "best effort" di un finanziamento a medio/lungo termine di complessivi 72 milioni di Euro, destinato, *inter alia*, al rifinanziamento sopra citato. L'erogazione del finanziamento sarà soggetta a vari termini e condizioni, tra i quali la piena sottoscrizione dello stesso da parte di un *pool* di banche e l'accordo sulla documentazione contrattuale.

La finalizzazione dell'accordo di rifinanziamento con le Banche è una condizione sospensiva ("condition precedent") all'effettuazione del Closing previsto nel corso del mese di ottobre.

A seguito di ciò, la presente Relazione Semestrale è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO**

La presente Relazione Semestrale, redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS ed in ottemperanza all'art. 81 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 e successive modifiche è stata predisposta in forma sintetica in accordo con quanto richiesto dallo IAS 34 "Bilanci intermedi" fornendo le note informative sintetiche previste dal suddetto principio contabile internazionale eventualmente integrato al fine di fornire un maggior livello informativo ove ritenuto necessario. La presente Relazione Semestrale deve pertanto essere letta congiuntamente ai prospetti di bilancio consolidati e alle relative note esplicative presentati al 31 dicembre 2006.

### **CRITERI DI REDAZIONE**

I principi contabili adottati nella presente Relazione Semestrale sono conformi a quelli applicati nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006, al quale si rimanda. Tuttavia, occor tener presente che il processo di elaborazione ed omologazione dei Principi Contabili Internazionali ha prodotto durante gli ultimi mesi del 2006 e nei primi sei mesi dell'esercizio 2007 la revisione di

alcuni documenti e/o l'introduzione di nuovi documenti che entreranno in vigore successivamente alla chiusura del bilancio al 30 giugno 2007 che, pur se già entrati in vigore non sono obbligatoriamente applicabili nella redazione della presente Relazione Semestrale.

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di Euro.

I principi contabili sono stati applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo e per tutti i periodi presentati.

La tabella che segue mostra i documenti o le modifiche a documenti esistenti emessi nel corso degli ultimi mesi del 2006 e nei primi sei mesi dell'esercizio 2007 e l'impatto degli stessi sulla Relazione Semestrale in conformità con quanto richiesto dallo IAS 8. Gli stessi non sono stati adottati dalla Società nella presente Relazione Semestrale in quanto la stessa è stata presentata in forma sintetica.

Documento	Titolo	Descrizione	Data entrata in vigore	Data di prevista applicazione da parte della Società	Impatti
<b>IFRS 7</b>	Strumenti finanziari: informazioni integrative	Tale nuovo principio contabile, sostituisce lo IAS 30 - Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari e le disposizioni informative previste dallo IAS 32, che sarà pertanto rinominato come Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio.  Introduce informazioni integrative e più complete con riferimento agli strumenti finanziari	1 gennaio 2007	1 gennaio 2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio relativa alle attività e alle passività finanziarie, ma non sulla classificazione e sulla valutazione di queste ultime.
<b>Cambiamento allo IAS 1</b>	Informazioni integrative relative al capitale	Introduce informazioni integrative e più complete relativamente al capitale	1 gennaio 2007	1 gennaio 2007	Sono previsti impatti sull'informativa di bilancio.
<b>IFRIC 7</b>	Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 Informazioni contabili in economie iperinflazionate	L'IFRIC 7 fornisce una guida su come applicare quanto richiesto dallo IAS 29.	1 marzo 2006	Non applicabile	Dato che la società non detiene partecipazioni in paesi ad alta inflazione, l'IFRIC 7 non è applicabile.
<b>IFRIC 8</b>	Ambito di applicazione dell'IFRS 2	L'IFRIC 8 fornisce chiarimenti e guide circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 2	1 maggio 2006	1 gennaio 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
<b>IFRIC 9</b>	Rivalutazione dei derivati incorporati	L'IFRIC 9 richiede di valutare se un derivato incorporato deve essere separato dall' <i>host contract</i> e contabilizzato come derivato nel momento in cui la società accende il contratto stesso e proibisce la ri-valutazione in un	1 giugno 2006	1 gennaio 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.

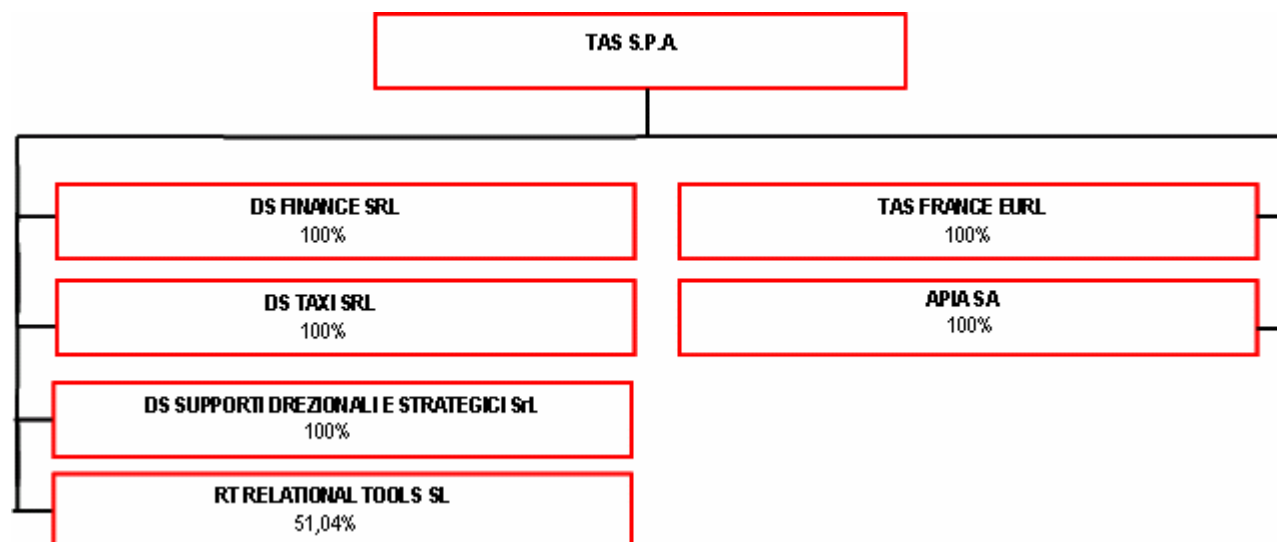
		momento successivo, a meno che non vi siano significative variazioni nel contratto.			
<b>IFRIC 10</b>	Bilanci intermedi e perdita di valore	L'IFRIC 10 proibisce che le perdite di valore registrate sul goodwill o sulle partecipazioni valutate a costo in un bilancio infrannuale siano ripristinate in un bilancio successivo.	1 novembre 2006	1 gennaio 2007	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
<b>IFRIC 13</b>	Programmi fedeltà per i clienti	L'IFRIC 13 vieta l'iscrizione di un fondo per rischi ed oneri a fronte del programma fedeltà. Solo nei casi in cui il costo per l'estinzione dell'obbligazione eccede il ricavo differito, la società ha un contratto oneroso a fronte del quale deve iscrivere una passività aggiuntiva in base allo IAS 37	1 luglio 2008	Non applicabile	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.
<b>IFRIC 14</b>	Attività da piani pensionistici a benefici definiti, l'esistenza di versamenti minimi e la loro interazione	L'IFRIC 14 definisce in quali circostanze le società possono rilevare un'attività da piani pensionistici; specifica in quali casi un obbligo di versamento minimo può ridurre l'attività da piani pensionistici; indica in quali casi un obbligo di versamento minimo richiede l'iscrizione di una passività e come questa passività deve essere rilevata.	1 gennaio 2008	1 gennaio 2008	Non sono previsti impatti dall'adozione di tale interpretazione.

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il bilancio consolidato include il bilancio della Capogruppo e quello delle società nelle quali la stessa detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto.

Nel mese di gennaio ed in aprile è avvenuta l'acquisizione del 7% prima e del residuo 3% dopo della controllata Apia S.A., come da contratto, che ha incrementato la quota posseduta al 100%.

A seguito di quanto sopra descritto si riporta la nuova area di consolidamento al 30 giugno 2007:



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..

Le società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale al 30 giugno 2007 sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Nazionalità	Capitale Sociale (€000)	% Possesso	Var. % possesso	Patrimonio Netto (€000)
TAS S.p.A.	Italiana	922			18.937
TAS FRANCE EURL	Francese	503	100		-108
APIA SA	Svizzera	65	100	+10%(1)	13.016
DS FINANCE S.r.l.	Italiana	1.000	100		6.527
DS TAXI S.r.l.	Italiana	2.000	100		1.890
DS SUPPORTI DIREZIONALI E STRATEGICI S.r.l.	Italiana	90	100		-254
RT RELATIONAL TOOLS S.L.	Spagnola	204	51,04		565

(1) in data 15 gennaio 2007 acquisito il 7% ed in data 30 aprile 2007 il residuo 3%

Denominazione	Sede	Unità Secondarie	% Poss.
TAS SpA	Largo dei Caduti di El Alamein n.9, Roma - Italia	- Milano, Via Quintino Sella n. 4 - Italia; - Verona, Via Museo n. 1 - Italia. - Casalecchio di Reno (Bologna), Via 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, Via Verziere n. 11 – Italia - Milano, Viale Tunisia n. 45 – Italia - Parma, Via Ugozzolo n. 121/a - Italia	
TAS France Eurl	Route des Crêtes, Sophia Antipolis, Francia		100,00%
APIA SA	Prati Botta 22, Barbengo, Lugano, Svizzera	- Kloten, Lindenstrasse, 12 (Zurigo) - Svizzera	100,00%
DS Taxi Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%
RT Relational Tools SL	Ronda de Poniente 2 Tres Cantos, Madrid, Spagna	- Plaza Ramon y Cayal 1- Cordoba - Spagna	51,04%
DS Supporti Direzionali Srl	Via Arbe n. 92, Milano, Italia	- Via Arbe n. 92 Milano - Italia	100,00%
DS Finance Srl	Via Ugozzolo 121/A, Parma, Italia	- Milano, Via Francesco Gonin n. 58 - Italia; - Roma, Via Domenico Sansotta n. 97 - Italia.	100,00%

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

A seguito della più volte citata operazione di aggregazione avvenuta con effetto 1 agosto 2006, vengono forniti commenti e tabelle sulle principali voci dell'attivo e del passivo privilegiando il contenuto delle singole voci anziché il raffronto con il corrispondente periodo del 2006 in quanto pesantemente influenzato dal mutamento di perimetro.

Si segnala peraltro che sono state effettuate delle modifiche ed integrazioni ai prospetti di stato patrimoniale rispetto al 30 giugno 2006 ai fini di fornire una maggiore e più chiara informativa anche in ottemperanza alle richieste di CONSOB. In particolare:

- le imposte differite attive e passive sono state classificate nelle attività e passività non correnti;
- per ciascuna voce applicabile è stata data evidenza del saldo nei confronti delle entità correlate.

Le medesime modifiche e integrazioni sono fatte anche per l'esercizio comparativo.

