



# Bilancio Consolidato e d'Esercizio al 31 dicembre 2008



*SOCIETA' SOTTOPOSTA A DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DI TASNCH HOLDING S.R.L.*

## INDICE

### BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO TAS

|   | Pag. |
|---|------|
| - Organi Sociali della Capogruppo TAS S.p.A.                                | 3    |
| - Struttura del Gruppo  | 4    |
| - Relazione sulla gestione  | 5    |
| - Prospetti contabili consolidati   | 32   |
| - Note illustrative ai prospetti contabili                                  | 36   |
| - Allegati:   | 100  |
| 1. Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, commi 3 e 4, D.lgs. n. 58/1998 |      |

### BILANCIO TAS S.P.A.

|   |     |
|---|-----|
| - Prospetti contabili di TAS S.p.A.   | 101 |
| - Note illustrative ai prospetti contabili                                  | 105 |
| - Allegati:   | 164 |
| 1. Prospetti contabili di TASNCH Holding S.r.l.                             |     |
| 2. Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis, commi 3 e 4, D.lgs. n. 58/1998 |     |

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2010

|                    |       |   |
|--------------------|-------|---|
| Paolo Bassi        | 1,4,5 | Presidente ed Amministratore Delegato     |
| Giuseppe Caruso    | 6     | Amministratore non esecutivo              |
| Julia Prestia      | 4, 5  | Amministratore non esecutivo              |
| Francesco Guidotti | 2     | Amministratore esecutivo                  |
| Luca Di Giacomo    | 4, 5  | Amministratore indipendente non esecutivo |
| Richard Launder    | 3     | Amministratore indipendente non esecutivo |

### Collegio Sindacale

scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2010

#### Sindaci Effettivi

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Marco Giuseppe Maria Rigotti | Presidente |
| Alberto Righini              |            |
| Paolo Sbordoni               |            |

#### Sindaci Supplenti

|                                  |
|----------------------------------|
| Alberto Mion                     |
| Valerio Pier Giuseppe Piacentini |

### Società di Revisione

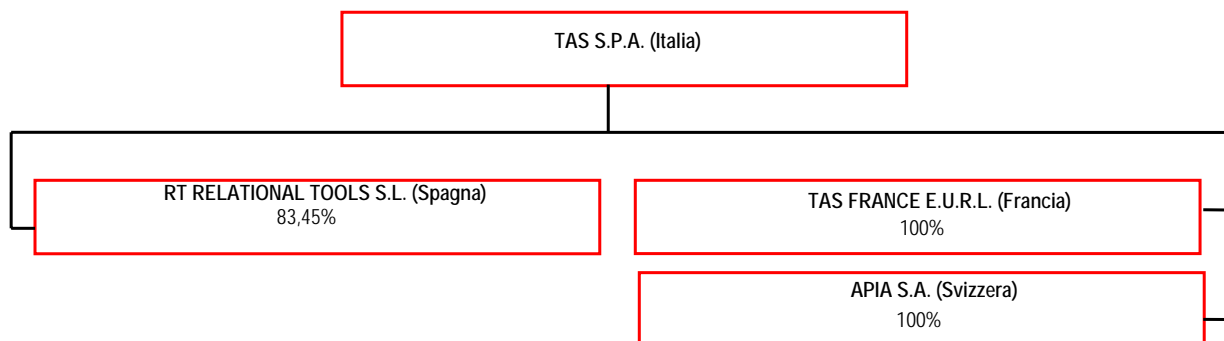
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

- 1 *Nominato per la carica in data 28 gennaio 2009.  
In data 18 marzo, ad interim, nominato  
Amministratore Delegato*
- 2 *Cooptato in data 30 giugno 2008*
- 3 *Cooptato in data 26 febbraio 2009*
- 4 *Membro del Comitato per la remunerazione*
- 5 *Membro del Comitato per il controllo interno*
- 6 *Revocato dalla carica di Amministratore  
Delegato il 18 marzo 2009*

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Il presente 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. Si riporta l'area di consolidamento al 31 dicembre 2008:



L'area di consolidamento include, oltre alla Capogruppo TAS S.p.A., la controllata svizzera Apia S.A., la francese TAS France E.u.r.l. e la spagnola RT Relational Tools S.L..

Le società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale al 31 dicembre 2008 sono le seguenti:

| Denominazione Sociale  | Nazionalità | Capitale Sociale (€000) al 31.12.2008 | % Possesso 31.12.2007 | % Possesso 31.12.2008 | Patrimonio Netto (€000) al 31.12.2008 |
|------------------------|-------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| TAS SpA.               | Italiana    | 922                                   |                       |                       | 7.594                                 |
| TAS FRANCE EURL        | Francese    | 100                                   | 100                   | 100                   | 298                                   |
| APIA SA                | Svizzera    | 65                                    | 100                   | 100                   | 3.210                                 |
| RT RELATIONAL TOOLS SL | Spagnola    | 605*                                  | 51,04                 | 83,45**               | (446)                                 |

\* A seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale da parte di TAS per circa Euro 400 mila.

\*\* A seguito dell'acquisto, in data 5 marzo 2009, di ulteriori 203 quote, il possesso di TAS è passato dall'83,45% attuali all'89,50%.

| Denominazione          | Sede  | Unità Secondarie   | % Poss. |
|------------------------|---|--|---------|
| TAS SpA                | Largo dei Caduti di El Alamein n.9, Roma - Italia | - Milano, Viale Monte Nero n. 84 – Italia<br>- Verona, Via Museo n. 1 – Italia<br>- Casalecchio di Reno (Bologna), Via del Lavoro n. 47 – Italia<br>- Roma, Via Domenico Sansotta, n. 97- Italia<br>- Siena, Via Girolamo Gigli, n. 2- Italia<br>- Seriate, (Bergamo) Via Nazionale n. 93- Italia<br>- Parma, Via Ugozzolo n. 121/a – Italia * |         |
| TAS France Eurl        | Route des Crêtes, Sophia Antipolis, Francia       |  | 100,00% |
| APIA SA                | Prati Botta 22, Lugano, Svizzera                  | - Dietikon, Lerzenstrasse, 21 - Svizzera   | 100,00% |
| RT Relational Tools SL | Ronda de Poniente 2 Tres Cantos, Madrid, Spagna   | - Plaza Ramon y Cayal 1- Cordoba – Spagna  | 83,45%  |

\* a partire dal 16/02/2009 trasferita a Parma in Via Colorno 63/A – Italia

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Signori Azionisti,

La relazione al 31 dicembre 2008 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.

### RISULTATI IN SINTESI

Il seguente prospetto riassume i principali risultati economico-finanziari del Gruppo TAS al 31 dicembre 2008 ed il confronto rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente influenzati da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo delle partecipazioni acquisite nel corso del 2006.

Per meglio rappresentare la profittabilità ordinaria del Gruppo, si è ritenuto opportuno indicare in una terza colonna i dati contabili dell'esercizio precedente depurati del ricavo non ricorrente sopra citato e commentare le fluttuazioni con tali dati normalizzati:

| GRUPPO TAS (migliaia di Euro)                       | 31.12.2008      | 31.12.2007<br>norm. | 31.12.2007      | Var.            | Var %           | Var. norm.     | Var %<br>norm. |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi Totali</b>                                | <b>72.873</b>   | <b>73.686</b>       | <b>91.067</b>   | <b>(18.194)</b> | <b>(20,0%)</b>  | <b>(813)</b>   | <b>(1,1%)</b>  |
| <b>Margine Operativo Lordo (Ebitda<sup>1</sup>)</b> | <b>13.788</b>   | <b>10.631</b>       | <b>28.012</b>   | <b>(14.224)</b> | <b>(50,8%)</b>  | <b>3.157</b>   | <b>29,7%</b>   |
| <i>% sui ricavi totali</i>                          | <i>18,9%</i>    | <i>14,4%</i>        | <i>30,8%</i>    | <i>(11,8%)</i>  | <i>(38,5%)</i>  | <i>4,5%</i>    | <i>31,1%</i>   |
| <b>Risultato Operativo</b>                          | <b>2.721</b>    | <b>1.381</b>        | <b>18.762</b>   | <b>(16.041)</b> | <b>(85,5%)</b>  | <b>1.340</b>   | <b>97,0%</b>   |
| <i>% sui ricavi totali</i>                          | <i>3,7%</i>     | <i>1,9%</i>         | <i>20,6%</i>    | <i>(16,9%)</i>  | <i>(81,9%)</i>  | <i>1,9%</i>    | <i>99,2%</i>   |
| <b>Utile/(Perdita) netta del periodo</b>            | <b>(5.820)</b>  | <b>(7.992)</b>      | <b>9.389</b>    | <b>(15.208)</b> | <b>(162,0%)</b> | <b>2.173</b>   | <b>(27,2%)</b> |
| <i>% sui ricavi totali</i>                          | <i>(8,0%)</i>   | <i>(10,8%)</i>      | <i>10,3%</i>    | <i>(18,3%)</i>  | <i>(177,5%)</i> | <i>2,9%</i>    | <i>(26,4%)</i> |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                  | <b>(92.906)</b> | <b>(90.397)</b>     | <b>(90.397)</b> | <b>(2.508)</b>  | <b>2,8%</b>     | <b>(2.508)</b> | <b>2,8%</b>    |
| <i>- di cui verso banche ed altri finanziatori</i>  | <i>(64.519)</i> | <i>(64.337)</i>     | <i>(64.337)</i> | <i>(182)</i>    | <i>0,3%</i>     | <i>(182)</i>   | <i>0,3%</i>    |
| <i>- di cui verso soci</i>                          | <i>(28.387)</i> | <i>(26.061)</i>     | <i>(26.061)</i> | <i>(2.326)</i>  | <i>8,9%</i>     | <i>(2.326)</i> | <i>8,9%</i>    |

Il 2008 ha rappresentato per l'economia globale un periodo di netta discontinuità rispetto al passato. Nell'arco di pochi mesi siamo passati da una fase di crescita dell'economia in atto da diversi anni, ad una fase di marcata recessione, innescata dalla vicenda dei mutui *subprime* ed enfatizzata dalle gravi difficoltà di alcune delle principali istituzioni bancarie statunitensi ed europee.

<sup>1</sup> L'EBITDA (Earning Before Interest Taxes Depreciations and Amortizations – Margine Operativo Lordo) rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per TAS come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni su immobilizzazioni materiali e immateriali, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

In questo contesto il Gruppo TAS ha ottenuto nel 2008 risultati complessivamente positivi proseguendo il percorso di ristrutturazione e rilancio avviato negli esercizi precedenti e confermando un ruolo di primo piano nel mercato di riferimento.

I *Ricavi totali* hanno fatto registrare una lieve flessione pari all'1,1% attestandosi a 72,9 milioni di Euro rispetto ai ricavi normalizzati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 73,7 milioni di Euro.

In significativa crescita la profittabilità dell'esercizio di riferimento che evidenzia un *Ebitda*, espressione del risultato caratteristico, di 13,8 milioni di Euro, pari al 18,9%, contro un dato normalizzato del 2007 pari a 10,6 milioni di Euro, pari al 14,4%. Il miglioramento è legato principalmente alla diminuzione di alcuni costi di gestione.

Il *Risultato Operativo* del periodo è positivo per 2,7 milioni di Euro rispetto al valore normalizzato di 1,4 milioni di Euro nel 2007. L'incremento è di quasi 2 punti percentuali.

La *Posizione Finanziaria Netta* al 31 dicembre 2008 è negativa per Euro 92,9 milioni di Euro, sostanzialmente in linea quella verso banche ed altri finanziatori pari a 64,5 milioni, rispetto al corrispondente periodo precedente pari a 64,3 milioni di Euro.

### **Scenario economico di riferimento**

I rischi per l'economia mondiale, fino all'estate scorsa solo paventati, si sono materializzati. In tutti i principali paesi l'attività economica è in diminuzione e la crisi di fiducia è la più grave dal dopoguerra.

Le previsioni per il 2009 sono state ripetutamente riviste al ribasso. Il Fondo Monetario Internazionale stima ora che il prodotto si contrarrà dell'1,6% negli Stati Uniti, del 2% nell'area euro, del 2,6% in Giappone.

I dati recentemente pubblicati sull'andamento del quarto trimestre del 2008 e gli ultimi indicatori congiunturali fanno presagire ulteriori revisioni verso il basso delle previsioni. La crisi si è stesa alle economie emergenti, colpite dalla diminuzione della domanda mondiale e dal prosciugarsi dei flussi netti di capitali.

In Europa ed in Italia la contrazione è iniziata nel secondo semestre. Nel 2008 il prodotto è cresciuto dello 0,7% nell'area euro mentre è diminuito di quasi un punto nel nostro paese. Hanno pesato, su questo risultato, il peggioramento delle esportazioni e degli investimenti, in misura minore la debolezza della spesa delle famiglie.

Inoltre, tra la fine del 2008 e l'inizio del 2009 l'inflazione ha mostrato una chiara tendenza al ribasso: l'indice armonizzato dei prezzi al consumo è passato dal 2,8% in Italia all'1,6%.

### **Il Mercato ICT**

In questo contesto economico, la ripresa del mercato IT sta scontando tendenze recessive che probabilmente lo condizioneranno anche in un futuro prossimo e sta assumendo una maggiore rigidità a fronte degli effetti di una situazione congiunturale in rapido degrado.

Le difficoltà economiche hanno contribuito al progressivo rallentamento, nel 2008, della domanda di prodotti e servizi ICT in tutti i paesi del mondo.

In Italia il mercato ha raggiunto i 64,4 miliardi (+0,1%) . All'interno di questo mercato il comparto dell'IT è, invece, cresciuto dello 0,8%, a quota 20 miliardi, anche se ad un tasso inferiore rispetto all'anno precedente (2,0%). A trainare la crescita sono stati la componente Software e Servizi (+1,3%) ed i Personal Computer (+1,8%).

In particolare nei settori merceologici di interesse per il Gruppo:

- Il mercato **Finance**, per quanto attiene la componente della spesa IT è cresciuto, nel 2008 del 0,7% rispetto al 2007.
- Il mercato della **Pubblica Amministrazione** ha registrato una flessione contenuta rispetto al 2007, circa lo 0,6% . Va segnalato che le Amministrazioni Centrali hanno stimato un fabbisogno superiore nel loro piano triennale 2008-2010 che però, allo stato attuale, non risulta coperto integralmente dagli stanziamenti ordinari. Secondo il CNIPA (Centro Nazionale per l'Informatica nella Pubblica Amministrazione) occorrono fondi ad hoc per coprire le esigenze, seguendo modelli già adottati per progetti di *e-government*, di Efficienza della PA e Lotta agli Sprechi.

Il 2009 si presenta come un anno difficile, con un PIL atteso in calo del 2,6 per cento, secondo gli ultimi dati pubblicati da Banca d'Italia, e, naturalmente, tale contesto influisce pesantemente sul mercato ICT.

Le previsioni, infatti, indicano un calo dell'1,3% per l'intero mercato. Il dato aggregato nasconde però situazioni molto diverse IT e TLC. Infatti, le telecomunicazioni sono attese crescere di un modesto, ma comunque apprezzabile, 0,7%, mentre per l'informatica si attende una contrazione significativa, attorno al 5,9%. E si stima anche che nessun segmento IT possa considerarsi al riparo della crisi, anche se le previsioni indicano una miglior tenuta del software (-3,6%) sui servizi (-6,7%) e sull'hardware (-6,4%).