### ATTIVITA' NON CORRENTI

3)

#### Immobilizzazioni immateriali

##### Goodwill

Goodwill	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Goodwill	98.067	98.067	13.011	-
<b>TOTALE</b>	<b>98.067</b>	<b>98.067</b>	<b>13.011</b>	<b>-</b>

Il goodwill è così formato:

- Euro 70.652 mila conseguenti all'acquisizione dei due Rami d'Azienda dalla controllante NCH SpA. Nel saldo sono compresi Euro 422 mila di goodwill presente nell'attivo patrimoniale dei rami derivante da fusione;
- Euro 12.796 mila conseguenti all'acquisizione 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.. Nel saldo sono compresi Euro 3.694 mila di goodwill già presenti nell'attivo patrimoniale delle società acquisite Ds Taxi e Ds Finance;
- Euro 1.608 mila relativa all'acquisizione del 51,04% della partecipazione nella società RT Relational Tools S.L.;
- Euro 13.011 relativi allo scorso anno fanno riferimento al goodwill di Apia S.A. e Tas France Eurl.

Si riporta il seguente dettaglio:

Descrizione	Valore al 30.06.2007
Rami d'Azienda	70.652
Ds Sds	0
Ds Finance	9.766
Ds Taxi	3.030
Rt Spain	1.608
Apia	12.919
Tas France	91
<b>Totale</b>	<b>98.067</b>

Si evidenzia che la contabilizzazione della *business combination* è stata mantenuta in via provvisoria con l'allocazione quasi interamente ad Avviamento. Tuttavia, il processo della *purchase price allocation*, consistente in una puntuale determinazione dei fair value di tutte le attività e passività acquisite, è iniziato e verrà completato entro i 12 mesi previsti dal principio contabile internazionale IFRS 3. Gli effetti verranno evidenziati nel corso della presentazione della terza trimestrale.

Si evidenzia che ai fini della predisposizione del bilancio 2006 si è proceduto a sottoporre a verifica i valori di iscrizione delle attività originate dall'Aggregazione nel bilancio di TAS (nel quale il goodwill relativo all'acquisizione dei rami d'azienda da NCH è iscritto nella voce «avviamento», mentre il costo delle tre partecipazioni totalitarie acquistate da DS è iscritto nella voce «partecipazioni in società controllate»), considerando diverse *cash generating units*, ciascuna delle quali corrispondente ai diversi rami d'azienda e partecipazioni acquistate.

Per effetto di siffatta attività valutativa, mentre è risultata confermata la sostanziale sostenibilità del valore dei rami d'azienda acquisiti da NCH, sono emerse indicazioni diverse in relazione al valore delle partecipazioni cedute da DS, evidenziando la necessità di una rettifica dello stesso per un importo complessivamente pari a 17,38 milioni di Euro.

Parallelamente, nel bilancio consolidato di TAS al 31 dicembre 2006, l'impairment test relativo alle CGU corrispondenti alle singole legal entities ha comportato una riduzione di valore dell'avviamento di Euro 17,17 milioni.

Anche per ciò che concerne l'avviamento riferibile all'acquisizione di Apia S.A. ed all'acquisizione della controllata Tas France per Euro 13.011, avvenute prima del 1° gennaio 2004, l'avviamento non è stato rideterminato così come permesso dall'IFRS 1 al 31 dicembre 2006. Si è tuttavia proceduto alla verifica della sua congruità rispetto al valore contabile di sua prima iscrizione, così come previsto dallo IAS 36 non rilevando eccezioni.

Nell'ambito della stesura della presenta relazione semestrale, si evidenzia che si è ritenuto opportuno non procedere ad un ulteriore impairment test sull'avviamento riferito sia ai rami d'azienda che alle partecipazioni, in quanto non si sono verificate condizioni di carattere interno o esterno che possano portare ad una riduzione del valore dello stesso.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

Le *Altre immobilizzazioni immateriali* sono diminuite rispetto al 31 dicembre 2006 di Euro 848 mila. Il valore netto, pari ad Euro 15.310 mila, è così costituito:

<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Software sviluppato internamente	4.794	4.665	500	129
Immobilizzazioni in corso	448	448	582	-
Diritti di brevetto ind.li e opere dell'ingegno	9.744	10.864	57	(1.120)
Altre immobilizzazioni immateriali	324	182	1	142
<b>TOTALE</b>	<b>15.310</b>	<b>16.158</b>	<b>1.140</b>	<b>(848)</b>

Viene di seguito riportata la movimentazione del semestre:

<b>Descrizione</b>	<b>Valore 31/12/2006</b>	<b>Incrementi esercizio</b>	<b>Amm.to esercizio</b>	<b>Valore 30/06/2007</b>
<b>Altre Imm.Immateriali:</b>	<b>16.158</b>	<b>2.023</b>	<b>(2.872)</b>	<b>15.310</b>
- Software sviluppato intern.	4.665	1.857	(1.728)	4.794
- Diritto di brev.to Ind.li	10.864	-	(1.120)	9.744
- Immobilizzazioni in corso	448	-	-	448
- Altre	182	166	(24)	324
<b>TOTALE</b>	<b>16.158</b>	<b>2.023</b>	<b>(2.872)</b>	<b>15.310</b>

Il saldo della voce “Software sviluppato internamente”, che ammonta a Euro 4.794 mila è costituito dai progetti di sviluppo che sono stati capitalizzati in quanto rispondono ai requisiti richiesti dallo IAS 38.

Tali investimenti sono stati effettuati in gran parte nell'area Sistemi di Pagamento, principalmente allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Target2). Sempre in area Sistemi di Pagamento, altri investimenti di minor entità sono legati alle scadenze di sistema e ad implementazioni di prodotti esistenti.

Il secondo fronte di investimenti è stato in area Monetica, con vari progetti di sviluppo di nuovi moduli legati alla sicurezza, ai sistemi di monitoraggio e a nuovi prodotti per ambienti open, oltre ad una serie di implementazioni di prodotti esistenti per offrire nuove funzionalità in ambito POS, ATM e carte di pagamento.

La componente residuale di investimenti si è suddivisa tra le aree Sistemi Finanziari (principalmente sul routing intelligente) e Servizi Bancari (evoluzioni suite CBI).

Il saldo della voce “Diritto di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno” pari ad Euro 9.744 mila si riferisce quasi esclusivamente al software delle società Ds Taxi S.r.l. e Ds Finance S.r.l. il cui valore netto contabile risulta rispettivamente pari ad Euro 6.003 mila ed Euro 3.649 mila.

Le immobilizzazioni in corso sono relative sempre alla controllata RT Relational Tools S.L. e si riferiscono a progetti in corso di sviluppo.

#### **4)**

##### **Immobilizzazioni materiali**

Sono passate da Euro 1.007 mila del 2006 ad Euro 915 mila a giugno 2007. Il valore netto è così costituito:



<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Terreni e fabbricati	247	253	-	(6)
Impianti e macchinari	127	133	25	(6)
Attrezzature industriali e commerciali	10	13	-	(3)
Altri beni	531	582	267	(51)
Beni in leasing finanziario	-	26	33	(26)
<b>TOTALE</b>	<b>915</b>	<b>1.007</b>	<b>325</b>	<b>(92)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni avvenute nel periodo:

	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>253</b>	<b>133</b>	<b>13</b>	<b>608</b>	<b>1.007</b>
Acquisizione del periodo	-	-	15	65	80
Decrementi netti del periodo	-	-	-	-	-
Ammortamenti del periodo	(6)	(6)	(18)	(142)	(172)
<b>Saldo al 30/06/2007</b>	<b>247</b>	<b>127</b>	<b>10</b>	<b>531</b>	<b>915</b>

La voce “Terreni e Fabbricati” fa riferimento al fabbricato di proprietà della società DS Supporti Direzionali S.r.l.

La voce “Altri beni” è relativa prevalentemente a macchine d'ufficio elettroniche e mobili della Capogruppo.

Poco significative le altre voci.

## 5)

### **Partecipazioni ed altri titoli immobilizzati**

Ammontano complessivamente ad Euro 100 mila e sono così rappresentate:

<b>Altre partecipazioni e titoli immobilizzati</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Partecipazioni in altre imprese	67	67	67	-
Titoli	33	-	-	33
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>67</b>	<b>67</b>	<b>33</b>

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono alla società SIA Cedborsa SpA. Tale valore rappresenta il costo di acquisto. I titoli si riferiscono ad investimenti duraturi detenuti dalla controllata RT Spain S.A..

## 6)

### **Crediti finanziari immobilizzati**

I crediti finanziari immobilizzati, ammontanti ad Euro 927 mila, sono riferiti a:

<b>Crediti finanziari immob.ti</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Depositi cauzionali locazioni	208	236	161	(28)
Altro	719	122	-	597
<b>TOTALE</b>	<b>927</b>	<b>358</b>	<b>161</b>	<b>569</b>

Il saldo della voce “Altro” accoglie la valutazione al fair value dello strumento derivato Interest Rate Swap in essere al 30.06.2007.

Trattasi di operazioni di copertura del rischio del tasso di interesse consistenti in IRS per assicurare l’adeguata gestione del rischio sul tasso di interesse derivante dai finanziamenti in essere con Intesa SanPaolo in qualità di Banca Agente ai sensi di quanto stabilito nel contratto quadro stipulato con la banca stessa di cui verrà dato dettaglio successivamente.

Le caratteristiche del contratto sono le seguenti:

Tipo di operazione finanziaria	Data di stipulazione	Data iniziale	Scadenza	Nozionale per valuta espresso in Euro	Banca di riferimento	Fair Value espresso in migliaia
IRS	18/10/2006	31/12/2006	30/06/2012	42.000.000	Banca Caboto	719

Tale strumento viene contabilizzato al *fair value* con variazioni di fair value imputate a conto economico. Pur trattandosi da un punto di vista finanziario di un’operazione di copertura, non si è ritenuto di beneficiare dell’*hedge accounting* così come consentito dallo IAS 39 non sussistendone i presupposti richiesti. La variazione di *fair value* imputata a conto economico nel periodo è stata positiva per Euro 597 mila.

7)

#### Imposte differite attive

I crediti per imposte differite attive, per complessivi Euro 662 mila, sono riferiti a:

Crediti per imposte differite attive	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Diritti di privativa	27	42	-	(15)
Costi Impianto ed ampliamento	20	47	-	(27)
Beni in leasing finanziario	-	1	52	(1)
Attualizzazione TFR	44	170	-	(126)
Altre Differenze fiscali temporanee	571	526	77	45
<b>TOTALE</b>	<b>662</b>	<b>786</b>	<b>129</b>	<b>(124)</b>

8)

#### Altri crediti

Gli altri crediti, per complessivi Euro 109 mila, includono principalmente prestiti al personale liquidabili oltre i 12 mesi.

Altri crediti imm.ti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Depositi cauzionali	-	-	22	-
Altro	109	110	-	(1)
<b>TOTALE</b>	<b>109</b>	<b>110</b>	<b>22</b>	<b>(1)</b>

**ATTIVITA' CORRENTI**

9)

**Rimanenze nette**

Ammontano ad Euro 3.669 mila. Il valore dei lavori in corso su ordinazione si riferisce principalmente alle attività di installazione, prestazione di servizi, in via di ultimazione della Capogruppo. Sono così costituite:

Rimanenze	Valore lordo 30/06/2007	Fondo svalutaz.	Valore netto 30/06/2007	Valore netto 31/12/2006	Valore netto 30/06/2006
Lavori in corso su ordinazione	3.668	-	3.668	3.537	40
Prodotti finiti e merci	1	-	1	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>3.669</b>	<b>-</b>	<b>3.669</b>	<b>3.538</b>	<b>41</b>

A fronte delle commesse sopra indicate sono stati fatturati acconti, contabilizzati nella voce “Debiti commerciali”.