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

Il 2008 ha visto, nei maggiori centri della finanza internazionale, insolvenze repentine di grandi istituzioni e vasti e reiterati interventi di salvataggio pubblico.

La turbolenza finanziaria ha pesato sui bilanci delle banche italiane, ma in misura relativamente contenuta: dall'inizio della fase di instabilità fino al terzo trimestre dello scorso anno i maggiori gruppi italiani hanno registrato svalutazioni connesse alla crisi per circa 4,5 miliardi di euro, un ammontare significativo ma inferiore a quello delle principali banche europee. I profitti complessivi, pur riducendosi, sono rimasti positivi nei primi nove mesi del 2008.

Alcuni trend di carattere generale del sistema bancario sono rilevanti per tutte le aree di business del mercato **Finance** di TAS, quali:

- la concentrazione verificatasi nel sistema bancario. Alla fusione tra Unicredit e Capitalia, e MPS e Antonveneta è seguita a quelle tra Intesa e Sanpaolo, tra Banche Popolari Unite

e Banca Lombarda, tra il Banco Popolare di Verona e Novara e la Banca Popolare Italiana, a questo va ad aggiungersi l'acquisizione della BNL da parte di BNP Paribas, comporta un marcato rischio di contrazione dei ricavi per le società di software, che potrebbe almeno in parte compensare la crescita degli investimenti attesa nei mercati in cui TAS opera.

- I fornitori di prodotti software attivi nei mercati rilevanti per TAS si stanno “polarizzando” in tre macro-categorie:
  - Specialisti di prodotto internazionali (es. CSC, FDI-Visonplus, ACI);
  - Specialisti locali (es. TAS, N&TS, Enterprise, OCS);
  - Grandi system integrator “generalisti” internazionali (es. ATOS, Accenture, IBM, EDS).

In tale contesto, non emergono esempi vincenti di società di prodotto “generaliste domestiche”: il mercato sta premiando la specializzazione di prodotto o la scala globale.

### **Posizionamento di mercato e linee evolutive del Gruppo TAS**

Il Gruppo TAS ha un posizionamento competitivo di forte leadership domestica nei mercati di riferimento frutto anche dell'assetto definitivo del Gruppo, risultato di una strategia di espansione in aree di *business* adiacenti a quelle *core*, con lo scopo di conseguire, facendo leva sulle competenze interne, sinergie sia di tipo commerciale che di costo della struttura complessiva e di creare un *player* in grado di competere in modo efficace nel nuovo contesto di mercato.

Tale strategia, che ha portato negli ultimi anni a molteplici acquisizioni di società e rami d'azienda, con una conseguente espansione dell'offerta e dei volumi di *business*, ha comportato l'esigenza di una integrazione organizzativa e di una razionalizzazione societaria, che si è conclusa nell'esercizio.

Nel corso del 2008 abbiamo continuato e perfezionato il rinnovamento organizzativo con l'inserimento di figure manageriali all'interno delle *business units* e delle funzioni di staff (in particolare vendite e amministrazione, finanza e controllo).

Nel 2008 si è positivamente conclusa l'attività di integrazione organizzativa e di razionalizzazione societaria (fusione di DS TAXI in TAS), continuando al tempo stesso l'unificazione dei processi operativi/produttivi nelle diverse realtà italiane del Gruppo.

Quanto all'andamento generale del business, nonostante l'impatto negativo derivante dalla situazione finanziaria del Gruppo, il 2008 ha visto risultati superiori a quelli dell'anno precedente.

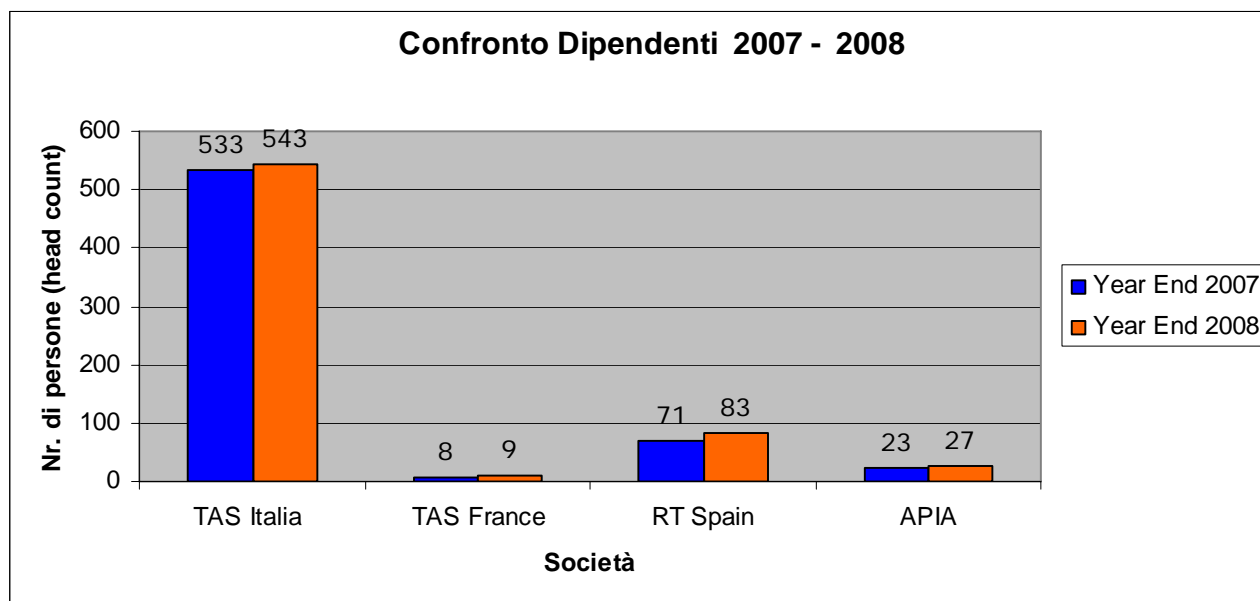
E' importante sottolineare come tali risultati siano stati ottenuti in un anno in cui TAS ha continuato ad investire su prodotti/soluzioni necessarie a rinnovarne l'offerta “storica”, e di come la nuova struttura organizzativa, parzialmente implementata già nel 2007, abbia permesso di contenere i costi e di aumentare il controllo sui progetti.



## Ambiente

L'organico del Gruppo TAS è leggermente cresciuto nel corso dell'anno.

La tavola sotto riportata, permette di effettuare un confronto tra il personale alla fine del 2007 ed alla fine 2008.



Nel corso del 2008, a partire dal 1 ottobre, al fine di una più efficace gestione delle risorse umane e di una omogeneità di trattamento fra i lavoratori provenienti dalle diverse realtà del Gruppo TAS, è stato siglato con i rappresentanti dei lavoratori un accordo di armonizzazione dei trattamenti di natura economica e normativa, nonché dei trattamenti di fonte contrattuale nazionale, sociale, di obbligazione e di valenza collettiva, di formazione unilaterale nonché usi, consuetudini e prassi.

La formazione ha avuto, nel corso del 2008, grande importanza per lo sviluppo delle competenze del personale, sia di tipo tecnico che manageriale. Sono state erogate 8.492 ore di formazione cui hanno partecipato 225 persone.

I processi aziendali sono stati oggetto di revisione al fine di migliorarne l'efficienza produttiva e l'efficacia verso il mercato. Durante l'esercizio sono stati approvati i modelli di analisi relativi agli obblighi previsti dal decreto legge 262/2005 e dal decreto legislativo 231/2001.

In relazione a quanto sopra, in aprile è stata istituita la funzione di Internal Auditing con compiti di verificare che il sistema di controllo interno sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante riferendo delle risultanze dei controlli al comitato per il controllo interno, al Collegio Sindacale e all'Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema e, in particolare, circa le modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi, nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, esprimendo la propria valutazione sull'idoneità del sistema stesso.

Come già descritto in precedenza, lo scenario macro-economico appare caratterizzato da elementi di discontinuità e da un elevato grado d'imprevedibilità. Si assiste da qualche mese all'avvio di una recessione, di dimensione globale che sembra non avere precedenti almeno a partire dall'ultimo dopoguerra. A fronte di un'inflazione che, sostanzialmente, si sta azzerando, si registrano tassi di crescita delle principali economie mondiali pesantemente negativi, in particolare nel settore industriale. Le conseguenze di questa crisi sull'occupazione sono già state pesanti, soprattutto in quei Paesi (USA) che non dispongono di strumenti di supporto alle imprese per la difesa dell'occupazione.

In Italia, il ricorso alla cassa integrazione è consistente per tutti i principali settori industriali, e questo ha consentito, per il momento, di contenere il tasso di disoccupazione "ufficiale" rispetto al rischio reale di perdita di posti di lavoro.

In questo scenario, l'obiettivo di TAS è quello di salvaguardare gli investimenti "core" per lo sviluppo a medio termine, nella consapevolezza che i *drivers* che sostengono la crescita del nostro mercato non sono, strutturalmente, venuti meno. Le risorse umane sono una componente fondamentale per il successo di TAS, che quindi porrà in essere tutte le misure necessarie per non disperdere il patrimonio di esperienza e competenza dei propri dipendenti, in attesa, di poterli utilizzare per raggiungere nuovi, sfidanti obiettivi di sviluppo.

#### ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

| Investimenti in immobilizzazioni   | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.       |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Sviluppo software                  | 4.879        | 3.980        | 899        |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 350          | 171          | 179        |
| Impianti e macchinari              | 61           | 69           | (8)        |
| Altre immobilizzazioni materiali   | 294          | 765          | (471)      |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>5.583</b> | <b>4.985</b> | <b>598</b> |

La voce *Sviluppo software*, pari ad Euro 4.879 mila, include i costi interni capitalizzati per lo sviluppo di nuovi applicativi informatici.

Gli investimenti del periodo hanno interessato principalmente:

- l'area Sistemi di Pagamento, allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Progetti Target2, EBA2) e le nuove *business solutions* offerte da SWIFT. Procede inoltre lo sviluppo di Mixer 2.0, allo scopo di concentrare in un unico prodotto la gestione del traffico di incassi e pagamenti sia su rete RNI che SWIFT, permettendo di razionalizzare i sistemi informativi Bancari. Altri investimenti in tale area sono stati legati alle scadenze di sistema, ad implementazioni di prodotti esistenti e alla realizzazione di un'infrastruttura di *Service Bureau*;
- l'area Monetica, con vari progetti di sviluppo di nuovi moduli legati alla sicurezza, alla connessione diretta ai circuiti internazionali, 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;
- l'area Sistemi Finanziari, con la realizzazione di nuovi moduli sul *routing* intelligente (nuove funzioni MIFID, simulatore *Best Execution*,...), l'evoluzione dei servizi *Hub* e della suite prodotti in ambiente dipartimentale, la realizzazione e la certificazione del collegamento alla piattaforma di negoziazione della London Stock Exchange in seguito alla integrazione tra la Borsa italiana e quella di Londra;

- l'area Servizi Bancari, con evoluzioni della suite CBI, nuove soluzioni per il back office finanza (in particolare *Corporate Actions*), nuove soluzioni di fatturazione elettronica ed evoluzioni dei prodotti di reportistica direzionale.

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.

## FATTI DI RILIEVO

Tra le attività ed i fatti degni di rilievo del periodo si segnala quanto segue:

- In data 8 gennaio 2008 l'Assemblea di TAS ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto di sette membri, per tre esercizi con scadenza alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2010: Giuseppe Caruso, Julia Prestia, Adriano Bianchi, Paolo Ottani, Paolo Vanoni, Luca di Giacomo e Paolo Bassi, questi ultimi due con la qualifica di amministratori indipendenti.

Il Consiglio d'Amministrazione, ha nominato Paolo Ottani quale Presidente del Consiglio, senza deleghe operative e l'Ing. Giuseppe Caruso alla carica di Amministratore Delegato.

Si evidenzia, tuttavia, che, in data 19 dicembre 2008, il Presidente in carica Paolo Ottani e il consigliere Paolo Vanoni hanno rassegnato le dimissioni dalle loro rispettive cariche.

Conseguentemente, in data 28 gennaio 2009, il Consiglio di Amministrazione ha eletto come nuovo Presidente di TAS il dott. Paolo Bassi mentre in data 26 febbraio 2009 il Consiglio ha deliberato di designare per cooptazione, dal 1 marzo 2009, Richard Nicholas Launder, quale componente non esecutivo e indipendente.

In sostituzione, invece, del dott. Adriano Bianchi che ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratore in data 5 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione, in data 30 giugno 2008 ha deliberato la cooptazione del dott. Francesco Guidotti quale consigliere esecutivo.

Infine in data 18 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di TAS ha deliberato di revocare le deleghe già conferite all'Ing. Giuseppe Caruso, in data 8 gennaio 2008, con conseguente decadenza dello stesso dalla carica di Amministratore Delegato.

La revoca si è resa necessaria in conseguenza di decisioni assunte dall'Ing. Caruso, nel contesto della delega attribuitagli, che, a giudizio del Consiglio di Amministrazione della Società, hanno menomato il fondamentale rapporto fiduciario su cui si fonda la delega da parte del Consiglio di Amministrazione delle proprie attribuzioni ad uno dei suoi componenti. Conseguentemente al fine di garantire l'operatività e la gestione ordinaria della Società sono stati attribuiti, ad interim, al Dott. Paolo Bassi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, i poteri in precedenza conferiti all'Amministratore Delegato.

Attualmente il Consiglio di Amministrazione di TAS risulta formato da:

- Paolo Bassi – Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato
- Giuseppe Caruso – Amministratore non esecutivo
- Julia Prestia – Amministratore non esecutivo
- Francesco Guidotti – Amministratore esecutivo
- Luca di Giacomo – Amministratore non esecutivo indipendente
- Richard Launder - Amministratore non esecutivo indipendente

L'Assemblea di TAS ha altresì nominato un nuovo Collegio Sindacale per tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2010, formato da Marco Giuseppe Maria Rigotti, Presidente, Paolo Sbordonì e Alberto Righini, sindaci effettivi, Valerio Pier Giuseppe Piacentini e Alberto Mion, sindaci supplenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre costituito il Comitato per la Remunerazione ed il Comitato per il Controllo Interno.

Il Comitato per il Controllo Interno risulta formato da tre membri e precisamente:

- Luca di Giacomo – Amministratore indipendente non esecutivo – Presidente
- Julia Prestia (Amministratore non esecutivo)
- Paolo Bassi

Il Comitato per la Remunerazione risulta formato da tre membri e precisamente:

- Paolo Bassi – Presidente
- Julia Prestia (Amministratore non esecutivo)
- Luca di Giacomo (Amministratore indipendente non esecutivo);

- In data 8 febbraio 2008 si è conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto ("Offerta") lanciata da TASNCH Holding S.r.l. ("TASNCH") in ottemperanza agli artt. 102, 106 comma 1 e 109, comma 1, lett. b) del TUF ed alle relative disposizioni del Regolamento Emittenti, a seguito del perfezionamento dell'accordo per rilevare dal vecchio azionista di controllo C.I.B. S.p.A. il 67,276% di TAS S.p.A.

L'Offerta ha avuto ad oggetto n. 579.922 azioni, corrispondenti al 32,724% del capitale sociale di TAS.

Il corrispettivo per ogni azione ordinaria dell'Offerta è stato pari ad Euro 21,164.

A conclusione dell'Offerta sono state portate in adesione n. 376.011 azioni, corrispondenti al 21,218% delle azioni di TAS ed al 64,838% delle azioni oggetto dell'Offerta.

Tenuto conto della partecipazione in TAS già detenuta da TASNCH all'inizio del periodo di adesione – pari al 67,276% del capitale sociale di TAS – a seguito dell'acquisto della proprietà delle azioni TAS conferite all'Offerta, TASNCH è divenuta perciò titolare di n. 1.568.241 azioni, corrispondenti all'88,494% del capitale sociale di TAS.

Non essendo TASNCH venuta a detenere, all'esito dell'Offerta, una partecipazione superiore al 90% e/o al 95% del capitale sociale di TAS, non si sono verificati i presupposti di legge per: (i) l'adempimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dall'articolo 108, comma 1 e comma 2, del TUF e (ii) l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF;

- In data 26 marzo 2008 il Consiglio d'Amministrazione di TAS ha approvato il rinnovo dell'accordo quadro raggiunto con il Gruppo Intesa Sanpaolo relativo alla fornitura di software e servizi di connessione per il triennio 2008-2010;
- In data 27 marzo 2008 l'Assemblea ordinaria degli azionisti della società Apia S.A., interamente controllata da TAS, ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 22 milioni di franchi svizzeri. La liquidazione dei suddetti dividendi è avvenuta in data 27 aprile 2008 mediante una compensazione con il finanziamento infragruppo in essere con la Capogruppo TAS;
- In data 28 aprile 2008 l'Assemblea di TAS ha deliberato: i) di approvare il bilancio di esercizio al 31/12/2007; ii) di riportare a nuovo l'utile dell'esercizio 2007 pari ad Euro 4.839.773; iii) di non procedere a distribuzione di alcun dividendo; iv) di aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, I comma, Cod. Civ., in forma scindibile, per un importo

massimo di Euro 24.000.000, incluso il sovrapprezzo, mediante emissione di massimo n. 1.600.000 nuove azioni ordinarie da offrire in opzione ai soci al prezzo di emissione di Euro 15,00, per ciascuna azione, suddiviso in Euro 0,52 di valore nominale ed Euro 14,48 a titolo di sovrapprezzo, e di complessivi Euro 832.000 di valore nominale ed Euro 23.168.000 a titolo di sovrapprezzo.

Il collocamento delle azioni di nuova emissione avverrà nell'ambito di un'offerta pubblica di sottoscrizione, promossa ai sensi degli artt. 94 e ss. del D.Lgs. 58/1998, previa pubblicazione di un prospetto informativo, redatto secondo le leggi ed i regolamenti vigenti. La Società informerà tempestivamente Borsa Italiana S.p.A. dell'emissione delle nuove azioni, affinché la stessa provveda all'ammissione a quotazione delle stesse.

Non è prevista la costituzione di consorzi di garanzia e/o di collocamento per l'aumento di capitale in oggetto.

Si evidenzia che il socio TASNCH ha manifestato la propria disponibilità di utilizzare il finanziamento *Shareholder Loan* di 15 milioni di Euro per la sottoscrizione dell'aumento di capitale. L'esecuzione del proposto aumento di capitale è prevista, compatibilmente con le necessarie autorizzazioni e con le condizioni di mercato, entro e non oltre la data prevista per l'esercizio della delega all'esecuzione e, quindi, entro il 29 aprile 2010;

- In data 29 maggio 2008 l'Assemblea della controllata spagnola RT Relational Tools (di seguito "RT"), ha deliberato un aumento di capitale con emissione di n. 2.219 nuove quote, ciascuna di valore nominale di Euro 180,30, per un importo totale di Euro 400.093,75, offerte ai propri soci in proporzione alla rispettiva partecipazione. Solo TAS ha provveduto a sottoscrivere le n. 1.132 quote ad essa offerte in opzione in ragione della propria partecipazione iniziale del 51,04%, per un totale di Euro 204.047,81. Ciononostante, per consentire la ricostituzione del patrimonio di RT e, dunque, il dovuto riequilibrio patrimoniale, TAS ha sottoscritto anche le n. 1.087 quote rimaste inoperte, per un importo di Euro 196.045,94 alla fine di luglio 2008, successivamente alla comunicazione del Consiglio di Amministrazione di RT che ha concesso alla Società tale possibilità. In conseguenza di ciò la percentuale della partecipazione posseduta da TAS è salita all'83,45% rispetto all'iniziale 51,04% ed il numero delle quote è passato da 579 a 2.798;
- In data 13 novembre 2008 il Consiglio d'Amministrazione di TAS ha approvato l'adozione dei Modelli ex D.Lgs 231/2001 e del Codice Etico. In tale data è stato nominato, quale organo di vigilanza con i compiti previsti nella normativa e quelli stabiliti nei Modelli, il dott. Salvatore Bocchetti;
- In data 26 novembre 2008 sono stati sottoscritti tra TAS e la controllata svizzera APIA S.A. due contratti di finanziamento al fine di ottimizzare la tesoreria e le disponibilità del Gruppo. Il primo, di 1 milione di Euro, con scadenza 31/12/2012 ad un tasso del 5% annuo per l'esercizio 2008, mentre il secondo, di complessivi 2 milioni di Franchi Svizzeri, anch'esso con scadenza 31/12/2012, ad un tasso del 3,25% annuo per l'esercizio 2008, tassi e condizioni determinati in maniera prudenziale e come da normative svizzere vigenti;
- In data 28 novembre 2008 è stato stipulato tra TAS e la controllante TASNCH Holding un accordo modificativo con il quale il finanziamento soci *Shareholder Loan* di 15.000 migliaia di euro ("Capitale") ed i relativi interessi maturati alla data dell'accordo, per un ammontare complessivo di 16.810 migliaia di euro, sono stati convertiti, dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale. Tale accordo prevede per i primi tre anni,

fino al 30 novembre 2011, un tasso di interesse annuo pari al 3% del Capitale. Si evidenzia tuttavia che il pagamento degli interessi è subordinato all'integrale soddisfacimento delle ragioni di credito delle banche finanziatrici.

#### ANALISI DEI DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI

Gli importi presenti nella tabella che segue sono espressi in migliaia di Euro. Accanto ad ogni dato in cifre dei prospetti contabili figura quello di chiusura dell'esercizio 2007 normalizzato del provento straordinario di Euro 17.381 mila relativo all'aggiustamento prezzo delle partecipazioni DS Finance S.r.l., DS Taxi S.r.l. e DS Supporti Direzionali e Strategici S.r.l. acquisite in data 1 agosto 2006.

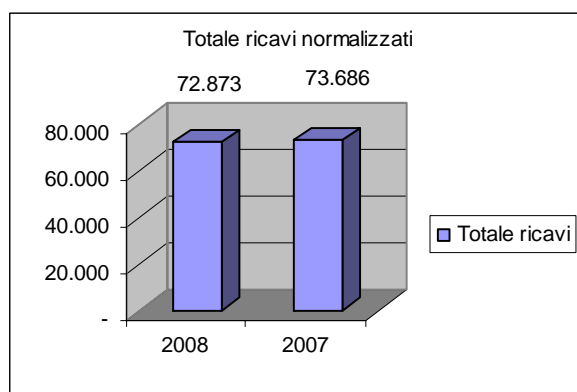
| <b>Conto Economico Consolidato</b>              | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007<br/>norm.</b> | <b>Var. %</b>  |
|---|-------------------|-----------------------------|----------------|
| Ricavi  | 72.109            | 71.402                      | 1,0%           |
| Lavori in corso                                 | (1.331)           | 1.259                       | (205,7%)       |
| Altri ricavi                                    | 2.096             | 1.025                       | 104,5%         |
| <b>Totale ricavi</b>                            | <b>72.873</b>     | <b>73.686</b>               | <b>(1,1%)</b>  |
| Materie prime di consumo                        | (1.934)           | (1.436)                     | 34,7%          |
| Costi del personale                             | (36.446)          | (30.535)                    | 19,4%          |
| Costi per servizi                               | (16.386)          | (25.307)                    | (35,3%)        |
| Altri costi                                     | (4.319)           | (5.777)                     | (25,2%)        |
| <b>Totale costi</b>                             | <b>(59.085)</b>   | <b>(63.055)</b>             | <b>(6,3%)</b>  |
| <b>Ebitda</b>                                   | <b>13.788</b>     | <b>10.631</b>               | <b>29,7%</b>   |
| Ammortamenti                                    | (8.914)           | (8.644)                     | 3,1%           |
| Svalutazioni                                    | (2.153)           | (606)                       | 255,2%         |
| <b>Risultato Operativo</b>                      | <b>2.721</b>      | <b>1.381</b>                | <b>97,0%</b>   |
| Proventi (Oneri) finanziari                     | (7.559)           | (6.884)                     | 9,8%           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                   | <b>(4.838)</b>    | <b>(5.503)</b>              | <b>(12,1%)</b> |
| Imposte   | (1.131)           | (3.069)                     | (63,1%)        |
| <b>Risultato delle attività continuative</b>    | <b>(5.969)</b>    | <b>(8.572)</b>              | <b>(30,4%)</b> |
| Risultato delle attività discontinuative        | -                 | -                           | -              |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                 | <b>(5.969)</b>    | <b>(8.572)</b>              | <b>(30,4%)</b> |
| Risultato netto di competenza di terzi          | (149)             | (580)                       | (74,2%)        |
| <b>Risultato netto di competenza del gruppo</b> | <b>(5.820)</b>    | <b>(7.992)</b>              | <b>(27,2%)</b> |

#### *Ricavi*

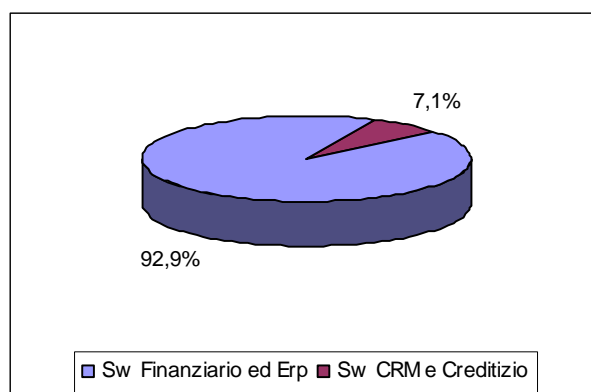
Al 31 dicembre 2008 il Gruppo TAS ha registrato *Ricavi totali* per Euro 72.873 mila, in leggera flessione (-1,1%) rispetto ai ricavi normalizzati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari ad Euro 73.686 mila.

Il diagramma dei ricavi per settore, come mostra la figura sotto riportata, evidenzia la distribuzione dei ricavi nelle aree di attività aziendale.

Ricavi al 31/12/2008



Ricavi per settore attività al 31/12/2008



Nelle tabelle che seguono vengono riportate le ripartizioni dei ricavi per settore, per area geografica e per natura:

| Ricavi per settore      | 31/12/2008    | Inc.%         | 31/12/2007 norm. | Inc.%         | 31/12/2007    | Inc.%         | var. norm.    |
|-------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sw Finanziario ed Erp   | 67.696        | 92,9%         | 67.384           | 91,4%         | 84.765        | 93,1%         | 0,5%          |
| (di cui non ricorrenti) | -             | 0,0%          | 230              | 0,3%          | 17.611        | 19,3%         | (100,0%)      |
| Sw CRM e Creditizio     | 5.177         | 7,1%          | 6.303            | 8,6%          | 6.303         | 6,9%          | (17,9%)       |
| (di cui non ricorrenti) | 441           | 0,6%          | -                | 0,0%          | -             | 0,0%          | -             |
| <b>TOTALE</b>           | <b>72.873</b> | <b>100,0%</b> | <b>73.686</b>    | <b>100,0%</b> | <b>91.067</b> | <b>100,0%</b> | <b>(1,1%)</b> |

Il settore del *Software Finanziario ed Erp* pari all'92,9% del totale ricavi si riferisce all'attività di TAS, TAS France ed RT Spain. In particolare l'attività di TAS, a seguito della fusione per incorporazione della ex controllata Ds Taxi, citata in precedenza, include anche gli applicativi ERP per aziende e Pubblica Amministrazione.

Il Settore *Software CRM e Creditizio*, pari al 7,1%, invece, è legato esclusivamente all'attività di APIA.

| Ricavi per area geografica | 31/12/2008    | Inc.%         | 31/12/2007 norm. | Inc.%         | 31/12/2007    | Inc.%       | var. norm.    |
|----------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| Italia                     | 62.651        | 86,0%         | 62.357           | 84,6%         | 79.738        | 88%         | 0,5%          |
| (di cui non ricorrenti)    | -             | 0,0%          | 230              | 0,3%          | 17.611        | 19%         | (100,0%)      |
| Svizzera                   | 5.177         | 7,1%          | 6.303            | 8,6%          | 6.303         | 7%          | (17,9%)       |
| Francia                    | 959           | 1,3%          | 1.061            | 1,4%          | 1.061         | 1%          | (9,7%)        |
| Spagna                     | 4.087         | 5,6%          | 3.965            | 5,4%          | 3.965         | 4%          | 3,1%          |
| <b>TOTALE</b>              | <b>72.873</b> | <b>100,0%</b> | <b>73.686</b>    | <b>100,0%</b> | <b>91.067</b> | <b>100%</b> | <b>(1,1%)</b> |

La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle società che compongono il Gruppo. La *Spagna* comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain, mentre i ricavi di Svizzera e Francia si riferiscono principalmente alle controllate Apia e Tas France.

| Ricavi x natura                | 31/12/2008    | Inc. %        | 31/12/2007<br>norm. | Inc. %        | 31/12/2007    | Inc. %        | var. norm.    |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Licenze                        | 14.413        | 19,8%         | 16.266              | 22,1%         | 16.266        | 17,9%         | (11,4%)       |
| Manutenzioni                   | 13.888        | 19,1%         | 13.825              | 18,8%         | 13.825        | 15,2%         | 0,5%          |
| Servizi                        | 31.812        | 43,7%         | 30.196              | 41,0%         | 30.196        | 33,2%         | 5,4%          |
| Royalties e canoni di utilizzo | 8.164         | 11,2%         | 10.959              | 14,9%         | 10.959        | 12,0%         | (25,5%)       |
| Canoni di assistenza           | 2.500         | 3,4%          | 1.350               | 1,8%          | 1.350         | 1,5%          | 85,2%         |
| Altro                          | 2.096         | 2,9%          | 1.090               | 1,5%          | 18.471        | 20,3%         | 92,3%         |
| (di cui non ricorrenti)        | 441           | 0,6%          | 230                 | 0,3%          | 17.611        | 19,3%         | 91,8%         |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>72.873</b> | <b>100,0%</b> | <b>73.686</b>       | <b>100,0%</b> | <b>91.067</b> | <b>100,0%</b> | <b>(1,1%)</b> |

La voce *Altro* comprende i ricavi della gestione non caratteristica. Principalmente il saldo include una penale contrattuale pagata da un cliente in data 16 settembre 2008 alla controllata svizzera APIA S.A. ed il provento relativo al credito di imposta 2007, ex art. 1 comma 280 L. 296/06 inerente ai costi di ricerca e sviluppo.

### **EBITDA e Risultato Operativo**

L'*Ebitda* ed il risultato operativo del periodo si attestano rispettivamente ad Euro 13.788 mila ed Euro 2.721 mila.