Il valore è relativo per Euro 1.367 mila alla controllata Apia S.A. e per Euro 2.298 mila alla Capogruppo.

10)

**Crediti commerciali**

Il valore dei crediti commerciali, che ammonta ad Euro 43.441 mila include anche i ratei e risconti attivi di natura commerciale ed è così costituito:

Crediti commerciali	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Crediti commerciali entro 12 mesi	34.948	27.101	2.162	7.847
Crediti verso controllante NCH SpA	3.442	3.173	-	269
Crediti verso correlate	2.403	4.283	-	(1.880)
Ratei e risconti attivi commerciali	2.035	349	229	1.686
<b>TOTALE</b>	<b>42.828</b>	<b>34.906</b>	<b>2.391</b>	<b>7.922</b>

I crediti commerciali entro i 12 mesi sono pari ad Euro 34.498 mila (al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.258 mila).

I crediti verso la controllante NCH S.p.A. sono crediti che derivano da rapporti di natura commerciale conclusi a normali condizioni di mercato.

Per quanto concerne i crediti verso correlate si rimanda alla nota 31 del presente documento.

I ratei e risconti attivi sono principalmente relativi a:

Ratei e risconti attivi comm.li	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Assistenza tecnica hardware – software	50	34	-	16
Assicurazioni	23	56	-	(33)
Affitti passivi	27	95	-	(68)
Canoni di locazione e manutenzione e servizi vari	55	32	-	23
Riaddebito servizi corporate da NCH Spa	1.610	-	-	1.610
Altri	270	132	229	138
<b>TOTALE</b>	<b>2.035</b>	<b>349</b>	<b>229</b>	<b>1.686</b>

**11)****Altri crediti**

Ammontano ad Euro 1.663 mila e sono riferiti a:

<b>Altri crediti</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Crediti tributari	106	189	121	(83)
Crediti verso personale	118	201	-	(83)
Altri crediti	484	121	12	363
Crediti verso controllante NCH SpA	955	955	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.663</b>	<b>1.466</b>	<b>133</b>	<b>197</b>

I crediti tributari si riferiscono principalmente a:

- crediti per imposte dirette in attesa di rimborso per Euro 63 mila della Capogruppo;
- crediti per effetto delle ritenute subite superiori alle imposte dovute per Euro 32 mila della Capogruppo;

I crediti verso la controllante NCH S.p.A. si riferiscono ai crediti per adesione al consolidato fiscale relativi al riconoscimento delle perdite fiscali risultanti dalla dichiarazione di ciascuna aderente al consolidato fiscale. In particolare il saldo è relativo alla società Ds Taxi per Euro 929 mila ed alla società Ds Finance per Euro 26 mila.

**12)****Partecipazioni e altri titoli del circolante**

Ammontano ad Euro 178 mila e sono relativi ad investimenti in titoli della controllata TAS France valutati al costo in quanto alla data di bilancio questo rappresenta la migliore approssimazione del *fair value*.

<b>Part. ed altri titoli del circolante</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Altri titoli	178	98	149	80
<b>TOTALE</b>	<b>178</b>	<b>98</b>	<b>149</b>	<b>80</b>

**13)****Crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi**

Il valore dei crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi, che ammonta ad Euro 14.880 mila include anche i ratei e risconti attivi di natura finanziaria ed è così costituito:

<b>Crediti finanziari</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Crediti verso controllante NCH SpA	9.479	7.554	-	1.925
Crediti verso correlate	5.152	2.489	-	2.663
Finanziamenti a dipendenti	-	-	44	-
Ratei e risconti attivi finanziari	249	338	28	(89)
<b>TOTALE</b>	<b>14.880</b>	<b>10.381</b>	<b>72</b>	<b>4.499</b>

Il credito verso la controllante NCH S.p.A rappresenta un credito finanziario per pagamenti

anticipati alla Capogruppo.

I ratei e risconti finanziari rappresentato il risconto, sulla base della durata del contratto, delle commissioni pagate relative ai finanziamenti Tranche B e C erogati da Banca Intesa ed illustrati successivamente in Nota.

I crediti verso imprese correlate si riferiscono principalmente a crediti verso la società DS Data Systems relativi alla regolarizzazione della posizione finanziaria netta ancora aperta alla data del 30/06/2007 legate all'operatività di cash pooling in essere con Ds Taxi e Ds Finance.

#### 14)

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 4.028 mila e sono così dettagliate:

Disponibilità liquide	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Denaro e valori in cassa	3	6	5	(3)
Depositi bancari e postali	4.025	5.703	17.099	(1.678)
<b>TOTALE</b>	<b>4.028</b>	<b>5.709</b>	<b>17.104</b>	<b>(1.681)</b>

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE PASSIVO

#### 15)

#### **PATRIMONIO NETTO**

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è riportato di seguito, mentre la relativa movimentazione è evidenziata nell'apposito prospetto allegato di seguito.

Patrimonio Netto	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Capitale	922	922	922
Riserva da sovrapprezzo azioni	16.950	16.950	16.950
<b>Capitale Sociale</b>	<b>17.872</b>	<b>17.872</b>	<b>17.872</b>
Riserva legale	228	228	228
Riserva straordinaria	24	24	24
Altre Riserve	(690)	(342)	(76)
<b>Altre Riserve</b>	<b>(438)</b>	<b>(90)</b>	<b>176</b>
Utile (perdita) a nuovo	(9.389)	5.086	4.901
Utile (perdita) dell'esercizio	18.954	(14.475)	1.675
<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>9.565</b>	<b>(9.389)</b>	<b>6.576</b>
<b>TOTALE</b>	<b>26.999</b>	<b>8.393</b>	<b>24.624</b>

La movimentazione del patrimonio netto è di seguito riportata:

## Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

	Cap. soc. k€	Ris. Sovr.zo	Ris. legale	Ris. Str.	Altr. Ris.	Ris. conv.	Utili/(perd.) a nuovo	Utile/(perd.) d'esercizio	Tot. P.N. gruppo	Cap.e Ris. di Terzi	Utile di Terzi	Tot. P.N. terzi	P.N. tot.
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>272</b>	<b>196</b>	<b>24</b>	<b>(24)</b>	<b>1.041</b>	<b>3.865</b>	<b>23.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.246</b>
destinazione risultato 2005			(44)	(196)			4.105	(3.865)	-				-
dest. ris. emissione az.				24	(24)				-				-
risultato del periodo								1.675	1.675				1.675
altre variazioni						(52)	(245)		(297)				(297)
<b>Saldi al 30 giugno 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(76)</b>	<b>4.901</b>	<b>1.675</b>	<b>24.624</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.624</b>
risultato del periodo								(16.150)	(16.150)		62	62	(16.088)
altre variazioni						(266)	185		(81)			-	(81)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(342)</b>	<b>5.086</b>	<b>(14.475)</b>	<b>8.393</b>	<b>546</b>	<b>62</b>	<b>608</b>	<b>9.001</b>
destinazione risultato 2006							(14.475)	14.475	-	62	(62)	-	-
dest. ris. emissione az.									-			-	-
risultato del periodo								18.954	18.954		(64)	(64)	18.890
altre variazioni						(348)			(348)	(267)		(267)	(615)
<b>Saldi al 30 giugno 2007</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>(690)</b>	<b>(9.389)</b>	<b>18.953</b>	<b>26.999</b>	<b>341</b>	<b>(64)</b>	<b>277</b>	<b>27.276</b>

Il capitale sociale è così composto.

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

Durante l'esercizio non sono state sottoscritte nuove azioni.

Pertanto alla data di chiusura del periodo 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.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo ed il corrispondente dato consolidato è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</b>	<b>18.937</b>	<b>18.211</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate		
a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(15.484)	-
b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	739	739
c) valore contabile e plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	23.534	-
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(35)	3
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	(690)	-
Altri movimenti	(3)	-
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>	<b>26.999</b>	<b>18.954</b>
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	277	(64)
<b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>	<b>27.276</b>	<b>18.890</b>

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 16)

#### Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo rappresenta il debito per il trattamento di fine rapporto da corrispondere ai dipendenti in caso di cessazione del rapporto ed è rappresentato al netto delle anticipazioni erogate. La variazione rispetto all'esercizio precedente è la seguente:

F.do TFR	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Fondo trattamento di fine rapporto	5.964	7.272	1.136	4.828
<b>TOTALE</b>	<b>5.964</b>	<b>7.272</b>	<b>1.136</b>	<b>4.828</b>

I movimenti della passività comprendono un accantonamento dell'esercizio pari ad Euro 796 mila ed utilizzi per Euro 1.053 mila. L'utile attuariale ("curtailment") è pari ad Euro 1.051 mila. La valutazione del trattamento di fine rapporto alla data del 30 giugno è stata effettuata tenendo conto delle modifiche apportate alla regolamentazione dalla Legge 27 dicembre 2006, n.296

("Legge Finanziaria 2006") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 nonché delle indicazioni fornite dall'OIC, dall'ABI e dal Consiglio Nazionale degli Attuari.

Il curtailment, il cui importo esprime la riduzione di passività IAS19 che l'impresa deve registrare a conto economico al 30.06.2007, è ottenuto come differenza della passività IAS19 calcolata al 01.01.2007 secondo quanto previsto dalla Riforma e passività IAS19 al 31.12.2006 che invece era stata calcolata secondo le modalità pre - riforma in cui si prevedeva che la contribuzione futura dei dipendenti sarebbe rimasta in Azienda.

Le ipotesi attuariali e finanziarie delle 2 valutazioni sono assolutamente identiche (in quanto tra le due valutazioni è trascorso solo 1 giorno) ma diversa è l'ipotesi di contribuzione futura dei dipendenti. La prima (01.01.2007) non la prevede, la seconda (31.12.2006) la prevedeva.

Movimentazione F.do TFR	31/12/2006	Utilizzi	Utile Att.le	30/06/2007
Fondo trattamento di fine rapporto	7.272	(257)	(1.051)	5.964
<b>TOTALE</b>	<b>7.272</b>	<b>(257)</b>	<b>(1.051)</b>	<b>5.964</b>

Il modello attuariale di riferimento per la valutazione del TFR poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico - finanziario.

Per alcune delle ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito riferimento all'esperienza diretta della Società, per le altre, si è tenuto conto della best practice di riferimento.

Avendo effettuato al 30 giugno 2007 una valutazione ricorrente si ripetono di seguito le basi tecniche relative alla valutazione del 31 dicembre 2006 che sono in larga parte le stesse adottate in sede di valutazione al 30 giugno 2007.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi del modello.

<b>Ipotesi finanziarie</b>	
Tasso annuo di attualizzazione	4,25%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%

<b>Ipotesi demografiche</b>	
Mortalità	ISTAT 2000
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

Dalle esperienze storiche della Società e in base ai dati resi disponibili sono state desunte le frequenze annue di turn-over pari al 5,50% e le frequenze di anticipazioni pari al 3%.