Sui risultati sopra esposti incidono proventi ed oneri non ricorrenti per un ammontare netto negativo pari ad Euro 582 mila così dettagliati:

| VOCE DEL PROSPETTO DI BILANCIO                | IMPORTO      | DESCRIZIONE  |
|---|--------------|--|
| "Altri ricavi"                                | 441          | Penale contrattuale                                  |
| <b>Totale</b>                                 | <b>441</b>   |  |
| "Costi per servizi"                           | (769)        | Piano di riorganizzazione e consulenze straordinarie |
| <b>Totale</b>                                 | <b>(769)</b> |  |
| "Altri costi"                                 | (255)        | Incentivi all'esodo e oneri straordinari             |
| <b>Totale</b>                                 | <b>(255)</b> |  |
| <b>TOTALE RICAVI / (COSTI) NON RICORRENTI</b> | <b>(582)</b> |  |

La voce *Altri ricavi* si riferisce esclusivamente ad una penale contrattuale pagata da un cliente in data 16 settembre 2008 alla controllata svizzera APIA S.A.

I *Costi per servizi* si riferiscono principalmente ad attività straordinarie effettuate da una primaria società di consulenza in relazione agli obblighi derivanti dal lancio dell'OPA da parte di TASNCH ed all'implementazione di un nuovo sistema di *reporting* finanziario, per assicurare pieno rispetto delle disposizioni regolamentari applicabili e delle esigenze di reportistica segnalate dal nuovo socio di controllo.

### **Risultato d'esercizio**

Al 31 dicembre 2008 si registra una perdita di Euro 5.820 mila a fronte di un utile, includendo il provento straordinario di Euro 17.381 mila già citato in precedenza, di Euro 9.389 mila del 2007. La *Perdita per azione* del periodo è di 3,28 Euro, contro un utile di 5,30 Euro al 31 dicembre 2007.



| Risultato per Azione  | 31/12/2008       | 31/12/2007       |
|---|------------------|------------------|
| Capitale Sociale  | 921.519          | 921.519          |
| Risultato d'esercizio   | (5.819.594)      | 9.388.764        |
| Azioni ordinarie  | 1.772.152        | 1.772.152        |
| Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio | <b>1.772.152</b> | <b>1.772.152</b> |
| <b>RISULTATO PER AZIONE</b>                                     | <b>(3,28)</b>    | <b>5,30</b>      |

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

| <b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>                        | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Cassa, conti correnti bancari e titoli                                | 1.926             | 5.216             |
| Titoli che non costituiscono immobilizzazioni                         | 103               | 106               |
| Crediti finanziari verso terzi  | 27                | 77                |
| Crediti finanziari verso correlate                                    | -                 | 21                |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (7.811)           | (9.875)           |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>                           | <b>(5.754)</b>    | <b>(4.455)</b>    |
| Crediti finanziari verso terzi  | 583               | 426               |
| Titoli immobilizzati  | -                 | -                 |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (57.808)          | (60.887)          |
| Fair value strumenti finanziari derivati                              | (1.539)           | 579               |
| Deb. finanziari verso correlate                                       | -                 | -                 |
| <b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>                       | <b>(58.764)</b>   | <b>(59.882)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta consolidata prima dei finanz. Soci</b> | <b>(64.519)</b>   | <b>(64.337)</b>   |
| Deb. Finanziari (Shareholder loan - TASNCH Holding)                   | (16.848)          | (15.158)          |
| Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)                        | (11.539)          | (10.903)          |
| <b>Finanziamento dei Soci non correnti</b>                            | <b>(28.387)</b>   | <b>(26.061)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta Consolidata</b>                        | <b>(92.906)</b>   | <b>(90.397)</b>   |

La posizione finanziaria netta consolidata escludendo i finanziamenti soci (*Vendor Loan* e *Shareholder Loan*) è passata da 64.337 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 64.519 migliaia di euro al 31 dicembre 2008. I dati sopra esposti evidenziano in particolare una variazione negativa annua del *fair value* degli strumenti derivati di copertura *Interest Rate Swap* di complessivi 2.118 migliaia di Euro.

Includendo i finanziamenti soci la posizione finanziaria netta passa da 90.397 migliaia di euro a 92.906 migliaia di euro.

I Finanziamenti dei soci non correnti comprendono il *Vendor Loan* acquistato da TASNCH Holding ed il finanziamento soci di TASNCH Holding concesso alla società nel corso del 2007. Come già ricordato, TASNCH Holding ha comunicato la sua intenzione di sottoscrivere interamente la sua quota di Aumento di Capitale utilizzando sino all'importo di 15.000 migliaia di euro il finanziamento soci comprensivo degli interessi maturati.

Come già evidenziato in precedenza in data 28 novembre 2008 è stato stipulato tra TAS e la controllante TASNCH Holding un accordo modificativo con il quale il finanziamento soci *Shareholder Loan* di 15.000 migliaia di euro ("Capitale") ed i relativi interessi maturati alla data dell'accordo, per un ammontare complessivo di 16.810 migliaia di euro, sono stati convertiti, dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale. Tale accordo prevede per i primi tre anni, fino al 30 novembre 2011, un tasso di interesse annuo pari al 3% del

Capitale. Il pagamento degli interessi è subordinato all'integrale soddisfacimento delle ragioni di credito delle banche finanziatrici.

Si evidenzia inoltre che il finanziamento in *pool* è garantito da un pegno concesso da TASNCH Holding S.r.l. su n. 1.192.230 azioni TAS, corrispondenti al 67,276%, e prevede il rispetto di determinati parametri finanziari legati ai dati del bilancio consolidato del Gruppo il cui mancato rispetto consentirebbe all'istituto di credito di revocare il finanziamento o di rinegoziare le condizioni.

I parametri finanziari al 31 dicembre 2008 sono stati rispettati.

### **Politica di gestione dei rischi finanziari e strumenti derivati**

Nello svolgimento delle sue attività il Gruppo è esposto a diversi rischi di natura finanziaria: il rischio di mercato (comprensivo del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse), il rischio di credito e il rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo di TAS.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

### **Esposizione a varie tipologie di rischio**

#### (i) Rischi di cambio

Il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio se non per la conversione del bilancio della controllata svizzera Apia S.A.

Al 31 dicembre 2008 non risultano significative le operazioni commerciali espresse in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'impresa.

Alla data di bilancio non risultano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.

#### (ii) Rischi di tasso di interessi (di *fair value* e di *cash flow*)

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato principalmente dal finanziamento in *pool* rinegoziato nel corso del 2007.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. Anzitutto il Gruppo non pone in essere derivati con finalità speculative. Al contrario nell'ottica di ridurre il rischio di oscillazione degli oneri finanziari il Gruppo pone in essere una politica di copertura dei rischi di tasso. In particolare sono state realizzate coperture con primari istituti bancari per un valore di complessivi 40,7 milioni di euro, finalizzate a congelare il rischio di fluttuazioni significative dei tassi di interesse del finanziamento del valore nominale al 31 dicembre 2008 di 64,2 milioni di Euro.

Gli strumenti derivati considerati sono esclusivamente quelli definibili di copertura secondo i criteri previsti dai Principi Contabili IAS/IFRS, tipicamente *interest rate swap*. Generalmente, tale pratica consente al Gruppo di trasformare i finanziamenti a lungo termine a tasso variabile in finanziamento a un tasso fisso inferiore a quello accessibile al Gruppo in via diretta. Sottoscrivendo un *interest rate swap* il Gruppo si impegna con una controparte a scambiare a scadenze fisse (di norma trimestrali o semestrali) il differenziale sui flussi di interesse calcolato su un capitale nozionale convenuto.

## (iii) Rischio di credito

La Società tratta con clienti noti ed affidabili quasi esclusivamente del settore bancario risultando quindi concentrata su tale *industry* che però non ha mai evidenziato problemi di insolvenza.

Il saldo dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio. In particolare vengono analizzate specificatamente tutte le posizioni in sofferenza.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

## (iv) Rischio di liquidità

La gestione del rischio liquidità fronteggia il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili, la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed* o *revolving* e/o la capacità di chiudere posizioni aperte sul mercato. Per la natura dinamica dei business in cui opera, il Gruppo privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito che siano da un lato *committed*, ovvero prevedano la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso non prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero prevedano la possibilità da parte del Gruppo di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

Al 31 dicembre 2008, la riserva di liquidità è la seguente:

| <b>Linee Bancarie</b>                  | <b>Affidamenti<br/>31.12.2008</b> | <b>Utilizzi<br/>31.12.2008</b> | <b>Disp. di fido<br/>31.12.2008</b> | <b>Disp. di fido<br/>31.12.2007</b> |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Linee di Cassa                         | 350                               | (202)                          | 148                                 | 90                                  |
| Linee Autoliquidanti                   | 477                               | (397)                          | 80                                  | 493                                 |
| Linee Finanziarie (POOL Tranche A-B-C) | 60.700                            | (60.700)                       | -                                   | -                                   |
| Altre Linee Finanziarie                | 361                               | (361)                          | -                                   | -                                   |
| Linea Revolving (POOL)                 | 10.000                            | (3.500)                        | 6.500                               | 7.000                               |
| <b>Totale Affidamenti Bancari</b>      | <b>71.888</b>                     | <b>(65.159)</b>                | <b>6.729</b>                        | <b>7.583</b>                        |
| Linee Factoring                        | 6.000                             | (2.313)                        | 3.687                               | 765                                 |
| <b>Totale Affidamenti Factoring</b>    | <b>6.000</b>                      | <b>(2.313)</b>                 | <b>3.687</b>                        | <b>765</b>                          |
| <b>Totale Linee Bancarie/Factoring</b> | <b>77.888</b>                     | <b>(67.472)</b>                | <b>10.416</b>                       | <b>8.348</b>                        |
| <b>Disponibilità liquide</b>           |                                   |                                | <b>1.926</b>                        | <b>5.216</b>                        |
| <b>Totale</b>                          |                                   |                                | <b>12.342</b>                       | <b>13.564</b>                       |

Si evidenzia, inoltre, che il contratto di finanziamento in *pool* prevede un ulteriore utilizzo massimo di linee di fido per complessivi 8 milioni di Euro di cui 6 milioni di Euro già in essere come linee di factoring al 31 dicembre 2008.

In marzo 2009 la Capogruppo ha firmato un ulteriore contratto per una linea di factoring del valore di 2 milioni di euro. Inoltre la Capogruppo è in trattativa con altri Istituti Finanziari al fine di reperire ulteriori linee sia di factor che di autoliquidante.

Al 30 novembre 2008 la Capogruppo ha provveduto a rimborsare la prima rata prevista dal piano di ammortamento della Tranche A del finanziamento in *pool* pari 1,5 milioni di Euro.

## Capital risk management

Il Gruppo gestisce il capitale con l'intento di tutelare la propria continuità, al fine di assicurare il rendimento agli azionisti e vantaggi agli *stakeholders* e mantenere una struttura ottimale del capitale riducendo il costo dello stesso.

In linea con le prassi di settore, il Gruppo monitora il capitale in base al *gearing ratio*. Tale indice è calcolato come rapporto fra l'indebitamento netto e patrimonio netto. L'indebitamento netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide ed equivalenti calcolate ai fini del *cash flow* alle rimanenti attività e passività finanziarie esposte in bilancio. Il capitale totale corrisponde al "patrimonio netto", come indicato nel bilancio d'esercizio più l'indebitamento netto, come sopra determinato.

Rispetto al 2007 il *gearing ratio* del Gruppo si è incrementato di 6 punti percentuali, come si evince dalla tabella seguente:

|   | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|
| Attività/passività finanziarie              | 94.832     | 95.613     |
| Meno : disponibilità liquide ed equivalenti | (1.926)    | (5.216)    |
| Indebitamento netto (A)                     | 92.906     | 90.397     |
| Patrimonio netto (B)                        | 7.674      | 14.301     |
| Capitale Totale [(A) + (B)] = (C)           | 100.579    | 104.698    |
| <b>"gearing ratio" (A) / (C)</b>            | <b>92%</b> | <b>86%</b> |

Considerando la Riserva in conto futuro aumento di capitale citata in precedenza, al 31 dicembre 2008 contabilizzata per motivi "tecnici" tra i debiti finanziari, il *gearing ratio* del Gruppo si ridurrebbe rispetto al 2007 di 10 punti percentuali.

Per maggiori informazioni in merito ai rischi ed agli strumenti finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione" in Nota Integrativa, dove è inclusa l'informativa prevista dal principio IFRS 7.

## 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 parti correlate che di seguito specifichiamo. Per la definizione di “Parti correlate” si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003.

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  | 20.973        | -                      | 0,0%     |
| Crediti finanziari   | 1.117         | -                      | 0,0%     |
| Altri crediti  | 621           | -                      | 0,0%     |
| Debiti Commerciali   | 13.201        | 526                    | 4,0%     |
| Debiti Finanziari  | 95.546        | 28.387                 | 29,7%    |
| Altri debiti   | 10.595        | -                      | 0,0%     |
| <b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>      |               |                        |          |
| Costi per servizi  | 16.386        | 417                    | 2,5%     |
| Ricavi commerciali   | 72.109        | -                      | 0,0%     |
| Altri ricavi   | 2.096         | -                      | 0,0%     |
| <b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>               |               |                        |          |
| Proventi / (Oneri) Finanziari  | (7.559)       | (2.236)                | 29,6%    |

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.

Al 31 dicembre 2008 i rapporti economici, patrimoniali e finanziari, intrattenuti con parti correlate sono legati esclusivamente alla controllante TASNCH Holding ed al fornitore Bain & Co. in cui risulta partner e co-fondatore un consigliere della Società.

I rapporti con la controllante TASNCH Holding fanno riferimento esclusivamente ai finanziamenti soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan* per un valore nominale rispettivamente di Euro 9.819 mila ed Euro 15.000 mila. Il saldo della voce *debiti finanziari* include anche gli interessi maturati fino al 31 dicembre 2008 di Euro 3.568 mila. Gli oneri finanziari di competenza dell’esercizio 2008 sono pari ad Euro 2.236 mila.

I *costi per servizi* ed i *debiti commerciali* si riferiscono, invece, ai rapporti con la società Bain & Co. relativi principalmente ad attività di assistenza al Top Management di TAS nell’individuazione di possibili clienti target da perseguire sia nel settore Bancario-Assicurativo che in situazioni specifiche del settore della Pubblica Amministrazione supportando la

definizione e lo sviluppo di *value proposition* mirate.

#### **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**

Dalla chiusura dell'esercizio, oltre a quello già segnalato in precedenza, si segnala evidenza che:

- in data 2 febbraio 2009 TAS si è aggiudicata la gara indetta dalla Regione Toscana per la fornitura di un'infrastruttura per l'erogazione di servizi di pagamento. La soluzione permetterà ai cittadini e alle imprese il pagamento di circa 80 tra tariffe e tributi per i servizi pubblici tra i quali tasse comunali (p.e., ICI), servizi scolastici (p.e., scuola materna, trasporto alunni, mensa scolastica), multe, ticket sanitari. Gli utenti potranno inoltre consultare i dati sulla propria posizione debitoria nei confronti dell'amministrazione pubblica. L'accesso al servizio potrà avvenire attraverso sportelli bancomat (ATM), internet, digitale terrestre. L'infrastruttura sviluppata da TAS consentirà inoltre alle Amministrazioni Pubbliche interessate (Comuni, Province, Regione) l'aggiornamento progressivo delle posizioni dei contribuenti. L'obiettivo della Regione Toscana è semplificare il rapporto dei cittadini con l'Amministrazione Pubblica attraverso un unico punto per avere informazioni sulla propria posizione ed effettuare i pagamenti in modo sicuro e limitando i costi. Grazie alla realizzazione di economie di scala con il mondo bancario sarà infatti possibile ridurre le spese per le transazioni effettuate.