## 17)

### **Fondi per rischi ed oneri**

Ammontano ad Euro 184 mila e sono riferiti ad accantonamenti per rischi operati dalla controllata italiana DS Finance S.r.l. per Euro 30 mila, ad RT Spain S.A. per Euro 56 mila ed alla Capogruppo per Euro 98 mila.:

Fondo rischi	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Accantonamento per rischi	184	30	30	154
Altri accantonamenti	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>184</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>154</b>



18)

**Fondi per imposte anche differite**

Il fondo è pari ad Euro 1.541 mila.

<b>Fondo per imposte</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Fondi per imposte	1.541	1.352	614	189
<b>TOTALE</b>	<b>1.541</b>	<b>1.352</b>	<b>614</b>	<b>189</b>

Il dettaglio è di seguito riportato:

<b>Differite passive</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Capitalizzazione costi di sviluppo	651	1.028	404	(377)
Attualizzazione TFR	232	10	-	222
Storno amm.to avviamento	659	314	-	345
Potenziali utili da controllate	-	-	154	-
Differenze fiscali temporanee	-	-	56	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.541</b>	<b>1.352</b>	<b>614</b>	<b>189</b>

19)

**Debiti finanziari con scadenza oltre 12 mesi**

I debiti finanziari per complessivi Euro 14.077 mila, sono riferiti a:

<b>Debiti finanziari</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>var. sem. '07</b>
Beni in leasing finanziario	-	-	8	-
Debiti verso altri finanziatori	758	508	-	250
Vendor Loan	9.819	27.200	-	(17.381)
Finanziamento BNL	3.500	4.000	-	(500)
<b>TOTALE</b>	<b>14.077</b>	<b>31.708</b>	<b>8</b>	<b>(17.631)</b>

Per quanto concerne il finanziamento con BNL si tratta di un contratto stipulato dalla capogruppo in data 15/12/2006 di nominali 5 milioni di Euro di durata 5 anni con un piano di rimborso mediante n. 10 rate posticipate semestrali, comprensive di quota capitale costante a Euro 500 mila, oltre interessi sul debito residuo scadenti il 15/6 ed il 15/12 (la prima il 15/6/2007 e l'ultima il 15/12/2011). La quota a medio e lungo termine risulta essere pari a 3,5 milioni di Euro. Sul prestito non sono previste garanzie o covenants. Si evidenzia che in data 15 giugno la Capogruppo ha rimborsato la prima rata del finanziamento BNL pari ad Euro 500 mila e relativi interessi.

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 originario pari ad Euro 35.000 mila, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps è stato ridotto ad Euro 9.819 in contropartita alle rettifiche prezzo, come già in precedenza illustrato.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" include il debito residuo alla data del 31 dicembre 2006 di un finanziamento agevolato in capo a TAS S.p.A., progetto A20/0281/0 – Legge 46/82 F.I.T.,

accordato dal Ministero dello Sviluppo Economico con decreto di concessione n. 540 del 28/08/2003 ed erogato da Centrobanca.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 20)

#### Debiti commerciali

Il valore dei debiti commerciali, che ammonta ad Euro 32.002 mila include anche i ratei e risconti passivi di natura commerciale ed è così costituito:

Debiti commerciali	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Acconti	7.853	7.215	2.413	638
Debiti verso fornitori	7.694	4.025	383	3.669
Debiti verso controllante NCH SpA	1.270	4.209	-	(2.939)
Debiti verso correlate	7.982	9.596	-	(1.614)
Ratei e risconti passivi commerciali	7.203	1.645	539	5.558
<b>TOTALE</b>	<b>32.002</b>	<b>26.690</b>	<b>3.335</b>	<b>5.312</b>

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

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al loro valore nominale.

I "Debiti verso la controllante" sono relativi principalmente al riaddebito costi corporate ed a costi per consulenze software.

Per quanto concerne i debiti verso correlate si rimanda alla nota 31 del presente documento.

I ratei e risconti commerciali sono relativi principalmente a:

Ratei e risconti passivi commerciali	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Risconti passivi canoni manutenzione ed installazione	5.916	260	-	5.656
Risconti passivi avanzamento commesse	1.172	1.185	-	(13)
Altri	115	200	539	(85)
<b>TOTALE</b>	<b>7.203</b>	<b>1.645</b>	<b>539</b>	<b>5.558</b>

La voce più significativa è rappresentata dai risconti passivi per avanzamento commesse dovuta al risconto effettuato sulle commesse in corso di esecuzione già fatturate al cliente ma non ancora completate alla data di fine esercizio.

### 21)

#### Altri debiti

Gli altri debiti, che ammontano ad Euro 15.272 mila, sono riferiti a:

Altri debiti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Debiti tributari	6.796	5.713	1.161	1.082
Debiti verso istituti di previdenza	2.010	2.113	440	(103)
Altri debiti	6.332	4.681	295	1.651
<b>TOTALE</b>	<b>15.138</b>	<b>12.507</b>	<b>1.896</b>	<b>2.630</b>

Si riporta il dettaglio delle singole voci:

Debiti tributari	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Debiti per IRPEF	1.181	1.212	116	(31)
Debiti per IVA	1.846	1.703	242	143
Debiti per Imposte dirette	1.540	1.120	803	420
Debiti verso Controllante NCH	2.018	1.638	-	380
Altri debiti tributari	211	41	-	170
<b>TOTALE</b>	<b>6.796</b>	<b>5.713</b>	<b>1.161</b>	<b>1.082</b>

Il debito per imposte dirette è relativo per Euro 318 mila alla controllata Apia, per Euro 20 mila a Tas France Eurl e per Euro 1.202 mila al debito per IRAP principalmente della Capogruppo.

I debiti verso la controllante sono relativi alle imposte dirette IRES della Capogruppo per Euro 1.688 mila, di Ds Finance per Euro 301 mila e di Ds Supporti Direzionali per Euro 29 mila Euro contabilizzati a seguito dell'adesione al consolidato fiscale.

Debiti previdenziali	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Debiti verso INPS	1.190	1.405	298	(215)
Debiti verso INAIL e Istituti minori	47	8	7	39
Rateo contributi ferie non godute	568	386	110	182
Altri debiti previdenziali	205	314	25	(109)
<b>TOTALE</b>	<b>2.010</b>	<b>2.113</b>	<b>440</b>	<b>(103)</b>

La voce altri debiti previdenziali include principalmente debiti verso fondi di previdenza alternativa.

Altri debiti	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Debiti verso personale dipendente	2.328	1.772	220	556
Rateo ferie non godute	2.083	1.417	51	666
Debiti verso associazioni	68	54	17	14
Altri debiti	1.853	1.438	7	415
<b>TOTALE</b>	<b>6.332</b>	<b>4.681</b>	<b>295</b>	<b>1.651</b>

La voce “Altri debiti” include principalmente debiti verso fondi di tesoreria per Euro 350 mila, debiti verso azionisti e amministratori per Euro 244 mila relativi alla Capogruppo e debiti per Ires dell'esercizio 2004 relativi alle controllate Ds Taxi e Ds Finance verso Ds Data Systems per complessivi Euro 385 mila.

22)

### **Debiti finanziari con scadenza entro 12 mesi**

I debiti finanziari per complessivi Euro 84.111 mila, sono riferiti a:

Debiti finanziari	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	var. sem. '07
Beni in leasing finanziario	-	57	18	(57)
Opzioni put su quote APIA	-	3.000	3.084	(3.000)
Debiti verso altri finanziatori	5.185	2.039	-	3.146
Debiti verso banche e fin.pool Tranche C	21.336	18.946	-	2.390
Finanziamenti pool Tranche A,B	59.617	59.553	-	64
Ratei e risconti finanziari	973	452	-	521
<b>TOTALE</b>	<b>87.111</b>	<b>84.047</b>	<b>3.102</b>	<b>3.064</b>

In merito al contratto di finanziamento in pool si rimanda a quanto già descritto a pagina 24 della presente relazione.

Nel corso del semestre, e precisamente in data 15 gennaio 2007 ed in data 30 aprile 2007, la Capogruppo ha proceduto, come da contratto, all'acquisto rispettivamente del 7% e del 3% della partecipata svizzera Apia S.A., al prezzo complessivo di 3 milioni di Euro esercitando anticipatamente l'opzione call su un numero di 100 azioni di Apia. La quota posseduta ad oggi è pari al 100% della partecipata svizzera.

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti da debiti verso società di factoring per crediti ceduti ma non ancora incassati.

I debiti verso banche includono, oltre ai finanziamenti Tranche A e B citati in precedenza per un importo rispettivamente pari a 41,6 milioni di Euro ed a 18 milioni di Euro, la quota di utilizzo del finanziamento in pool Tranche C che al 30.06.2007 risulta essere pari ad Euro 12.099 mila, la quota a breve del finanziamento BNL pari rispettivamente a 1 milione di Euro e debiti bancari per conti correnti passivi e conti anticipi per complessivi Euro 8.237 mila. Si evidenzia che la quota relativa ai finanziamenti Tranche A,B e C nei confronti di Banca Intesa in quanto parte correlata è pari ad Euro 28,1 milioni di Euro comprensivo del rateo interessi del periodo.

Si riporta il dettaglio dei finanziamenti:

Controparte	Forma tecnica	Importo	Tasso	Ultimo tasso %
Intesa-San Paolo	Finanziamento in pool Intesa Tranche A	41.617	Variabile	5,90
Intesa-San Paolo	Finanziamento in pool Intesa Tranche B	18.000	Variabile	5,55
Intesa-San Paolo	Finanziamento in pool Intesa Tranche C	12.099	Variabile	5,20
Banca Nazionale del Lavoro	Mutuo	4.500	Variabile	5,47
Controllante NCH SpA	Vendor Loan	9.819	Variabile	5,92
	<b>Totale finanziamenti</b>	<b>86.035</b>		
	Altri debiti finanziari	15.153	Variabile	
	<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>101.188</b>		

La società come indicato in tabella risulta essere indebitata per Euro 101,2 milioni a tasso variabile.

L'esposizione a tasso variabile comporta il rischio che un innalzamento dei tassi possa erodere la redditività netta.

In merito la società ha stipulato, per la copertura del finanziamento in pool Intesa Tranche A, un contratto di IRS, che ai fini di bilancio, non viene trattato secondo le regole dell'hedge accounting.

I ratei e risconti finanziari sono rappresentati esclusivamente da interessi passivi sui finanziamenti calcolati col criterio della competenza temporale.

Di seguito riportiamo la posizione finanziaria relativa al Gruppo:

<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cassa, conti correnti bancari e titoli	4.028	7.042	5.709
Titoli che non costituiscono immobilizzazioni	178	179	98
Crediti finanziari verso correlate	14.631	12.314	10.043
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(87.111)	(86.580)	(81.047)
Deb. Finanziari (put Apia)	-	(1.000)	(3.000)

<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>(68.274)</b>	<b>(68.045)</b>	<b>(68.197)</b>
Crediti finanziari	927	438	358
Titoli immobilizzati	33	32	-
Debiti verso banche e altri istituti finanziari	(4.258)	(4.565)	(4.508)
Deb. Finanziari verso correlate	-	-	-
Deb. Finanziari (put Apia)	-	-	-
Deb. Finanziari (Vendor loan – Nch)	(9.819)	(27.200)	(27.200)
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>(13.116)</b>	<b>(31.295)</b>	<b>(31.350)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(81.390)</b>	<b>(99.340)</b>	<b>(99.547)</b>

La *Posizione Finanziaria Netta* al 31 dicembre 2006 è negativa per Euro 81.390 mila rispetto ad Euro 99.547 mila del 31/12/2006.