Il progetto pilota consentirà l'entrata in funzione dell'infrastruttura entro il 2009, l'entrata a regime è prevista dal 2010.

Il contratto di fornitura e assistenza ha una durata di otto anni e un valore per TAS di circa 14 milioni di euro;

- in data 26 febbraio 2009, il Consiglio di TAS, ha ratificato il finanziamento in conto capitale erogato a gennaio 2009 alla controllata spagnola RT Spain pari a complessivi 750 mila Euro. Detto finanziamento, con scadenza al 31 dicembre 2011 e remunerato ad un tasso di interesse del 3%, si è reso necessario quale misura urgente e irrimediabile per il sostegno economico di RT. In favore della controllata spagnola è stato altresì deliberato, in data 28 gennaio 2009, un finanziamento fino ad un massimo di Euro 400.000, al fine di permettere a quest'ultima di continuare con l'ordinaria operatività da restituire entro il 31 dicembre 2009 produttivo di interessi per TAS nella stessa misura di quelli applicabili al costo del denaro per la Società e precisamente con riferimento al tasso Euribor su tre mesi, rilevato il primo giorno di ciascun trimestre di riferimento, oltre ad uno spread dell'1%;
- in data 5 marzo 2009 è stato inoltre sottoscritto l'acquisto infragruppo di 203 quote di RT dalla controllante indiretta Verde S.à.r.l. al prezzo simbolico di Euro 200 al fine di

consolidare nella TAS la partecipazione nella controllata spagnola che è, pertanto, salita a n. 3.001 quote pari all'89,50% del capitale sociale di RT;

Il 2009 sarà a detta degli economisti un anno di forte recessione, conseguentemente si sono attivati tutti gli strumenti necessari per il contenimento dei costi, senza peraltro rinunciare agli investimenti per lo sviluppo del Gruppo.

Per maggiori informazioni, in merito ai principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto, si rimanda al paragrafo, "Valutazione in merito al presupposto della continuità aziendale", riportato in Nota Integrativa.

## **VALUTAZIONE IN MERITO AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITA' AZIENDALE**

Il 2008 ha rappresentato per l'economia mondiale un periodo di netta discontinuità rispetto al passato. Nell'arco di pochi mesi siamo passati da una fase di crescita dell'economia, in atto da diversi anni, ad una fase di marcata recessione innescata dalla vicenda dei mutui *subprime* ed enfatizzata dalle gravi difficoltà di alcune delle principali istituzioni bancarie statunitensi ed europee.

In questo contesto il Gruppo TAS ha ottenuto nel 2008 risultati complessivamente positivi proseguendo il percorso di ristrutturazione e rilancio avviato negli esercizi precedenti e confermando un ruolo di primo piano nel mercato di riferimento.

A detta degli economisti anche il 2009 sarà un anno di forte recessione. In questo contesto di crisi economica e finanziaria, la direzione ritiene che il rischio associato ai ricavi prospettici per l'esercizio 2009 sia aumentato.

A supporto di questa previsione vi sono le prime indicazioni derivanti dai dati consuntivi dei primi due mesi del 2009 che risultano essere in regresso rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

In questo scenario la società ha intrapreso, ed intraprenderà, tutte le possibili azioni volte a far fronte ad eventuali ulteriori riduzioni del fatturato che dovessero modificare la capacità del Gruppo di far fronte ai propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

In particolare, la direzione sta ponendo in essere tutti quegli strumenti necessari per il contenimento dei costi, sia quelli riconducibili al personale dipendente sia quelli relativi alle spese generali ed amministrative, senza peraltro rinunciare agli investimenti per lo sviluppo del Gruppo.

In considerazione di quanto detto sopra, nonostante tali azioni, il rispetto dei *covenants* relativi al contratto di finanziamento in *pool* risulta non essere certo per l'esercizio 2009 (nessun problema è stato invece rilevato al 31 dicembre 2008, come anche più avanti specificato).

A seguito dei rischi sopra riportati la direzione ha ritenuto pertanto opportuno avviare trattative con la banca capofila del *pool* al fine di rivedere non solo le modalità di rimborso degli attuali finanziamenti in essere ma anche le condizioni e gli ammontari dei finanziamenti stessi.

E' probabile che queste trattative si prolungheranno per un certo periodo di tempo sebbene i primi colloqui informali abbiano dato risultanze positive in merito alle possibilità di rinegoziazione del finanziamento in *pool*.

La Società ha, inoltre, intrapreso trattative con altri istituti finanziari al fine di concordare ulteriori linee di credito nel rispetto dei vincoli stabiliti dal contratto di finanziamento in *pool* stipulato nel corso del 2007.

In particolare, in marzo 2009, la Società ha concluso un accordo per una copertura di una linea di credito di complessivi 2 milioni di Euro destinata alla fattorizzazione di crediti.

Secondo gli amministratori, considerando le circostanze sopra evidenziate e dopo aver effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le incertezze sopra descritte come non significative sussiste la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la società abbiano adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro.

Per queste ragioni, pur in uno scenario di incertezza come quello attuale, la Società ha utilizzato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del presente bilancio consolidato.

#### **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI**

In conformità a quanto richiesto dall'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 Febbraio 1998 ("TUF"), si forniscono le seguenti informazioni:

a) il capitale sociale di TAS S.p.A. è costituito da n. 1.772.152 azioni ordinarie. Tutte le azioni emesse risultano completamente sottoscritte e non vi sono altre categorie di azioni.

b) Non vi è alcuna restrizione al trasferimento dei titoli. Per mera completezza informativa si ricorda il noto e summenzionato pegno su n. 1.192.230 azioni di TAS di proprietà di TASNCH Holding s.r.l., corrispondenti al 67,276%, a garanzia del finanziamento in *pool* concesso a TAS S.p.A..

c) Al 31 dicembre 2008, le partecipazioni rilevanti nel capitale di TAS, sulla base delle dichiarazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del TUF e da altre informazioni a disposizione sono le seguenti: Audley Capital Management Limited in qualità di gestore (*investment manager*) del fondo Audley European Opportunities Master Fund Limited, che detiene indirettamente il controllo di TASNCH Holding S.r.l., possiede indirettamente l'88,494,% e direttamente l'1,206% per una partecipazione totale pari all'89,70% del capitale di TAS.

d) Non vi sono titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Non sono previsti meccanismi di voto particolari in caso di partecipazione azionaria dei dipendenti.

f) Non vi sono restrizioni al diritto di voto.

g) Alla data del 31/12/2008 a TAS non consta l'esistenza di patti parasociali tra gli azionisti ai sensi dell'art. 122 del TUF, relativamente alle azioni TAS.

Le intese parasociali aventi ad oggetto TAS e TASNCH Holding s.r.l. tra Audley, società costituita secondo le leggi dell'Isola di Guernsey e C.I.B. s.r.l., società di diritto italiano con sede in Bologna, che avrebbero potuto essere ritenute riconducibili alle fattispecie disciplinate dall'art. 122 del TUF, sono state sciolte in data 19 dicembre 2008 come comunicato con l'avviso pubblicato sul quotidiano "ItaliaOggi Sette" del 22 dicembre 2008.

h) Non consta l'esistenza di accordi significativi dei quali la Società o sue controllate siano parti o che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società.



i) In base ad accordi esistenti tra la Società e l'Amministratore Delegato è prevista la corresponsione in favore di quest'ultimo di un'indennità pari a 2 annualità in caso di licenziamento senza giusta causa;

l) Ai sensi dell'art. 18 dello Statuto, l'intero Consiglio di Amministrazione viene nominato dall'assemblea sulla base di liste che devono essere depositate presso la sede legale quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea, corredate da un'esauriente informativa con le caratteristiche personali e professionali dei candidati, da una dichiarazione con la quale ciascuno dei candidati accetta la candidatura e attesta l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità e la esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa applicabile, con l'indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società e dell'eventuale idoneità dei medesimi a qualificarsi come indipendenti ai sensi della disciplina applicabile. Il Consiglio viene nominato mediante una procedura di voto di lista tale da garantire alle liste di minoranza almeno un quinto degli amministratori da eleggere.

Qualora, per qualsiasi ragione, la nomina di uno o più Amministratori, non possa essere effettuata secondo quanto previsto nel predetto articolo, si applicheranno le disposizioni di legge in materia.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme ad altri Soci rappresentino la percentuale stabilita dalla Consob con regolamento o, in mancanza, almeno un quarantesimo del capitale sociale. In particolare Consob, nella determinazione annuale con delibera n. 16779 del 27 gennaio 2009, ha stabilito la percentuale del 2,5%.

Non vi sono norme applicabili alla modifica dello statuto diverse da quelle applicabili in via suppletiva.

m) Allo stato non esistono deleghe per gli aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile nè poteri in capo agli amministratori di emettere strumenti finanziari partecipativi nonché di autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie.

## **Corporate Governance**

La Società ha sostanzialmente aderito ai principi e criteri applicativi contenuti nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate di marzo 2006 di Borsa Italiana, al fine di garantire un appropriato sistema di "Corporate Governance". Anche lo Statuto è stato di volta in volta adeguato alle modifiche normative o regolamentari susseguitesi nel tempo, fra cui il TUF e relativi regolamenti di attuazione e integrazione, nonché alle raccomandazioni contenute nel detto Codice, disponibile sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

In considerazione della circostanza che dei sette componenti del Consiglio di Amministrazione nominati dall'Assemblea dei soci nel gennaio 2008, tre hanno rassegnato le dimissioni nel giugno e nel dicembre 2008 (due dei quali sono stati nel frattempo sostituiti per cooptazione) e a seguito della revoca dei poteri dell'Amministratore Delegato da parte del Consiglio in data 18 marzo 2009, i consiglieri Paolo Bassi, Luca Di Giacomo, Julia Prestia, Francesco Guidotti e Richard Launder hanno rassegnato in data odierna le dimissioni dalla carica, con effetto dalla prossima Assemblea, al fine di consentire all'Assemblea dei soci del prossimo 28-29 Aprile 2009 di procedere ad una nuova nomina dell'Organo amministrativo nel suo complesso, confermando e rinnovando il rapporto fiduciario con lo stesso. Tutti e cinque i consiglieri dimissionari si sono dichiarati disponibili per un nuovo mandato.

Per ulteriori più precisi dettagli si rinvia alla relazione annuale sulla Corporate Governance redatta ai sensi degli artt. 89-bis del Regolamento Consob 11971/99 e IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati oltre ai successivi comunicati di aggiornamento, consultabile anche sul

sito [www.tasgroup.it](http://www.tasgroup.it), sezione “Chi siamo” e sottosezione “Investor Relations” in “Bilanci e relazioni”.

#### **AGGIORNAMENTO DEL DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

Ai sensi dell'art. 34 comma 1 lettera g) del Decreto Legislativo 196 del 30 giugno 2003, Codice in materia di protezione dei dati personali ed in conformità a quanto disposto dagli articoli 19 e 26 del relativo Allegato B (Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza), la Società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

#### **ADEGUAMENTO ALLE CONDIZIONI DI CUI AGLI ART. 36 E SS. DEL REGOLAMENTO MERCATI ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB 16191 DEL 29 OTTOBRE 2007 (“REGOLAMENTO MERCATI”)**

Con riferimento alle “Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all’Unione Europea” di cui all’art. 36 del Regolamento Mercati ed alle condizioni ostative alla quotazione di azioni di società controllate sottoposte all’attività di direzione e coordinamento di altra società, di cui all’art. 37 del medesimo Regolamento, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto nell’art. 39 del Regolamento Mercati e dell’art. 2.6.2 del Regolamento dei Mercati organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, a seguito del completamento delle verifiche in merito alle azioni e requisiti ivi previsti, il Consiglio di Amministrazione di TAS S.p.A. ha attestato l’esistenza delle condizioni di cui all’art. 36, 1° comma, lettere a), b) e c) e l’inesistenza delle condizioni di cui all’art. 37 1° comma, lettere a), b) c) e d) del citato Regolamento.

#### **PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

Ai sensi di quanto disposto dalla Delibera CONSOB 11520 del 1 Luglio 1998, non sussistono partecipazioni detenute da amministratori e sindaci di TAS nella Capogruppo stessa e in società controllate, direttamente o per il tramite di società controllate.

**SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DI TAS S.P.A.**

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

**ANDAMENTO ECONOMICO**

Il prospetto sotto riportato riassume i principali risultati economico-finanziari di TAS al 31 dicembre 2008 ed il confronto rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente influenzati da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila relativo alla differenza prezzo delle partecipazioni acquisite nel corso del 2006.

Si evidenzia che i dati sotto esposti includono gli effetti derivanti dalla fusione per incorporazione della società interamente controllata DS Taxi S.r.l..

In merito agli effetti contabili si evidenzia che gli stessi sono stati determinati applicando il principio generale della continuità dei valori, ovvero allineando i valori delle attività e delle passività della società incorporata ai valori recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, secondo quanto previsto dall'Assirevi OPI 2.

Per meglio rappresentare la profittabilità ordinaria del Società, si è ritenuto opportuno indicare in una terza colonna i dati contabili dell'esercizio precedente depurati del ricavo non ricorrente sopra citato e commentare le fluttuazioni con tali dati normalizzati:

| TAS (migliaia di Euro)                             | 31.12.2008      | 31.12.2007<br>norm. | 31.12.2007       | Var.            | Var %          | Var.<br>norm.  | Var %<br>norm.  |
|--|-----------------|---------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Ricavi Totali</b>                               | <b>62.615</b>   | <b>59.292</b>       | <b>76.673</b>    | <b>(14.058)</b> | <b>(18,3%)</b> | <b>3.323</b>   | <b>5,6%</b>     |
| <b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>            | <b>10.955</b>   | <b>7.881</b>        | <b>25.262</b>    | <b>(14.307)</b> | <b>(56,6%)</b> | <b>3.074</b>   | <b>39,0%</b>    |
| <i>% sui ricavi totali</i>                         | <i>17,5%</i>    | <i>13,3%</i>        | <i>32,9%</i>     | <i>(15,5%)</i>  | <i>(46,9%)</i> | <i>4,2%</i>    | <i>31,6%</i>    |
| <b>Risultato Operativo</b>                         | <b>219</b>      | <b>(4.058)</b>      | <b>13.323</b>    | <b>(13.105)</b> | <b>(98,4%)</b> | <b>4.276</b>   | <b>(105,4%)</b> |
| <i>% sui ricavi totali</i>                         | <i>0,3%</i>     | <i>(6,8%)</i>       | <i>17,4%</i>     | <i>(17,0%)</i>  | <i>(98,0%)</i> | <i>7,2%</i>    | <i>(105,1%)</i> |
| <b>Utile/(Perdita) netta del periodo</b>           | <b>5.761</b>    | <b>(12.541)</b>     | <b>4.840</b>     | <b>921</b>      | <b>19,0%</b>   | <b>18.302</b>  | <b>(145,9%)</b> |
| <i>% sui ricavi totali</i>                         | <i>9%</i>       | <i>(21,2%)</i>      | <i>6,3%</i>      | <i>2,9%</i>     | <i>45,8%</i>   | <i>30,4%</i>   | <i>(143,5%)</i> |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                 | <b>(95.277)</b> | <b>(102.828)</b>    | <b>(102.828)</b> | <b>7.552</b>    | <b>(7,3%)</b>  | <b>7.552</b>   | <b>(7,3%)</b>   |
| <i>- di cui verso banche ed altri finanziatori</i> | <i>(66.890)</i> | <i>(76.768)</i>     | <i>(76.768)</i>  | <i>9.878</i>    | <i>(12,9%)</i> | <i>9.878</i>   | <i>(12,9%)</i>  |
| <i>- di cui verso soci</i>                         | <i>(28.387)</i> | <i>(26.061)</i>     | <i>(26.061)</i>  | <i>(2.326)</i>  | <i>8,9%</i>    | <i>(2.326)</i> | <i>8,9%</i>     |

I *Ricavi totali* hanno fatto registrare una crescita del 5,6% attestandosi a 62,6 milioni di Euro rispetto ai ricavi normalizzati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 59,2 milioni di Euro.

E' degno di nota l'incremento della profittabilità dell'esercizio di riferimento che evidenzia un *Ebitda* di 10,9 milioni di Euro, pari al 17,5%, contro un dato normalizzato del 2007 pari a 7,9 milioni di Euro. Il miglioramento di circa 4 punti percentuali è legato quasi esclusivamente all'incremento dei ricavi.

Il *Risultato Operativo* del periodo è positivo per 0,2 milioni di Euro rispetto ad valore normalizzato negativo di 4,1 milioni di Euro del 2007. L'incremento è di circa 7 punti percentuali.

Il *Risultato Netto* è positivo per 5,8 milioni di Euro ed è influenzato da dividendi ricevuti dalla controllata svizzera Apia S.A. per circa 14 milioni di Euro.

Sui risultati sopra esposti incidono inoltre oneri non ricorrenti per un ammontare netto negativo pari ad Euro 1.023 mila così dettagliati:

| VOCE DEL PROSPETTO DI BILANCIO            | IMPORTO        | DESCRIZIONE                              |
|---|----------------|--|
| "Costi per servizi"                       | (769)          | Piano di riorganizzazione                |
| <b>Totale</b>                             | <b>(769)</b>   |  |
| "Altri costi"                             | (255)          | Incentivi all'esodo e oneri straordinari |
| <b>Totale</b>                             | <b>(255)</b>   |  |
| <b>TOTALE COSTI/RICAVI NON RICORRENTI</b> | <b>(1.023)</b> |  |

I *Costi per servizi* si riferiscono principalmente ad attività straordinarie effettuate da una primaria società di consulenza in relazione agli obblighi derivanti dal lancio dell'OPA da parte di TASNCH ed all'implementazione di un nuovo sistema di *reporting* finanziario, per assicurare pieno rispetto delle disposizioni regolamentari applicabili e delle esigenze di reportistica segnalate dal nuovo socio di controllo.

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE

La Situazione patrimoniale della Capogruppo può essere sintetizzata nella tabella che segue:

| TAS (migliaia di Euro)                                 | 31.12.2008     | 31.12.2007     |
|--|----------------|----------------|
| Capitale Immobilizzato                                 | 106.276        | 110.337        |
| Capitale d'esercizio netto                             | 4.212          | 4.130          |
| Passività non correnti                                 | (7.617)        | (6.471)        |
| <b>Capitale Investito netto</b>                        | <b>102.871</b> | <b>107.997</b> |
| <b>Debito finanziario netto verso Istituti bancari</b> | <b>66.890</b>  | <b>76.768</b>  |
| <b>Finanziamento soci</b>                              | <b>28.387</b>  | <b>26.061</b>  |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                         | <b>7.594</b>   | <b>5.168</b>   |
| <i>-di cui Risultato di periodo</i>                    | <i>5.761</i>   | <i>4.840</i>   |

Il capitale immobilizzato risulta così suddiviso:

- Euro 64.476 mila relativo al goodwill di cui Euro 51.679 mila relativi ai rami di azienda acquisti in data 1.08.2006 dalla ex controllante C.I.B. Srl, Euro 9.765 mila relativo alla ex società DS Finance S.r.l. fusa per incorporazione nel corso del 2007 ed Euro 933 mila relativi alla ex società DS Taxi S.r.l. fusa per incorporazione nel corso del 2008;
- Euro 25.055 mila relativo alle partecipazioni di controllo delle società del Gruppo;
- Euro 1.021 mila relativo alle immobilizzazioni materiali.

La *Posizione Finanziaria Netta* al 31 dicembre 2008 è negativa per Euro 95,3 milioni di Euro rispetto ai 102,8 milioni di Euro del 2007. In miglioramento quella verso banche ed altri finanziatori pari a 66,9 milioni, rispetto al corrispondente periodo precedente pari ad 76,8 milioni di Euro.

Nella seguente tabella è evidenziata la composizione della *posizione finanziaria netta* a confronto con le risultanze dell'esercizio precedente:

| <b>Posizione Finanziaria Netta Civilestica</b>                        | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Cassa, conti correnti bancari e titoli                                | 632               | 3.853             |
| Crediti finanziari verso controllate/correlate                        | 16                | 1.228             |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (7.011)           | (9.028)           |
| Debiti finanziari verso controllate/correlate                         | -                 | (1.876)           |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>                           | <b>(6.362)</b>    | <b>(5.823)</b>    |
| Crediti finanziari verso terzi  | 269               | 76                |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (57.577)          | (60.620)          |
| Fair value strumenti finanziari derivati                              | (1.539)           | 579               |
| Debiti finanziari verso controllate/correlate                         | (1.680)           | (10.980)          |
| <b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>                       | <b>(60.528)</b>   | <b>(70.944)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta civilestica prima dei finanz. Soci</b> | <b>(66.890)</b>   | <b>(76.768)</b>   |
| Deb. Finanziari (Shareholder loan - TASNCH Holding)                   | (16.848)          | (15.158)          |
| Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)                        | (11.539)          | (10.903)          |
| <b>Finanziamento dei Soci non correnti</b>                            | <b>(28.387)</b>   | <b>(26.061)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta Civilestica</b>                        | <b>(95.277)</b>   | <b>(102.828)</b>  |

La posizione finanziaria netta escludendo i finanziamenti soci (*Vendor Loan* e *Shareholder Loan*) è passata da 76.768 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 66.890 migliaia di euro al 31 dicembre 2008, in miglioramento di 9.878 migliaia di euro, mentre includendoli passa da 102.828 migliaia di euro a 95.277 migliaia di euro.

Il miglioramento è legato principalmente alla distribuzione nel corso dell'esercizio di dividendi per circa 14 milioni di Euro da parte della controllata svizzera Apia S.A..

I Finanziamenti dei soci non correnti comprendono il *Vendor Loan* acquistato da TASNCH Holding ed il finanziamento soci *Shareholder Loan* di TASNCH Holding concesso alla società. Come già ricordato, TASNCH Holding ha comunicato la sua intenzione di sottoscrivere interamente la sua quota di Aumento di Capitale utilizzando sino all'importo di 15.000 migliaia di euro il finanziamento soci comprensivo degli interessi maturati.

Si evidenzia che il finanziamento in *pool* è garantito da un pegno concesso da TASNCH Holding S.r.l. su n. 1.192.230 azioni TAS, corrispondenti al 67,276%, e prevede il rispetto di determinati parametri finanziari legati ai dati del bilancio consolidato del Gruppo il cui mancato rispetto consentirebbe all'istituto di credito di revocare il finanziamento o di rinegoziare le condizioni. Si evidenzia che i parametri finanziari al 31 dicembre 2008 sono stati rispettati.

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

| (in migliaia di euro)   | 31 dicembre 2008 |                | 31 dicembre 2007 |              |
|---|------------------|----------------|------------------|--------------|
|   | Patrimonio Netto | Risultato      | Patrimonio Netto | Risultato    |
| <b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</b> | <b>7.594</b>     | <b>5.761</b>   | <b>5.168</b>     | <b>4.840</b> |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate  |                  |                |                  |              |
| a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto  | (2.715)          | -              | (2.727)          | 4.324        |
| b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate   | 1.829            | 2.334          | 219              | 219          |
| c) valore contabile e plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate                         | 14.731           | -              | 15.519           | -            |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate   | (13.955)         | (13.948)       | (32)             | 6            |
| Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere  | 220              | -              | (671)            | -            |
| Contabilizzazione del Ramo CIB in continuità di valori come da OPI 1  | -                | -              | (3.171)          | -            |
| Altri movimenti   | (31)             | 34             | (3)              | -            |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>  | <b>7.674</b>     | <b>(5.820)</b> | <b>14.301</b>    | <b>9.389</b> |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi   | (74)             | (149)          | 28               | (580)        |
| <b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>   | <b>7.600</b>     | <b>(5.969)</b> | <b>14.329</b>    | <b>8.809</b> |

Si evidenzia in particolare l'eliminazione del dividendo distribuito nel corso del 2008 da parte della controllata svizzera Apia S.A. di circa 14 milioni di Euro ed i plusvalori emersi alla data di acquisizione delle società controllate per Euro 14.731 mila.

#### DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

riteniamo che la relazione sulla gestione, a corredo del bilancio d'esercizio della società e del bilancio consolidato del Gruppo TAS, ne illustri in modo esauriente l'andamento ed i risultati conseguiti nell'esercizio 2008.

Considerando che dal bilancio di TAS S.p.A risulta un utile netto di esercizio pari a Euro 5.761.072, il Consiglio di Amministrazione vi propone di riportare a nuovo l'utile dell'esercizio.

#### INDICAZIONE DELLE SEDI SECONDARIE

La Società ha sette sedi secondarie in cui viene esercitata attività di realizzazione e manutenzione di prodotti software:

- Milano, Viale Monte Nero n. 84 - 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

- Parma, Via Colorno n. 63/A – Italia

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

PAOLO BASSI

| <b>Stato Patrimoniale Consolidato</b>        | <b>Note</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                 | <b>3</b>    | 102.899           | 108.035           |
| - Goodwill                                   |             | 77.108            | 79.095            |
| - Altre immobilizzazioni immateriali         |             | 25.791            | 28.940            |
| Immobilizzazioni materiali                   | <b>4</b>    | 1.325             | 1.517             |
| Partecipazioni e altri titoli immobilizzati  | <b>5</b>    | 67                | 67                |
| Crediti finanziari immobilizzati             | <b>6</b>    | 583               | 1.005             |
| Imposte differite attive                     | <b>7</b>    | 2.712             | 1.568             |
| Altri crediti                                | <b>8</b>    | 34                | 45                |
| <b>Totale attivo non corrente</b>            |             | <b>107.619</b>    | <b>112.237</b>    |
| Rimanenze nette                              | <b>9</b>    | 3.465             | 4.798             |
| Crediti commerciali                          | <b>10</b>   | 20.973            | 24.181            |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 |
| Altri crediti                                | <b>11</b>   | 558               | 508               |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 |
| Crediti per imposte correnti sul reddito     | <b>11</b>   | 63                | 364               |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 |
| Partecipazioni e altri titoli del circolante | <b>12</b>   | 103               | 106               |
| Crediti finanziari                           | <b>13</b>   | 534               | 666               |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | 21                |
| Disponibilità liquide                        | <b>14</b>   | 1.926             | 5.216             |
| <b>Totale attivo corrente</b>                |             | <b>27.623</b>     | <b>35.839</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                         |             | <b>135.242</b>    | <b>148.076</b>    |
| Capitale sociale                             |             | 922               | 922               |
| (di cui parte non versata)                   |             | -                 | -                 |
| Riserva da sovrapprezzo                      |             | 13.779            | 13.779            |
| Riserva da rivalutazione                     |             | -                 | -                 |
| Altre riserve                                |             | (647)             | 39                |
| Utili / (perdite) degli esercizi precedenti  |             | (560)             | (9.827)           |
| Utile / (perdita) dell'esercizio             |             | (5.820)           | 9.389             |
| <b>Patrimonio netto di gruppo</b>            |             | <b>7.674</b>      | <b>14.301</b>     |
| Capitale e riserve di terzi                  |             | 76                | 607               |
| Utile / (perdita) di terzi                   |             | (149)             | (580)             |
| <b>Patrimonio netto di terzi</b>             |             | <b>(74)</b>       | <b>28</b>         |
| <b>Patrimonio netto consolidato</b>          | <b>15</b>   | <b>7.600</b>      | <b>14.329</b>     |
| Fondo trattamento di fine rapporto           | <b>16</b>   | 5.826             | 6.275             |
| Fondi per rischi ed oneri                    | <b>17</b>   | 123               | 387               |
| Fondi per imposte differite                  | <b>18</b>   | 1.856             | 1.665             |
| Altri debiti                                 |             | -                 | -                 |
| Debiti finanziari                            | <b>19</b>   | 87.734            | 86.947            |
| (di cui verso correlate)                     |             | 28.387            | 26.061            |
| <b>Totale passivo non corrente</b>           |             | <b>95.540</b>     | <b>95.275</b>     |
| Debiti commerciali                           | <b>20</b>   | 13.201            | 16.903            |
| (di cui verso correlate)                     |             | 526               | 655               |
| Altri debiti                                 | <b>21</b>   | 10.595            | 10.971            |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 |
| Debiti per imposte correnti sul reddito      | <b>21</b>   | 496               | 722               |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 |
| Debiti finanziari                            | <b>22</b>   | 7.811             | 9.875             |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 |
| <b>Totale passivo corrente</b>               |             | <b>32.103</b>     | <b>38.472</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                        |             | <b>135.242</b>    | <b>148.076</b>    |



| <b>Conto Economico Consolidato</b>              | <b>Note</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi  |             | 72.109            | 71.402            |
| <i>(di cui verso correlate)</i>                 |             | -                 | 382               |
| Lavori in corso                                 |             | (1.331)           | 1.259             |
| Altri ricavi                                    |             | 2.096             | 18.406            |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>                  |             | 441               | 17.611            |
| <i>(di cui verso correlate)</i>                 |             | -                 | 17.381            |
| <b>Totale ricavi</b>                            | <b>24</b>   | <b>72.873</b>     | <b>91.067</b>     |
| Materie prime di consumo                        |             | (1.934)           | (1.436)           |
| Costi del personale                             |             | (36.446)          | (30.535)          |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>                  |             | -                 | 1.207             |
| Costi per servizi                               |             | (16.386)          | (25.307)          |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>                  |             | (769)             | (5.160)           |
| <i>(di cui verso correlate)</i>                 |             | (417)             | (10.684)          |
| Altri costi                                     |             | (4.319)           | (5.777)           |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>                  |             | (255)             | (2.694)           |
| <b>Totale costi</b>                             | <b>25</b>   | <b>(59.085)</b>   | <b>(63.055)</b>   |
| Ammortamenti                                    | <b>26</b>   | (8.914)           | (8.644)           |
| Svalutazioni                                    | <b>26</b>   | (2.153)           | (606)             |
| <b>Risultato Operativo</b>                      |             | <b>2.721</b>      | <b>18.762</b>     |
| Proventi / (Oneri) finanziari                   | <b>27</b>   | (7.559)           | (6.884)           |
| <i>(di cui verso correlate)</i>                 |             | (2.236)           | (1.035)           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                   |             | <b>(4.838)</b>    | <b>11.878</b>     |
| Imposte   | <b>28</b>   | (1.131)           | (3.069)           |
| <b>Risultato delle attività continuative</b>    |             | <b>(5.969)</b>    | <b>8.809</b>      |
| Risultato delle attività discontinuative        |             | -                 | -                 |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                 |             | <b>(5.969)</b>    | <b>8.809</b>      |
| Risultato netto di competenza di terzi          |             | (149)             | (580)             |
| <b>Risultato netto di competenza del gruppo</b> |             | <b>(5.820)</b>    | <b>9.389</b>      |
| <b>Risultato per azione</b>                     |             |                   |                   |
| - base  | <b>29</b>   | <b>(3,28)</b>     | <b>5,30</b>       |
| - diluito                                       | <b>29</b>   | <b>(3,28)</b>     | <b>5,30</b>       |