Sulla base di quanto in precedenza descritto, in merito ai parametri finanziari sui finanziamenti, si è proceduto a riclassificare tra i debiti a breve termine i finanziamenti in pool Tranche A e B.

La riduzione dalla posizione finanziaria netta è stata determinata dall'accordo sottoscritto, in data 27 aprile 2007, tra TAS S.p.A. e DS Data Systems S.p.A., per mezzo del quale è stato rideterminato in Euro 20.433 migliaia di euro (e, quindi, in senso favorevole per Tas di 17.381 migliaia di euro) il prezzo di acquisizione, da parte di Tas stessa, di Ds Finance S.r.l., Ds Taxi S.r.l. e Ds Supporti Direzionali e Strategici S.r.l.

## 23)

### Impegni

Si segnala che al 31 dicembre 2006 sono in essere impegni per affitti per complessivi Euro 2.707.500 (scadenti per Euro 570.000 entro un anno e per Euro 2.137.500 da uno a cinque anni). L'importo dei canoni per affitti corrisposti nel corso dell'esercizio è stato pari ad Euro 285.000.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Vengono, a seguito di quanto già descritto in precedenza, commentati i prospetti dei dati contabili privilegiando il contenuto delle singole voci anziché commentare le fluttuazioni con il corrispondente periodo del 2006 in quanto pesantemente influenzato dal mutamento di perimetro.

Si evidenzia che i risultati del periodo sono influenzati da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo all'aggiustamento del prezzo di acquisizione delle partecipazioni acquisite nel 2006 da DS Data Systems S.p.A., già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007 al fine di riflettere la rettifica di impairment emersa ai fini della predisposizione del bilancio 2006.

## 24)

### Ricavi

Ricavi	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Ricavi	40.534	6.579	37.792	516,1%
Lavori in corso	(1.064)	160	107	-765,0%
Altri ricavi	17.891	20	240	89355,0%
<b>TOTALE</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>	<b>748,7%</b>

I ricavi passano da Euro 6.759 mila ad Euro 57.361 mila con un incremento del 748,7% su base annua.

L'incremento del 748,7% è da attribuirsi oltre al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006 anche dal provento straordinario citato in precedenza.

La voce altri ricavi si riferisce principalmente al provento di natura straordinaria descritto in precedenza.

Per un maggior dettaglio sull'andamento dei ricavi si rinvia a quanto già contenuto nella Relazione sulla gestione.

## 25)

### Costi

I *costi del personale*, la voce passiva più rilevante del conto economico, sono passati da Euro 2.778 mila ad Euro 14.526 mila con un incremento di Euro 11.748 mila pari al 424%.

<b>Costi del personale</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Salari e stipendi	12.433	2.539	12.647	390%
Oneri sociali	3.681	606	3.737	507%
Accantonamento TFR	797	128	1.354	523%
Rettifica attuariale	(1.051)	(26)	(125)	3942%
Altri costi	70	1	114	6900%
Costi di sviluppo capitalizzati	(1.404)	(470)	(1.659)	199%
<b>TOTALE</b>	<b>14.526</b>	<b>2.778</b>	<b>16.067</b>	<b>423%</b>

I dipendenti medi del Gruppo al 31 dicembre 2006 sono 538 unità. La crescita, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, riflette l'incremento del numero delle unità legate all'operazione di Aggregazione.

Come evidenziato in tabella i costi di sviluppo capitalizzati nel periodo, legati al personale dipendente, risultano pari ad Euro 1.404 mila contro Euro 470 mila dell'analogo periodo dell'esercizio scorso.

Dalla tabella inoltre si evidenzia un utile attuariale ("curtailment") pari ad Euro 1.051 mila.

Si evidenzia che la valutazione del trattamento di fine rapporto alla data del 30 giugno è stata effettuata tenendo conto delle modifiche apportate alla regolamentazione dalla Legge 27 dicembre 2006, n.296 ("Legge Finanziaria 2006") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 nonché delle indicazioni fornite dall'OIC, dall'ABI e dal Consiglio Nazionale degli Attuari.

Il curtailment, il cui importo esprime la riduzione di passività IAS19 che l'impresa deve registrare a conto economico al 30.06.2007, è ottenuto come differenza della passività IAS19 calcolata al 01.01.2007 secondo quanto previsto dalla Riforma in termini di contribuzione futura al Fondo (ovvero nessuna più contribuzione futura e quindi più bassa rispetto a quella del 31.12.2006) e passività IAS19 al 31.12.2006 che invece era stata calcolata secondo le modalità pre - Riforma in cui si prevedeva che la contribuzione futura dei dipendenti sarebbe rimasta in Azienda.

Le ipotesi attuariali e finanziarie delle 2 valutazioni sono assolutamente identiche (in quanto tra le due valutazioni è trascorso solo 1 giorno) ma diversa è l'ipotesi di contribuzione futura dei dipendenti. La prima (01.01.2007) non la prevede, la seconda (31.12.2006) la prevedeva.

I costi per servizi e gli altri costi aumentano di Euro 14.896 mila e sono dettagliati nella tabella che segue:

Costi della produzione	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Per servizi	12.509	997	10.432	11.512
- di cui costi di sviluppo capitalizzati	(453)	-	(700)	(453)
Per godimento beni di terzi	983	212	1.306	771
Materie prime di consumo	548	65	207	483
Oneri diversi di gestione	1.417	38	297	1.379
- di cui non ricorrenti	1.279	-	-	1.279
Oneri straordinari vari	613	7	1.060	606
- di cui non ricorrenti	388	-	-	388
Accantonamenti per rischi	145	-	-	145
<b>TOTALE</b>	<b>16.215</b>	<b>1.319</b>	<b>13.302</b>	<b>14.896</b>

La voce costi per servizi comprende i seguenti costi principalmente relativi alla Capogruppo:

- costi per consulenze esterne su progetti e commesse per Euro 4.320 mila di cui Euro 453 mila relativi a costi di sviluppo capitalizzati;
- riaddebito costi corporate per Euro 2.648 mila;
- royalties passive per Euro 677 mila;
- compensi in denaro agli amministratori per Euro 485 mila;
- spese viaggi e trasferte per Euro 777 mila;
- rimborsi spese a terzi per prestazioni di natura tecnica per Euro 221 mila;
- consulenze commerciali, marketing, legali e fiscali per Euro 2.382 mila;
- canoni di manutenzione per Euro 100 mila.

La voce costi per godimenti beni di terzi si riferisce principalmente ad affitti passivi per Euro 853 mila e canoni e noleggi per Euro 41 mila.

Gli oneri diversi di gestione si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive per Euro 1.279 mila della Capogruppo di cui 1.142 migliaia di Euro relativi ad una commessa nei confronti di un cliente regolarmente accettata ma in corso di avanzamento bloccata dal committente stesso. La società, non avendo terminato il progetto e consegnato il prodotto al cliente, ha perciò provveduto a stornare tutti gli avanzamenti in essere alla data del 31 dicembre 2006.

Gli oneri vari, pari a Euro 613 migliaia si riferiscono per Euro 338 mila ad incentivi all'esodo per operazione di ristrutturazione.

Gli accantonamenti per rischi pari a complessivi Euro 145 mila si riferiscono ad accantonamenti prudenziali per contestazioni di forniture nei confronti di clienti della Capogruppo.

## 26)

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli *ammortamenti e le svalutazioni* ammontano ad Euro 3.146 mila e sono così dettagliati:

<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Software capitalizzato	1.728	212	2.173	1.516
Altre immobilizzazioni immateriali	1.144	-	891	1.144
Immobilizzazioni materiali	172	76	227	96
Svalutazioni goodwill	-	-	17.174	-
Altre svalutazioni di immobilizzazioni	-	-	-	-
Svalutazione crediti commerciali	102	-	15	102
<b>TOTALE</b>	<b>3.146</b>	<b>288</b>	<b>20.479</b>	<b>2.858</b>

La voce più consistente è rappresentata dagli ammortamenti imputabili ai costi per software capitalizzato.

Le svalutazione dei crediti commerciali risultano essere pari a complessivi Euro 102 mila riferibili principalmente alla partecipata Ds Taxi S.r.l..

27)

### **Proventi ed oneri finanziari**

Il peggioramento della gestione finanziaria rispetto al periodo precedente è principalmente legata ai contratti di finanziamento in essere per far fronte all'operazione di aggregazione già descritta in precedenza.

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari, negativo e pari ad Euro 2.325 mila, è così costituito:

<b>Proventi / (Oneri) finanziari</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Proventi da partecipazioni	1	1	1	-
Proventi da crediti immobilizzati	-	-	-	-
Proventi da titoli	-	-	2	-
Proventi diversi	630	210	211	420
Utili su cambi	278	2	293	276
Interessi passivi e altri oneri fin.	(2.645)	(1)	(1.399)	(2.644)
Interessi passivi verso controllante	(589)	-	(207)	(589)
Interessi passivi put Apia	-	(136)	(218)	136
<b>TOTALE</b>	<b>(2.325)</b>	<b>76</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(2.401)</b>

I proventi da partecipazioni sono relativi ai dividendi percepiti dalla partecipata SIA Cedborsa SpA.

I proventi diversi includono principalmente la contabilizzazione del fair value pari ad Euro 598 mila relativo allo strumento finanziario Interest Rate Swap in essere al 30.06.2007.

La voce interessi passivi ed altri oneri finanziari si riferisce principalmente alla Capogruppo ed include:

- interessi passivi su mutui per Euro 1.757 mila;
- interessi passivi ed oneri su c/c ordinari per Euro 169 mila;
- interessi passivi su conti anticipi fatture per Euro 396 mila;
- commissioni passive per Euro 59 mila.

Gli interessi passivi verso la controllante NCH SpA per Euro 589 mila sono relativi al Vendor Loan;

Gli utili (perdite) su cambi rappresenta il saldo dei proventi e gli oneri relativi alle operazioni espresse originariamente in valuta estera.



28)

**Imposte**

Le *imposte* ammontano ad Euro 2.259 mila.

<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>var.</b>
Imposte correnti	1.982	573	2.808	1.409
Imposte differite	277	202	(1.420)	75
<b>TOTALE</b>	<b>2.259</b>	<b>775</b>	<b>1.387</b>	<b>1.484</b>

Le imposte includono le rettifiche relative alla rilevazione di imposte differite, attive e passive. Le imposte del corrispondente periodo 2006 ammontavano ad Euro 775 mila.

29)

**Utile/(perdita) per azione**

Il *risultato netto* evidenzia un utile di Euro 18.954 mila a fronte di un utile di Euro 1.675 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'*Utile per azione* del primo semestre 2007 è di 10,70 euro, contro i 0,95 al 30 giugno 2006.

Il calcolo è di seguito allegato:

	in euro	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Capitale Sociale		921.519	921.519
Utile (Perdita)		18.953.740	1.675.000
Azioni ordinarie		1.772.152	1.772.152
Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio.		1.772.152	1.772.152
<b>Risultato per azione</b>		<b>10,70</b>	<b>0,95</b>

Non essendovi azioni potenziali e altre fattispecie che potrebbero comportare una diluizione, l'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base sopra calcolato.

30)

**INFORMATIVA DI SETTORE****Informazioni settoriali**

Un segmento aziendale è composto da un gruppo di attività ed operazioni il cui obiettivo è quello di fornire prodotti o servizi che sono soggetti a rischi e ritorni che sono diversi da quelli di altri segmenti aziendali. Un segmento geografico fa riferimento ad un gruppo di attività che fornisce prodotti o servizi all'interno di un particolare ambiente economico che è soggetto a rischi e ritorni che sono diversi da quelli dei segmenti che operano in altri ambienti economici.

I settori di attività sono stati considerati come primari, mentre le aree geografiche sono stati considerati settori secondari. Le informazioni sui settori di attività riflettono la struttura del reporting interno al Gruppo.

**Settori di attività**

Il Gruppo è composto dai seguenti settori di attività:

**FINANZIARIO:** sono incluse in tale settore tutte le attività relative ai sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (RNI e SWIFT) ed i servizi in ASP (Application Service Provider) Le società interessate sono la Capogruppo, Ds Finance, Tas France, Rt Spain e Ds Sds.

**CREDITIZIO:** il focus di tale settore 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. La società relativa a tale settore è di Apia.

**ERP:** tale settore include 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. La società relativa a tale settore è di Ds Taxi.

**Settore primario-attività**

I risultati di segmento sono di seguito rappresentati:

Conto Econ. per Attività	30.06.2007				31.12.2006			
	k€	Finanziario	Creditizio	Erp	Cons.	Finanziario	Creditizio	Altro
<b>Totale ricavi</b>	<b>51.907</b>	<b>4.078</b>	<b>1.377</b>	<b>57.361</b>	<b>31.096</b>	<b>5.999</b>	<b>1.044</b>	<b>38.139</b>
<i>di cui non ricorrenti</i>	17.381	-	-	17.381	-	-	-	-
Materie prime di consumo	(506)	(10)	(32)	(548)	(144)	(21)	(42)	(207)
Costi del personale	(12.497)	(770)	(1.259)	(14.526)	(13.046)	(2.027)	(994)	(16.067)
Costi per servizi	(11.711)	(121)	(677)	(12.509)	(9.293)	(283)	(856)	(10.432)
Altri costi	(2.912)	(101)	(145)	(3.158)	(2.460)	(101)	(102)	(2.663)
<b>Totale costi</b>	<b>(27.626)</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(2.113)</b>	<b>(30.741)</b>	<b>(24.942)</b>	<b>(2.432)</b>	<b>(1.995)</b>	<b>(29.369)</b>
Ammortamenti	(2.585)	-	(460)	(3.045)	(2.869)	(24)	(396)	(3.289)
Svalutazioni	(11)	-	(91)	(102)	(17.189)	-	-	(17.189)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>21.685</b>	<b>3.076</b>	<b>(1.287)</b>	<b>23.473</b>	<b>(13.905)</b>	<b>3.543</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(11.708)</b>
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.453)	129	(1)	(2.324)	(1.561)	293	(50)	(1.317)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>19.232</b>	<b>3.205</b>	<b>(1.287)</b>	<b>21.149</b>	<b>(15.466)</b>	<b>3.836</b>	<b>(1.396)</b>	<b>(13.026)</b>
Imposte	(1.519)	(676)	(64)	(2.259)	(1.441)	(879)	933	(1.387)
<b>Ris. delle attività contin.</b>	<b>17.713</b>	<b>2.529</b>	<b>(1.352)</b>	<b>18.890</b>	<b>(16.907)</b>	<b>2.957</b>	<b>(463)</b>	<b>(14.413)</b>
Ris. delle attività scont.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>17.713</b>	<b>2.529</b>	<b>(1.352)</b>	<b>18.890</b>	<b>(16.907)</b>	<b>2.957</b>	<b>(463)</b>	<b>(14.413)</b>
Ris. netto di comp. di terzi	(64)	-	-	(64)	62	-	-	62
<b>Ris. di comp. del gruppo</b>	<b>17.777</b>	<b>2.529</b>	<b>(1.352)</b>	<b>18.954</b>	<b>(16.969)</b>	<b>2.957</b>	<b>(463)</b>	<b>(14.475)</b>

Si evidenzia che i ricavi del settore finanziario sono influenzati da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

Le transazioni intersettoriali sono state condotte a normali condizioni di mercato.

Di seguito si riportano le altre informazioni richieste dallo IAS 14 con riguardo alle attività e passività di segmento:

Stato Patr. per Attività	30.06.2007				31.12.2006			
	K€	Finanziario	Creditizio	Erp	Cons.	Finanziario	Creditizio	Erp
Immobilizzazioni immateriali	93.448	10.908	9.020	113.376	105.566	159	8.501	114.226
- Goodwill	84.127	10.908	3.032	98.067	96.065	-	2.002	98.067
- Altre immateriali	9.321	-	5.988	15.309	9.500	159	6.499	16.158
Immobilizzazioni materiali	899	16	-	915	989	18	-	1.007
Part. e altri titoli immob.ti	100	0	0	100	67	-	-	67
Crediti fin. Immob.ti	907	20	0	927	358	-	-	358
Imposte differite attive	581	71	10	662	786	-	-	786
Altri crediti	95	-	13	109	97	-	13	110
<b>Totale attivo non corr.</b>	<b>96.031</b>	<b>11.015</b>	<b>9.043</b>	<b>116.090</b>	<b>107.863</b>	<b>177</b>	<b>8.514</b>	<b>116.554</b>
Rimanenze nette	2.302	1.367	-	3.669	3.491	47	-	3.538
Crediti commerciali	32.726	9.809	293	42.828	32.682	195	2.029	34.906
(di cui verso correlate)	5.712	-	133	5.845	7.456	-	-	7.456
Altri crediti	727	1	935	1.663	133	1	1.332	1.466
(di cui verso correlate)	26	-	929	955	26	-	929	955
Part. e altri titoli del circ.	178	-	-	178	98	-	-	98
Crediti finanziari	13.416	-	1.464	14.880	10.381	-	-	10.381
(di cui verso correlate)	13.167	-	1.464	14.631	9.497	-	546	10.043
Disponibilità liquide	1.234	2.794	0	4.028	4.243	1.466	-	5.709
<b>Totale attività corr.</b>	<b>50.583</b>	<b>13.971</b>	<b>2.692</b>	<b>67.246</b>	<b>51.028</b>	<b>1.709</b>	<b>3.361</b>	<b>56.098</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>146.614</b>	<b>24.987</b>	<b>11.735</b>	<b>183.336</b>	<b>158.891</b>	<b>1.886</b>	<b>11.875</b>	<b>172.652</b>
<b>Patr. netto di gruppo</b>	<b>663</b>	<b>23.371</b>	<b>2.966</b>	<b>26.999</b>	<b>4.336</b>	<b>926</b>	<b>3.131</b>	<b>8.393</b>
<b>Patr. netto di terzi</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>607</b>
<b>Patr. netto cons.</b>	<b>939</b>	<b>23.371</b>	<b>2.966</b>	<b>27.276</b>	<b>4.943</b>	<b>926</b>	<b>3.131</b>	<b>9.000</b>
F.o tratt. di fine rapporto	5.076	225	663	5.964	6.453	-	819	7.272
F.di per rischi ed oneri	184	-	-	184	30	-	-	30
F.di per imp. anche differite	1.428	-	113	1.541	1.353	-	-	1.353
Altri debiti	-	-	45	45	-	-	45	45
Debiti finanziari	14.077	-	-	14.077	31.708	-	-	31.708
(di cui verso correlate)	9.819	-	-	9.819	27.200	-	-	27.200
<b>Totale passivo non corr.</b>	<b>20.764</b>	<b>225</b>	<b>820</b>	<b>21.810</b>	<b>39.546</b>	<b>-</b>	<b>864</b>	<b>40.410</b>
Debiti commerciali	24.143	582	7.276	32.002	19.418	28	7.244	26.690
(di cui verso correlate)	3.018	-	6.234	9.252	3.971	-	-	3.971
Altri debiti	13.657	809	672	15.138	11.010	932	565	12.507
(di cui verso correlate)	2.283	-	119	2.402	1.638	-	-	1.638
Debiti finanziari	87.111	-	-	87.111	83.976	-	71	84.047
(di cui verso correlate)	28.929	-	-	28.929	31.179	-	-	31.179
<b>Totale passivo corr.</b>	<b>124.911</b>	<b>1.391</b>	<b>7.949</b>	<b>134.250</b>	<b>114.403</b>	<b>960</b>	<b>7.880</b>	<b>123.243</b>

<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>146.614</b>	<b>24.987</b>	<b>11.735</b>	<b>183.336</b>	<b>158.891</b>	<b>1.886</b>	<b>11.875</b>	<b>172.652</b>
-----------------------	----------------	---------------	---------------	----------------	----------------	--------------	---------------	----------------

**Settore secondario- geografico**

Di seguito si riportano le altre informazioni per area geografica:

Stato Patr. per area geog.	K€	30.06.2007					31.12.2006					
		Italia	Svizzera	Spagna	Francia	Cons.	Italia	Svizzera	Spagna	Francia	Cons.	
Immobilizzazioni immateriali	100.109	10.908	2.262	98	113.376	113.470	159	594	3	114.226		
- Goodwill	85.460	10.908	1.608	91	98.067	98.067	-	-	-	98.067		
- Altre immateriali	14.649	-	653	7	15.309	15.402	159	594	3	16.158		
Immobilizzazioni materiali	657	16	134	109	915	694	18	155	140	1.007		
Part. e altri titoli immob.ti	99	0	0	-	100	67	-	-	-	67		
Crediti fin. Immob.ti	726	20	25	156	927	149	-	52	157	358		
Imposte differite attive	151	71	440	-	662	312	-	474	-	786		
Altri crediti	109	-	-	-	109	20	-	90	-	110		
<b>Totale attivo non corr.</b>	<b>101.850</b>	<b>11.015</b>	<b>2.861</b>	<b>363</b>	<b>116.090</b>	<b>114.712</b>	<b>177</b>	<b>1.365</b>	<b>300</b>	<b>116.554</b>		
Rimanenze nette	2.298	1.367	3	1	3.669	3.487	47	4	-	3.538		
Crediti commerciali	31.909	10.422	449	48	42.828	32.897	195	1.539	275	34.906		
(di cui verso correlate)	5.833	-	12	-	5.845	7.456	-	-	-	7.456		
Altri crediti	1.615	1	37	10	1.663	1.427	1	-	38	1.466		
(di cui verso correlate)	955	-	-	-	955	955	-	-	-	955		
Part. e altri titoli del circ.	-	-	-	178	178	-	-	-	98	98		
Crediti finanziari	14.880	-	-	-	14.880	10.381	-	-	-	10.381		
(di cui verso correlate)	14.631	-	-	-	14.631	10.043	-	-	-	10.043		
Disponibilità liquide	1.166	2.794	31	38	4.028	4.071	1.466	25	147	5.709		
<b>Totale attività corr.</b>	<b>51.868</b>	<b>14.584</b>	<b>520</b>	<b>274</b>	<b>67.246</b>	<b>52.263</b>	<b>1.709</b>	<b>1.568</b>	<b>558</b>	<b>56.098</b>		
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>153.718</b>	<b>25.599</b>	<b>3.381</b>	<b>637</b>	<b>183.336</b>	<b>166.975</b>	<b>1.886</b>	<b>2.933</b>	<b>858</b>	<b>172.652</b>		
<b>Patr. netto di gruppo</b>	<b>1.803</b>	<b>23.849</b>	<b>1.373</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>26.999</b>	<b>7.018</b>	<b>926</b>	<b>633</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>8.393</b>
<b>Patr. netto di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>607</b>	
<b>Patr. netto cons.</b>	<b>1.803</b>	<b>23.849</b>	<b>1.650</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>27.276</b>	<b>7.018</b>	<b>926</b>	<b>1.240</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>9.000</b>
F.o tratt. di fine rapporto	5.739	225	-	-	5.964	7.272	-	-	-	7.272		
F.di per rischi ed oneri	128	-	56	-	184	30	-	-	-	30		
F.di per imp. anche differite	1.541	-	-	-	1.541	949	-	404	-	1.353		
Altri debiti	45	-	-	-	45	45	-	-	-	45		
Debiti finanziari	13.796	-	281	-	14.077	31.044	-	-	664	31.708		
(di cui verso correlate)	9.819	-	-	-	9.819	27.200	-	-	-	27.200		
<b>Totale passivo non corr.</b>	<b>21.248</b>	<b>225</b>	<b>337</b>	<b>-</b>	<b>21.810</b>	<b>39.342</b>	<b>-</b>	<b>404</b>	<b>664</b>	<b>40.410</b>		
Debiti commerciali	30.627	582	261	532	32.002	26.294	28	216	152	26.690		
(di cui verso correlate)	9.252	-	-	-	9.252	3.971	-	-	-	3.971		
Altri debiti	13.597	944	466	131	15.138	11.111	932	235	228	12.506		
(di cui verso correlate)	2.402	-	-	-	2.402	1.638	-	-	-	1.638		
Debiti finanziari	86.443	-	668	-	87.111	83.209	-	838	-	84.047		
(di cui verso correlate)	28.929	-	-	-	28.929	31.179	-	-	-	31.179		
<b>Totale passivo corr.</b>	<b>130.667</b>	<b>1.526</b>	<b>1.394</b>	<b>663</b>	<b>134.250</b>	<b>120.615</b>	<b>960</b>	<b>1.289</b>	<b>379</b>	<b>123.243</b>		

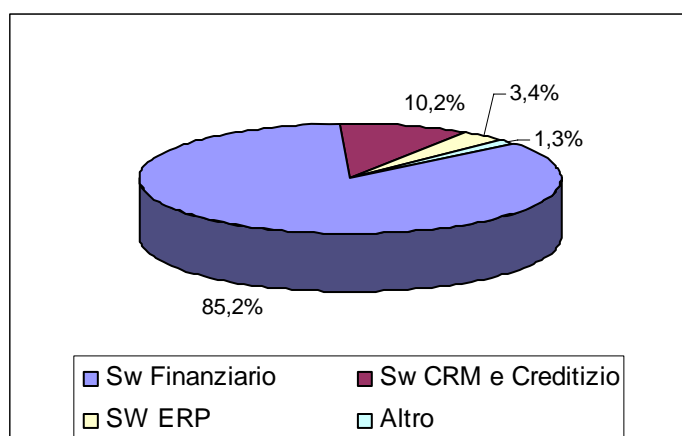
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>153.718</b>	<b>25.599</b>	<b>3.381</b>	<b>637</b>	<b>183.336</b>	<b>166.974</b>	<b>1.886</b>	<b>2.933</b>	<b>859</b>	<b>172.652</b>
-----------------------	----------------	---------------	--------------	------------	----------------	----------------	--------------	--------------	------------	----------------

### Ricavi per settore attività

Ricavi per settore	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Sw Finanziario	34.057	3.210	30.864	961,0%
Sw CRM e Creditizio	4.064	3.233	5.999	25,7%
SW ERP	1.349	-	1.036	-
Altro	510	316	240	61,4%
Provento straordinario	17.381	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>	<b>748,7%</b>

Il totale dei ricavi si attesta ad Euro 57.361 mila rispetto ad Euro 6.759 mila al 30/06/2006. L'incremento del 748,7% è da attribuirsi oltre al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006 anche dal provento straordinario citato in precedenza.

I dati evidenziano principalmente un incremento dei ricavi di TAS per effetto del mutato perimetro di consolidamento.



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 all'85,2% 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.

### Risultato operativo per settore attività

Risultato Operativo	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Sw Finanziario	21.685	348	(39)	6131%
Sw Creditizio	3.076	2.039	4.977	51%
Sw ERP	(1.287)	-	-	-
Altro	-	(13)	81	-100%
<b>TOTALE</b>	<b>23.474</b>	<b>2.374</b>	<b>5.019</b>	<b>889%</b>

L'incremento del 889% è da attribuirsi oltre al mutato perimetro di consolidamento per oggetto delle acquisizioni intervenute nel corso del 2006 anche dal provento straordinario citato in precedenza.

Il maggior contributo al risultato operativo di Gruppo arriva dal settore *Software Finanziario*, attività svolta principalmente dalla Capogruppo.

Il settore del *Software Creditizio*, attività svolta in Svizzera da Apia, migliora il proprio risultato operativo del 51% sullo stesso periodo dello scorso anno per effetto principalmente dei maggiori ricavi.

Negativo è il risultato del settore *Software ERP*, attività svolta dalla controllata Ds Taxi S.r.l..

### **Investimenti per settore attività**

Investimenti per settore	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Sw Finanziario	2.103	504	3.297	317%
Sw CRM e Creditizio	-	-	-	-
Sw ERP	-	-	-	-
Altro	-	13	-	-100%
<b>TOTALE</b>	<b>2.103</b>	<b>517</b>	<b>3.297</b>	<b>307%</b>

A livello settoriale gli investimenti sono esclusivamente nel settore del software finanziario che coincide essenzialmente con i costi di sviluppo software.

### **Ricavi per Area geografica**

Ricavi per area geografica	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006	var.
Italia	32.333	3.119	29.341	936,6%
Svizzera	4.073	3.235	6.003	25,9%
Francia	742	372	1.320	99,5%
Spagna	2.083	-	1.728	-
Inghilterra	171	-	243	-
Altro	1.056	184	344	474,2%
Eliminazioni per scambi tra aree	(479)	(151)	(839)	217,2%
Provento straordinario	17.381	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>57.361</b>	<b>6.759</b>	<b>38.139</b>	<b>748,7%</b>

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. Cresce la Svizzera del 25,9% e la Francia. La Spagna comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain.

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

## **31)**

### **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti tra imprese controllate e parti correlate che di seguito specifichiamo.

La seguente tabella riassume i rapporti economici e patrimoniali intrattenuti con parti correlate:

	NCH SPA	DS DATA SYSTEMS SPA	AGARWAL ASSOCIATES LTD	STUDIO GNUDI	VERSILIA GOLF	IMAGENA	BANCA INTESA
Crediti Commerciali	3.442	88	-	-	-	-	2.315
Crediti finanziari	9.479	5.152	-	-	-	-	681
Altri crediti	955	-	-	-	-	-	-
Risconti attivi	1.610	-	-	-	-	-	-
Debiti Commerciali	(1.270)	(7.515)	(260)	(52)	(6)	(149)	-
Debiti Finanziari	(10.615)	-	-	-	-	-	(28.133)
Altri debiti	(2.402)	-	-	-	-	-	-
Costi							
<i>Investimenti</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Costi commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Costi per servizi</i>	(3.513)	(1.730)	(260)	(52)	(5)	(795)	-
<i>Oneri Finanziari</i>	(589)	-	-	-	-	-	(655)
Ricavi							
<i>Ricavi commerciali</i>	80	127	-	-	-	-	10.159
<i>Ricavi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altri ricavi</i>	-	17.381	-	-	-	-	-

Le operazioni con parti correlate, come definite nel principio IAS 24, sono poste in essere nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti e sono regolate a prezzi in linea con quelli praticati sul mercato.

Come comunicato da tempo al mercato, più precisamente, la Società ha effettuato l'acquisto di due rami d'azienda di NCH Network Computer House S.p.A. ("NCH") e delle partecipazioni detenute da DS Data Systems S.p.A. ("DS") nelle società DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. ("Aggregazione").

Per fare fronte alle esigenze finanziarie dell'operazione sopra descritta, il 10 novembre 2006 è stato perfezionato un contratto di finanziamento con Banca Intesa S.p.A. (ora Intesa San Paolo SpA), in qualità di Banca Agente e parte correlata in quanto azionista di NCH. Alla data di bilancio i debiti finanziari nei confronti di Banca Intesa (classificati tutti come correnti a seguito della rottura *covenants* descritta in precedenza) ammontano a 28,1 milioni di Euro e su questi sono maturati interessi passivi per Euro 655 mila.

Nei crediti finanziari sono classificate le disponibilità liquide sui conti correnti alla data di bilancio.

A Banca Intesa nel corso del periodo sono state fatturate vendite di licenze software, manutenzioni e servizi per complessivi Euro 10.159 mila.

Per quanto concerne i rapporti intercorsi con la controllante NCH Network Computer House S.p.A. si segnala principalmente la fatturazione di consulenze ed il riaddebito di costi *corporate* da parte di quest'ultima per complessivi Euro 3.513 mila ed il finanziamento *Vendor Loan* di originari Euro 35.000 mila con scadenza 31/12/2012 remunerato ad un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps. In occasione della più volte citata rettifica prezzo l'importo del *Vendor Loan* è stato ridotto a 9,8 milioni di Euro e contestualmente gli interessi relativi sono stati calcolati sulla base del nuovo importo. Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio sono stati pari ad Euro 589 mila. Il debito complessivo per interessi legati al *Vendor Loan* è pari ad Euro 796 mila. Nei confronti di NCH risultano inoltre crediti finanziari per complessivi Euro 9.479 mila relativi ad anticipazioni fatte dalla

Società per conto di NCH e risconti attivi per Euro 1.610 mila relativi al riaddebito di costi per servizi corporate.

Nel corso del periodo inoltre sono state fatturate da DS Data Systems S.p.A., società appartenente al Gruppo NCH, consulenze su commesse della Società per complessivi Euro 1.730 mila.

I crediti finanziari per complessivi Euro 5.152 mila nei confronti di DS Data Systems S.p.A sono relativi alla regolarizzazione della posizione finanziaria netta legata all'operatività di cash pooling in essere con DS Taxi e DS Finance.

I debiti commerciali verso DS Data Systems S.p.A. pari a complessivi Euro 7.515 mila si riferiscono, invece, ad operazioni di natura commerciale per prestazioni di personale su commesse principalmente di DS Taxi e DS Finance ed a riaddebiti per i contratti di servizio relativo all'uso dei locali, ai costi logistici, ai costi di struttura e corporate.