| <b>Rendiconto Finanziario Consolidato</b>   | <b>Note</b>  | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Utile / (perdita) del periodo prima delle imposte e degli (oneri) / proventi finanziari |              | 2.711             | 16.380            |
| Ammortamenti e svalutazioni   | <b>26</b>    | 11.067            | 9.250             |
| Variazione del fondo trattamento fine rapporto  | <b>16</b>    | (449)             | (998)             |
| Variazione dei fondi per rischi e oneri   | <b>17</b>    | (264)             | 357               |
| Variazione fondi per imposte differite  | <b>18</b>    | 191               | 1.447             |
| Pagamento imposte sul reddito   |              | (1.855)           | (2.413)           |
| Oneri finanziari pagati   |              | (4.350)           | (4.578)           |
| Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante        |              | 3.665             | 8.955             |
| <b>Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo</b>                 |              | <b>(4.306)</b>    | <b>(10.644)</b>   |
| <b>Cash flow da attività operative</b>  |              | <b>6.412</b>      | <b>17.755</b>     |
| Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali  | <b>3</b>     | (5.229)           | (3.987)           |
| Variazione <i>Goodwill</i> RT Spain per Aumento di Capitale                             | <b>3</b>     | (112)             | -                 |
| Variazione netta di Immobilizzazioni materiali  | <b>4</b>     | (343)             | (526)             |
| Variazione netta titoli   | <b>12</b>    | 3                 | (8)               |
| Acquisizione 10% della partecipata Apia   |              | -                 | (3.000)           |
| Apporto capitale immobilizzato rami di azienda CIB e DS                                 |              | -                 | (471)             |
| <b>Cash flow da attività di investimento</b>  |              | <b>(5.682)</b>    | <b>(7.991)</b>    |
| Variazione <i>Vendor loan</i>   | <b>19</b>    | -                 | (16.297)          |
| Variazione finanziamento socio <i>Shareholder Loan</i>                                  | <b>19</b>    | -                 | 15.158            |
| Variazione finanziamento BNL  |              | -                 | (5.000)           |
| Variazione vecchio Finanziamento Intesa in <i>Pool</i>                                  |              | -                 | (70.246)          |
| Variazione nuovo finanziamento Intesa in <i>Pool</i>                                    | <b>19/22</b> | (800)             | 65.000            |
| Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82  |              | (119)             | (117)             |
| Variazione crediti finanziari correnti  | <b>13</b>    | 71                | 10.022            |
| Variazione crediti finanziari immobilizzati   | <b>6</b>     | 422               | (745)             |
| Variazione altri debiti finanziari (incluso il <i>factoring</i> )                       | <b>19/22</b> | (2.684)           | (4.409)           |
| Variazione Patrimonio Netto di terzi  | <b>15</b>    | (102)             | (579)             |
| Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere                        | <b>15</b>    | 891               | (329)             |
| Effetto delle variazioni del <i>fair value</i> di strumenti derivati                    | <b>15</b>    | (1.699)           | 458               |
| Altre variazioni del Patrimonio Netto   | <b>15</b>    | -                 | (3.172)           |
| <b>Cash flow da attività di finanziamento</b>   |              | <b>(4.019)</b>    | <b>(10.257)</b>   |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide</b>   |              | <b>(3.289)</b>    | <b>(493)</b>      |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>   |              | <b>5.216</b>      | <b>5.709</b>      |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>  |              | <b>1.926</b>      | <b>5.216</b>      |

## Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

| k€                                | Cap. soc.  | Ris. Sovr.zo  | Altr. Ris.     | Ris. conv.   | Ris. legale | Ris. Str. | 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 2006</b>  | <b>922</b> | <b>16.950</b> | <b>-</b>       | <b>(342)</b> | <b>228</b>  | <b>25</b> | <b>5.086</b>          | <b>(14.913)</b>           | <b>7.955</b>     | <b>546</b>          | <b>62</b>      | <b>608</b>      | <b>8.563</b>  |
| destinazione risultato 2006       |            |               |                |              |             |           | (14.913)              | 14.913                    | -                | 62                  | (62)           | -               | -             |
| dest. ris. emissione az.          |            |               |                |              |             |           |                       |                           | -                |                     |                | -               | -             |
| risultato del periodo             |            |               |                |              |             |           |                       | 9.389                     | 9.389            |                     | (580)          | (580)           | 8.809         |
| riserva di <i>cash flow hedge</i> |            |               | 458            |              |             |           |                       |                           | 458              |                     |                | -               | 458           |
| riserva di conversione            |            |               |                | (329)        |             |           |                       |                           | (329)            |                     |                | -               | (329)         |
| altre variazioni                  |            | (3.172)       |                |              |             |           |                       |                           | (3.172)          |                     |                | -               | (3.172)       |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>  | <b>922</b> | <b>13.779</b> | <b>458</b>     | <b>(671)</b> | <b>228</b>  | <b>25</b> | <b>(9.827)</b>        | <b>9.389</b>              | <b>14.301</b>    | <b>608</b>          | <b>(580)</b>   | <b>28</b>       | <b>14.329</b> |
| destinazione risultato 2007       |            |               |                |              |             |           | 9.389                 | (9.389)                   | -                | (580)               | 580            | -               | -             |
| dest. ris. emissione az.          |            |               |                |              |             |           |                       |                           | -                |                     |                | -               | -             |
| risultato del periodo             |            |               |                |              |             |           |                       | (5.820)                   | (5.820)          |                     | (149)          | (149)           | (5.969)       |
| riserva di <i>cash flow hedge</i> |            |               | (1.577)        |              |             |           | (121)                 |                           | (1.699)          |                     |                | -               | (1.699)       |
| riserva di conversione            |            |               |                | 891          |             |           |                       |                           | 891              |                     |                | -               | 891           |
| aumento di Cap.Soc. RT Spain      |            |               |                |              |             |           |                       |                           | -                | 48                  |                | 48              | 48            |
| altre variazioni                  |            |               |                |              |             |           |                       |                           | -                |                     |                | -               | -             |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>  | <b>922</b> | <b>13.779</b> | <b>(1.120)</b> | <b>220</b>   | <b>228</b>  | <b>25</b> | <b>(560)</b>          | <b>(5.820)</b>            | <b>7.674</b>     | <b>76</b>           | <b>(149)</b>   | <b>(74)</b>     | <b>7.600</b>  |

## **PREMESSA**

TAS S.p.A. (di seguito “Tas”, la “Società” o la “Capogruppo”) è una società per azioni quotata a Milano presso Borsa Italiana S.p.A. nel mercato MTA segmento standard posseduta all’88,494% da TASNCH Holding S.r.l. (di seguito “TASNCH” - società indirettamente controllata da Audley Capital Management Limited, di seguito “Audley”, al 100%).

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 comprende TAS S.p.A. e le sue controllate (nel seguito definito come “Gruppo”).

Il presente bilancio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2009 per l’approvazione da parte dell’Assemblea dei Soci convocata per il 28 aprile 2009 in prima convocazione ed il 29 aprile in seconda convocazione.

## **EVENTI SUCCESSIVI**

In data 18 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di TAS ha deliberato di revocare le deleghe già conferite all’Ing. Giuseppe Caruso, in data 8 gennaio 2008, con conseguente decadenza dello stesso dalla carica di Amministratore Delegato.

La revoca si è resa necessaria in conseguenza di decisioni assunte dall’Ing. Caruso, nel contesto della delega attribuitagli, che, a giudizio del Consiglio di Amministrazione della Società, hanno menomato il fondamentale rapporto fiduciario su cui si fonda la delega da parte del Consiglio di Amministrazione delle proprie attribuzioni ad uno dei suoi componenti.

Conseguentemente al fine di garantire l’operatività e la gestione ordinaria della Società sono stati attribuiti, ad interim, al Dott. Paolo Bassi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, i poteri in precedenza conferiti all’Amministratore Delegato.

Si evidenzia che tale evento successivo la data di riferimento del bilancio non ha comportato nessun tipo di rettifica.

## **VALUTAZIONE IN MERITO AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITA’ AZIENDALE**

Il 2008 ha rappresentato per l’economia mondiale un periodo di netta discontinuità rispetto al passato. Nell’arco di pochi mesi siamo passati da una fase di crescita dell’economia, in atto da diversi anni, ad una fase di marcata recessione innescata dalla vicenda dei mutui *subprime* ed enfatizzata dalle gravi difficoltà di alcune delle principali istituzioni bancarie statunitensi ed europee.

In questo contesto il Gruppo TAS ha ottenuto nel 2008 risultati complessivamente positivi proseguendo il percorso di ristrutturazione e rilancio avviato negli esercizi precedenti e confermando un ruolo di primo piano nel mercato di riferimento.

A detta degli economisti anche il 2009 sarà un anno di forte recessione. In questo contesto di crisi economica e finanziaria, la direzione ritiene che il rischio associato ai ricavi prospettici per l’esercizio 2009 sia aumentato.

A supporto di questa previsione vi sono le prime indicazioni derivanti dai dati consuntivi dei primi due mesi del 2009 che risultano essere in regresso rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

In questo scenario la società ha intrapreso, ed intraprenderà, tutte le possibili azioni volte a far fronte ad eventuali ulteriori riduzioni del fatturato che dovessero modificare la capacità del Gruppo di far fronte ai propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

In particolare, la direzione sta ponendo in essere tutti quegli strumenti necessari per il contenimento dei costi, sia quelli riconducibili al personale dipendente sia quelli relativi alle spese generali ed amministrative, senza peraltro rinunciare agli investimenti per lo sviluppo del Gruppo.

In considerazione di quanto detto sopra, nonostante tali azioni, il rispetto dei *covenants* relativi al contratto di finanziamento in *pool* risulta non essere certo per l'esercizio 2009 (nessun problema è stato invece rilevato al 31 dicembre 2008, come anche più avanti specificato).

A seguito dei rischi sopra riportati la direzione ha ritenuto pertanto opportuno avviare trattative con la banca capofila del *pool* al fine di rivedere non solo le modalità di rimborso degli attuali finanziamenti in essere ma anche le condizioni e gli ammontari dei finanziamenti stessi.

E' probabile che queste trattative si prolungheranno per un certo periodo di tempo sebbene i primi colloqui informali abbiano dato risultanze positive in merito alle possibilità di rinegoziazione del finanziamento in *pool*.

La Società ha, inoltre, intrapreso trattative con altri istituti finanziari al fine di concordare ulteriori linee di credito nel rispetto dei vincoli stabiliti dal contratto di finanziamento in *pool* stipulato nel corso del 2007.

In particolare, in marzo 2009, la Società ha concluso un accordo per una copertura di una linea di credito di complessivi 2 milioni di Euro destinata alla fattorizzazione di crediti.

Secondo gli amministratori, considerando le circostanze sopra evidenziate e dopo aver effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le incertezze sopra descritte come non significative sussiste la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la società abbiano adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro.

Per queste ragioni, pur in uno scenario di incertezza come quello attuale, la Società ha utilizzato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del presente bilancio consolidato.

## 1) CRITERI DI VALUTAZIONE

### PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2005, il bilancio consolidato è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea ai sensi Regolamento Europeo 1725/2003 e successivi aggiornamenti e nel rispetto delle disposizioni previste dal Regolamento Consob 11971 del 14/05/99 e successivi aggiornamenti.

Il principio adottato è quello del costo storico per tutte le attività e passività ad eccezione di talune attività finanziarie per le quali è applicato il principio del *fair value*.

Questo bilancio è stato preparato in conformità con gli standards IFRS e le interpretazioni IFRIC emessi ed effettivi al momento della sua preparazione. Tali principi contabili sono descritti di seguito ed essi sono stati applicati in modo omogeneo con riguardo a tutti gli esercizi presentati, salvo ove diversamente indicato.

### CRITERI DI REDAZIONE

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.

Gli schemi di bilancio adottati dal Gruppo hanno le seguenti caratteristiche:

- nello Stato Patrimoniale consolidato le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il Conto Economico consolidato è scalare con le singole poste analizzate per natura;
- il Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1;
- il Rendiconto Finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

### Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio consolidato

La redazione del bilancio consolidato richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari;
- la valutazione della congruità dell'avviamento, delle altre attività immateriali e delle partecipazioni (si segnala che su tale aspetto particolare, data la rilevanza, è stata effettuata anche un'analisi di sensitività per la quale si rinvia rispettivamente alla nota 3 e alla nota 5);
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce i dettagli informativi necessari all'individuazione delle principali assunzioni e valutazioni soggettive utilizzate nella redazione del bilancio d'esercizio. Per le ulteriori informazioni di dettaglio inerenti la composizione e i relativi valori di iscrizione delle poste interessate dalle stime in argomento si fa, invece, rinvio alle specifiche sezioni delle note di commento.

#### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato include il bilancio di TAS Spa e quelli delle imprese sulle quali TAS esercita direttamente o indirettamente il controllo.

#### **Imprese controllate**

Sono imprese in cui TAS S.p.A. esercita il controllo. Il controllo esiste quando la società controllante ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa a fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

Nel caso di acquisizioni di ulteriori quote di partecipazioni in società già controllate il criterio di contabilizzazione utilizzato, come previsto dall'OPI 3, è quello di attribuire la differenza, tra il costo di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite, come avviamento.

#### **Transazioni eliminate nel processo di consolidamento**

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni poste in essere tra società del Gruppo. Sono altresì eliminati gli utili e le perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

#### **Consolidamento di imprese estere**

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di tale metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione. Nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono stati utilizzati i tassi di cambio in

essere alla data di riferimento del bilancio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

L'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento di imprese estere al di fuori dell'area euro sono state azzerate, come consentito dall'IFRS 1.

Le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla successiva dismissione di tali imprese dovranno comprendere solo le differenze di conversione cumulate generatesi successivamente al 1° gennaio 2004.

I cambi utilizzati sono i seguenti:

| Divisa          | Medio    |         | Chiusura |        |
|-----------------|----------|---------|----------|--------|
|                 | 2008     | 2007    | 2008     | 2007   |
| Franco svizzero | 1,587084 | 1,64272 | 1,485    | 1,6547 |

## ATTIVITÀ IMMATERIALI

### Avviamento

L'avviamento acquistato in un'aggregazione di imprese rappresenta un pagamento fatto dall'acquirente in previsione di futuri benefici economici da attività che non possono essere identificate individualmente e rilevate separatamente, ovvero esso è determinato come differenza tra il costo di acquisizione ed il *fair value* delle attività e passività acquisite.

E' iscritto in bilancio come attività immateriale.

L'avviamento è iscritto al costo, non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se eventi o cambiamenti di circostanze indicano possibile una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore (*impairment losses*), secondo quanto previsto dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività*.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo, al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2005; per cui l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti tale data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

### Spese di ricerca e sviluppo

Le spese per la ricerca sono imputate a conto economico nel momento in cui il costo è sostenuto sulla base di quanto stabilito dallo IAS 38.

Nel momento in cui i costi sostenuti per lo sviluppo software soddisfano le condizioni sotto riportate essi vengono imputati nell'attivo patrimoniale, come attività immateriale.