Nei confronti di DS Data Systems S.p.A. si evidenzia infine il provento di natura straordinaria, già più volte citato, pari ad Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo già formalizzata tra le parti con accordo modificativo del 27 aprile 2007.

La società Agarwall Associates LTD fornisce servizi di sviluppo software su commesse della società. Anche tale società è una partecipata del Gruppo NCH.

Lo Studio Gnudi fornisce consulenza fiscale e societaria alle società del Gruppo TAS-NCH del quale è socio un consigliere della Società.

Anche nei confronti della società Imagenà nel corso del periodo sono state fatturati servizi di sviluppo software su commesse della società per complessivi Euro 146 mila.

Nella tabella che segue si riportano le informazioni dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo:

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>			
	<b>Totale</b>	<b>Parti correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>%</b>
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti Commerciali	43.441	5.845	13,46%
Crediti finanziari	14.880	14.631	98,33%
Altri crediti	1.663	955	57,43%
Debiti Commerciali	32.002	9.252	28,91%
Debiti Finanziari	101.187	38.748	38,29%
Altri debiti	15.272	2.402	15,73%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Costi per servizi	12.509	6.355	50,80%
Ricavi commerciali	41.147	10.366	25,19%
Altri ricavi	17.891	17.381	97,15%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Oneri Finanziari	3.234	1.244	38,47%



**PIANI AZIONARI STOCK OPTION**

Il piano di stock option deliberato dall'Assemblea dell'11 Aprile 2001 quale strumento gestionale di incentivazione, fidelizzazione e premio ai dipendenti, disciplinato dal Regolamento adottato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 9 maggio 2001, è scaduto in data 1° gennaio 2006.

**Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche**

Di seguito, in conformità a quanto disposto dalla Delibera CONSOB 11520 del 1 Luglio 1998, sono indicate le partecipazioni detenute da amministratori e sindaci di TAS nella Capogruppo stessa e in società controllate, direttamente o per il tramite di società controllate:

Cognome e nome	Società partecipata	n. azioni possedute al 31.12.06	n. azioni acquistate nel periodo	n. azioni vendute nel periodo	n. azioni possedute al 30.06.07
Paolo Ottani (A)	TAS SPA	1.192.230	-	-	1.192.230

(A)Amministratore TAS S.p.A.

**NUMERO DIPENDENTI**

Organico	30/06/2007	31/12/2006	var.
TAS	317	326	(9)
APIA	26	26	-
TAS FRANCE	9	8	1
RT RELATIONAL TOOLS	59	59	-
DS TAXI	47	49	(2)
DS FINANCE	62	66	(4)
DS Supporti	18	18	(0)
<b>Numero dipendenti medi</b>	<b>538</b>	<b>552</b>	<b>(14)</b>

**COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Si evidenziano i compensi, in euro, complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri del Collegio Sindacale, ai Direttori Generali e ai Dirigenti con responsabilità strategiche per il primo semestre 2007.

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per carica in TAS S.p.A.	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Paolo Ottani	Presidente	Dal 12/04/06	approvazione bilancio 2008	8.500			120.000
Giuseppe Caruso	Consigliere	Dal 12/04/06	approvazione bilancio 2008	8.500		125.000	190.000
Matteo Tamburini	Consigliere	Dal 07/09/05	approvazione bilancio 2008	8.500			
Marco Nonni	Consigliere	Dal 12/04/06	approvazione bilancio 2008	8.500			
Sabino Fortunato	Consigliere	Dal 15/05/07	approvazione bilancio 2008	1.417			

Roberto Ludergani	Consigliere	Dal 15/05/07	approvazione bilancio 2008	1.417		
Marco Zanzi	Consigliere	Dal 15/05/07	approvazione bilancio 2008	1.417		
<b>Totale compensi Amministratori</b>				<b>38.250</b>	<b>125.000</b>	<b>310.000</b>
Edoardo Cintolesi	Presidente	Dal 16/05/07	approvazione bilancio 2007	14.964		
Federica Alesiani	Sindaco Effettivo	Dal 16/05/07	approvazione bilancio 2007	11.053		
Alba Rita Miglietta	Sindaco Effettivo	Dal 16/05/07	approvazione bilancio 2007	11.053		
<b>Totale compensi Sindaci</b>				<b>37.070</b>		
<b>TOTALE COMPENSI</b>				<b>75.320</b>	<b>125.000</b>	<b>310.000</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
PAOLO OTTANI

**BILANCIO SEPARATO DI TAS SPA**

<b>Stato patrimoniale riclassificato dal 01/01/07 al 30/06/07</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Immobilizzazioni immateriali	75.607	1.132	75.537
- Goodwill	70.653	-	70.653
- Altre immobilizzazioni immateriali	4.953	1.132	4.883
Immobilizzazioni materiali	398	119	417
Partecipazioni e altri titoli immobilizzati	37.829	15.274	37.829
Crediti finanziari immobilizzati (di cui verso correlate)	1.396	3	789
	-	-	664
Imposte differite attive	131	71	175
Altri crediti	50	-	50
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>115.411</b>	<b>16.599</b>	<b>114.797</b>
Rimanenze nette	2.298	31	3.487
Crediti commerciali (di cui verso correlate)	36.624	2.197	28.300
	5.116	-	7.578
Altri crediti	690	124	315
Partecipazioni e altri titoli del circolante	-	-	-
Crediti finanziari (di cui verso correlate)	10.806	719	9.215
	9.479	-	8.877
Disponibilità liquide	1.166	5.441	2.210
<b>Totale attività correnti</b>	<b>51.584</b>	<b>8.512</b>	<b>43.526</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>166.995</b>	<b>25.111</b>	<b>158.324</b>
Capitale sociale	922	922	922
(di cui parte non versata)	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo	16.950	16.950	16.950
Riserva da rivalutazione	-	-	-
Altre riserve	253	253	253
Utili/Perdite degli esercizi precedenti	(17.399)	(190)	(189)
Utili/Perdite dell'esercizio	18.211	66	(17.209)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.937</b>	<b>18.001</b>	<b>726</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	4.022	1.136	5.199
Fondi per rischi ed oneri	96	-	-
Fondi per imposte anche differite	1.360	611	1.279
Altri debiti	-	-	-
Debiti finanziari (di cui verso correlate)	21.329	-	39.436
	9.819	-	34.960
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>26.806</b>	<b>1.747</b>	<b>45.913</b>
Debiti commerciali (di cui verso correlate)	20.913	1.619	14.153
	1.179	-	4.268
Altri debiti (di cui verso correlate)	10.788	660	8.793
	1.688	-	1.090
Debiti finanziari (di cui verso correlate)	89.551	3.084	88.738
	28.929	-	38.817
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>121.252</b>	<b>5.363</b>	<b>111.685</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>166.995</b>	<b>25.111</b>	<b>158.324</b>

<b>Conto Economico dall'1/01/2007 al 30/06/2007</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Ricavi	29.108	3.008	21.562
(di cui verso correlate)	7.837	-	5.166
Lavori in corso	(1.189)	180	3.487
Altri ricavi	17.712	-	222
(di cui non ricorrenti)	17.381	-	-
(di cui verso correlate)	17.381	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>45.631</b>	<b>3.188</b>	<b>25.271</b>
Materie prime di consumo	(250)	(30)	(77)
Costi del personale	(8.738)	(1.483)	(9.776)
(di cui non ricorrenti)	947	-	-
Costi per servizi	(10.686)	(896)	(8.442)
(di cui verso correlate)	(4.491)	-	(6.471)
Altri costi	(2.169)	(131)	(1.947)
(di cui non ricorrenti)	(1.617)	-	-
<b>Totale costi</b>	<b>(21.842)</b>	<b>(2.540)</b>	<b>(20.243)</b>
Ammortamenti	(1.898)	(240)	(2.228)
Svalutazioni	-	-	(17.381)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>21.891</b>	<b>408</b>	<b>(14.580)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(2.355)	(51)	(1.301)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>19.536</b>	<b>357</b>	<b>(15.881)</b>
Imposte	(1.324)	(290)	(1.327)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>18.211</b>	<b>67</b>	<b>(17.209)</b>
Risultato delle attività discontinuative	-	-	-
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>18.211</b>	<b>67</b>	<b>(17.209)</b>

	Capitale Sociale		Altre Riserve			Utili (perdite) a nuovo		Totale
	Capitale sociale	Riserva Sovrapp.	Riserva legale	Riserva Straord.	Altre Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	
<b>Saldi al 1/1/2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>271</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>149</b>	<b>193</b>	<b>18.514</b>
Destinazione risultato 2004				193			(193)	-
Risultato del periodo							(578)	(578)
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>271</b>	<b>198</b>	<b>24</b>	<b>149</b>	<b>(578)</b>	<b>17.936</b>
Destinazione risultato 2005			(43)	(197)			(338)	578
Dest. riserva emissione azioni				24	(24)			-
Risultato del periodo							(17.209)	(17.209)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>(189)</b>	<b>(17.209)</b>	<b>726</b>
Destinazione risultato 2006							(17.209)	17.209
Dest. riserva emissione azioni								-
Risultato del periodo							18.211	18.211
<b>Saldi al 30 giugno 2007</b>	<b>922</b>	<b>16.950</b>	<b>228</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>(17.398)</b>	<b>18.211</b>	<b>18.938</b>

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Utile (perdita) netto del periodo	20.359	(16.885)
Ammortamenti e svalutazioni	1.898	19.609
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	(1.176)	292
Variazione dei fondi per rischi e oneri	96	-
Pagamento imposte sul reddito	-	(226)
Oneri passivi sui finanziamenti	(2.148)	(98)
Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante	(7.298)	(30.707)
Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo	8.754	21.759
Variazioni Capitale Circolante imputabile ai Rami d'Azienda	-	6.209
<b>(A) Cash flow da attività operative</b>	<b>20.486</b>	<b>(47)</b>
Acquisizione di Immobilizzazioni immateriali	(1.857)	(2.399)
Acquisizione di Immobilizzazioni materiali	(92)	(114)
Operazione di Aggregazione(*)	-	(117.254)
<b>(B) Cash flow da attività di investimento</b>	<b>(1.949)</b>	<b>(119.767)</b>
Accensione Vendor loan	(17.381)	27.200
Variazione finanziamento BNL	(500)	5.000
Variazione Finanziamento Intesa in Pool	1.853	70.246
Variazione Finanziamento Apia	(148)	9.398
Variazione dei debiti finanziari verso correlate	(2.480)	6.000
Accensione altri debiti bancari	1.360	6.061
Erogazione di crediti finanziari verso correlate	(1.689)	(9.541)
Altri crediti finanziari	(597)	(125)
<b>(C) Cash flow da attività di finanziamento</b>	<b>(19.582)</b>	<b>114.239</b>
<b>(D) Variazione delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(5.575)</b>
<b>(E) Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>2.211</b>	<b>7.786</b>
<b>(F) DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (D+E)</b>	<b>1.165</b>	<b>2.211</b>

(\*) La voce si riferisce ai flussi di cassa netti assorbiti dall'operazione di aggregazione relativa all'acquisizione dei due rami di azienda e delle partecipazioni di DS TAXI, DS FINANCE, DS SDS e RT SPAIN