La capitalizzazione inizia da quando l'impresa è in grado di dimostrare:

- a) la possibilità tecnica di completare la soluzione software in modo da essere disponibile per l'uso o per la vendita;
- b) la sua intenzione di completare la soluzione software per usarla o venderla;



- c) la sua capacità di usare o vendere la soluzione software;
- d) le modalità di generazione di benefici economici futuri, p.e. dimostrando l'esistenza di un mercato per il prodotto ricavabile dal software o per il software stesso, oppure l'utilità interna;
- e) la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate al completamento dello sviluppo del software e all'utilizzo o vendita del software stesso;
- f) la capacità di valutare in maniera attendibile il costo attribuibile al software durante la fase di sviluppo.

L'ammortamento dei costi di sviluppo software capitalizzati avviene in base ad un criterio sistematico a partire dall'inizio della disponibilità all'uso del prodotto lungo la vita utile stimata, normalmente pari a tre anni. Viene utilizzato il metodo a quote costanti.

### **Altre attività immateriali**

Le altre attività immateriali sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività sono valutate al costo di acquisto ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile finita stimata.

La vita utile per ciascuna categoria è di seguito dettagliata:

| <b>CATEGORIA</b>                | <b>ANNI</b>           |
|---------------------------------|-----------------------|
| Avviamento                      | Vita utile indefinita |
| Costi di sviluppo               | 3 anni                |
| Diritti di brevetto industriale | 5 anni                |
| Software Finance                | 7 anni                |
| Software Taxi                   | 10 anni               |
| Marchi                          | 10 anni               |
| Customer List                   | 10 anni               |

### **ATTIVITÀ MATERIALI**

#### **Immobili, impianti e macchinari**

Le attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo ed iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

I beni assunti in leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sulla società tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono iscritti tra le attività materiali al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore, pari alla quota capitale dei canoni futuri da rimborsare, è iscritta nei debiti finanziari. Quando non vi è la ragionevole certezza di esercitare il diritto di riscatto, l'ammortamento è effettuato nel periodo di durata della locazione se minore della vita utile del bene.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Qualora l'attività materiale sia costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è calcolato separatamente per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa della vita utile delle attività materiali sono imputati nella relativa categoria di appartenenza ed ammortizzati lungo la vita utile residua del bene.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore) sino a concorrenza della svalutazione precedentemente effettuata o al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

Le aliquote applicate dalla società sono le seguenti:

| <b>CATEGORIA</b>                | <b>ALIQUOTE</b> |
|---------------------------------|-----------------|
| Fabbricati                      | 3%              |
| Impianti e macchinari specifici | 15%             |
| Attrezzature:                   | 15%-20%-25%     |
| Altri beni:                     |                 |
| - Telefoni cellulari            | 40%             |
| - Mobili e arredi               | 12%             |
| - Macchine ufficio elettroniche | 40%             |
| - Hardware                      | 40%             |

### **Perdita di valore delle attività (Impairment Test)**

L'avviamento, le attività immateriali a vita indefinita e i costi di sviluppo in corso sono sottoposti ad un sistematico test di *impairment* con cadenza almeno annuale o qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali e le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento sono sottoposte a un test di *impairment* qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore contabile e il valore recuperabile di un'attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi di cassa, dedotti i costi di vendita, ed il proprio valore d'uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di cassa attualizzati. Il valore d'uso è dato dalla somma dei flussi di cassa attesi dall'uso di un'attività, o dalla loro sommatoria nel caso di unità generatrici di flussi.

L'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, è effettuata al WACC (costo medio ponderato del capitale). Nel caso in cui il valore recuperabile sia inferiore al valore contabile, lo stesso viene riportato al valore recuperabile, contabilizzando la perdita di valore a Conto Economico. Qualora successivamente la perdita di valore dell'attività (escluso l'avviamento) venga meno, il valore contabile dell'attività (o unità generatrice di flussi di cassa) è incrementato fino alla nuova stima del valore recuperabile senza eccedere il valore originario.

### **ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

### **Finanziamenti e crediti**

Sono strumenti finanziari, prevalentemente consistenti in crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

### **Investimenti detenuti fino alla scadenza**

Il Gruppo alla data di bilancio non possiede tale tipologie di investimenti.

**Investimenti disponibili per la vendita**

Il Gruppo alla data di bilancio non possiede tale tipologie di investimenti.

**Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico**

Si tratta di attività finanziarie acquisite principalmente con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni di prezzo a breve termine o designate come tali sin dall'origine.

Sono iscritte al *fair value* e le relative variazioni del periodo sono contabilizzate a conto economico.

Il *fair value* dei titoli quotati è basato sui prezzi correnti di mercato.

**Strumenti finanziari derivati**

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*, come stabilito dallo IAS 39 con imputazione a conto economico.

Gli strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Società sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio o tasso. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

**Cash flow hedge** – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel patrimonio netto. Gli utili o le perdite degli strumenti finanziari derivati, destinati a neutralizzare gli effetti economici, dei relativi elementi coperti, sono contabilizzati a conto economico per competenza e sospesi come contropartita a patrimonio netto nell'apposita riserva di *cash flow hedge*.

L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura sono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

**Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali.

**PASSIVITA' FINANZIARIE****Passività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico**

Il Gruppo alla data di bilancio non possiede tale tipologie di passività.

**Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al costo corrispondente al *fair value*. Successivamente le passività finanziarie detenute sino a scadenza sono valutate al costo ammortizzato. I costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività sono ammortizzati lungo la vita utile del finanziamento stesso.

**Lavori in corso su ordinazione**

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

La loro iscrizione in bilancio è effettuata in base al criterio della percentuale di completamento, secondo quanto stabilito dallo IAS 11- Contratti di costruzione; i costi, i ricavi ed il conseguente margine vengono riconosciuti a conto economico in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Lo stato di avanzamento dell'attività produttiva di beni o di fornitura di servizi è valutato attendibilmente, utilizzando il metodo del *cost-to-cost*: il margine si rileva tenendo conto della proporzione tra i costi di commessa sostenuti nell'esercizio e i costi cumulativi sostenuti, con l'aggiunta dei costi stimati a finire. Quando è probabile che i costi totali di commessa eccederanno i ricavi totali di commessa, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo, indipendentemente dallo stato di avanzamento dei lavori.

**Fondo TFR**

Il TFR appartiene alla categoria dei benefici definiti successivi al rapporto di lavoro (*post employment benefits*), costituiti da compensi a dipendenti pagabili dopo il termine del rapporto di lavoro.

La relativa passività, secondo lo IAS 19 - *benefici ai dipendenti*, è considerata in base a una valutazione della stessa maturata alla data del bilancio in connessione al servizio prestato nell'esercizio corrente e nei precedenti. Il metodo di valutazione è il "*projected unit credit method*", applicato da attuari indipendenti.

Tale calcolo consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro utilizzando ipotesi demografiche (come ad esempio il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come ad esempio il tasso di sconto e gli incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base dell'anzianità maturata rispetto all'anzianità totale e rappresenta una ragionevole stima dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Le *actuarial gains and losses* derivanti dal calcolo attuariale sono contabilizzate a conto economico per competenza, non utilizzando quindi la tecnica del “corridoio” prevista dallo IAS 19.

Con riferimento al Fondo TFR, rilevato come piano a benefici definiti sino al 31 dicembre 2006, la Legge 27 dicembre 2006 n.296 (“legge finanziaria 2007”) e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell’ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche complementari oppure essere mantenuti in azienda (per le aziende il cui numero dei dipendenti sia inferiore a n. 50 unità), o trasferiti all’INPS (nel caso di aziende con più di n.50 dipendenti). Sulla base di tali norme, la Società, basandosi anche sull’interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisce un piano a benefici definiti, da valutare secondo le regole attuariali senza però più includere la componente relativa ai futuri incrementi salariali;
- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l’INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

### **Fondi rischi e passività potenziali**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell’ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l’esistenza di un’obbligazione in corso, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l’adempimento dell’obbligazione sia oneroso; (iii) l’ammontare dell’obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell’ammontare che l’impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l’obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l’effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l’accantonamento è oggetto di attualizzazione.

I costi che la società prevede di sostenere per attuare programmi di ristrutturazione sono iscritti nell’esercizio in cui viene definito formalmente il programma e si è generata nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione. Le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l’accantonamento, ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali, in contropartita all’attività a cui si riferisce.

### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell’operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio a pronti in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze di cambio generate dall’estinzione di poste monetarie o

dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o i bilanci precedenti.

### **Ricavi**

I ricavi dalla vendita sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

In particolare:

- I ricavi dei software applicativi standard di proprietà, sono riconosciuti a conto economico al momento dell'installazione in ambiente di test presso il cliente. Si ritiene, infatti, che trattandosi di licenza d'uso, tale momento identifichi a tutti gli effetti il trasferimento del bene immateriale al cliente, poiché fin da quel momento lo stesso cliente ha la disponibilità del prodotto software nella sua versione standard.
- I ricavi dei software applicativi personalizzati sono riconosciuti, secondo quanto previsto dai relativi contratti, nel momento in cui i relativi prodotti sono installati presso il cliente in ambiente di test.
- I ricavi per servizi di manutenzione regolati da contratti periodici sono riconosciuti in riferimento alla loro competenza temporale.
- I ricavi per commesse a corpo sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio in base al criterio della percentuale di completamento.
- I ricavi per commesse, eccetto quelle a corpo, sono riconosciuti nel momento in cui i servizi sono prestati, facendo riferimento alla loro competenza temporale.

### **Contributi pubblici**

I contributi pubblici, secondo quanto stabilito dalla IAS 20, sono rilevati se esiste una ragionevole certezza che:

- a. l'impresa rispetta le condizioni previste; e
- b. i contributi sono ricevuti.

I contributi pubblici sono imputati come provento, con un criterio sistematico, negli esercizi necessari a contrapporli ai costi correlati che il contributo intende compensare.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e passività

fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Le imposte differite non sono attualizzate e sono classificate tra le attività/passività non correnti.

### **Direzione e coordinamento e Consolidato Fiscale**

Ai sensi del D.Lgs. n. 6/2003 si precisa, che, la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di TASNCH Holding S.r.l..

In merito al consolidato fiscale si evidenzia che la Società aveva già sottoscritto un contratto di consolidamento fiscale con N.C.H. S.p.A., ora C.I.B. S.r.l., in data 12 giugno 2006. A seguito del mutamento della persona giuridica capogruppo, ora TASNCH Holding S.r.l., si è reso opportuno procedere alla sottoscrizione di un nuovo contratto di consolidamento fiscale.

Il nuovo contratto, stipulato nel corso del 2008, tra la Società e TASNCH Holding S.r.l., attuale controllante di TAS S.p.A., disciplinante i reciproci rapporti connessi e conseguenti all'esercizio dell'opzione di consolidamento, riproduce il contenuto del precedente contratto con C.I.B..

### **Dividendi**

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetti diluitivi.

### **Politica di gestione dei rischi finanziari e strumenti derivati**

Nello svolgimento delle sue attività il Gruppo è esposto a diversi rischi di natura finanziaria: il rischio di mercato (comprensivo del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse), il rischio di credito e il rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo di TAS.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Attraverso la *sensitivity analysis* si espone successivamente l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivanti da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento. Le analisi si basano, così come previsto dall'IFRS 7, su scenari semplificati applicati ai dati consuntivi e, per loro stessa natura, non possono considerarsi indicatori degli effetti reali di futuri cambiamenti.



### Esposizione a varie tipologie di rischio

#### (i) Rischi di cambio

Al 31 dicembre 2008 non risultano significative le operazioni commerciali espresse in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'impresa.

Alla data di bilancio non risultano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.

#### (ii) Rischi di tasso di interessi (di *fair value* e di *cash flow*)

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato principalmente dal finanziamento in *pool* rinegoziato nel corso del 2007.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. Anzitutto il Gruppo non pone in essere derivati con finalità speculative. Al contrario nell'ottica di ridurre il rischio di oscillazione degli oneri finanziari il Gruppo pone in essere una politica di copertura dei rischi di tasso. In particolare sono state realizzate coperture con primari istituti bancari per un valore di complessivi 40,7 milioni di euro, finalizzate a congelare il rischio di fluttuazioni significative dei tassi di interesse di una porzione del finanziamento del valore nominale al 31 dicembre 2008 di 64,2 milioni di Euro.

Gli strumenti derivati considerati sono esclusivamente quelli definibili di copertura secondo i criteri previsti dai Principi Contabili IAS/IFRS, tipicamente *interest rate swap*. Generalmente, tale pratica consente al Gruppo di trasformare i finanziamenti a lungo termine a tasso variabile in finanziamento a un tasso fisso inferiore a quello accessibile al Gruppo in via diretta. Sottoscrivendo un *interest rate swap* il Gruppo si impegna con una controparte a scambiare a scadenze fisse (di norma trimestrali o semestrali) il differenziale sui flussi di interesse calcolato su un capitale nozionale convenuto.

L'acquisto e la designazione di tali derivati come strumenti di copertura ai fini dello IAS/IFRS 39 viene decisa caso per caso e autorizzata centralmente dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo.

Un ipotetico incremento dello 0,5% nel livello dei tassi di interesse applicabili ai finanziamenti in essere al 31 dicembre 2008, comporterebbe un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, di circa Euro 254 mila (Euro 272 mila nel 2007) riconducibili a maggiori oneri finanziari sui finanziamenti a tasso variabile e ad un minore indebitamento del Gruppo.

Si evidenzia che anche una riduzione dello 0,5% nel livello dei tassi di interesse comporterebbe un minore onere netto ante imposte, su base annua, di circa Euro 254 mila.

Tale analisi, effettuata sull'ammontare dei finanziamenti non coperti, è basata sull'assunzione di una variazione generalizzata ed istantanea dello 0,5% del livello dei tassi di interesse di riferimento, livello misurato su categorie omogenee. Una categoria omogenea è definita sulla base della valuta in cui le passività finanziarie sono denominate.

#### (iii) Rischio di credito

La Società tratta con clienti noti ed affidabili quasi esclusivamente del settore bancario risultando quindi concentrata su tale *industry* che però non ha mai evidenziato problemi di insolvenza.

Il saldo dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio. In particolare vengono analizzate specificatamente tutte le posizioni in sofferenza.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

(iv) Rischio di liquidità

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili, la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed* o *revolving* e/o la capacità di chiudere posizioni aperte sul mercato. Per la natura dinamica dei business in cui opera, il Gruppo privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito che siano da un lato *committed*, ovvero prevedano la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso non prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero prevedano la possibilità da parte del Gruppo di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie del Gruppo sono riportate nelle Note 6, 12, 17 e 20 del presente documento.

Al 31 dicembre 2008, la riserva di liquidità è le seguente:

| <b>Linee Bancarie</b>                  | <b>Affidamenti<br/>31.12.2008</b> | <b>Utilizzi<br/>31.12.2008</b> | <b>Disp. di fido<br/>31.12.2008</b> | <b>Disp. di fido<br/>31.12.2007</b> |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Linee di Cassa                         | 350                               | (202)                          | 148                                 | 90                                  |
| Linee Autoliquidanti                   | 477                               | (397)                          | 80                                  | 493                                 |
| Linee Finanziarie (POOL Tranche A-B-C) | 60.700                            | (60.700)                       | -                                   | -                                   |
| Altre Linee Finanziarie                | 361                               | (361)                          | -                                   | -                                   |
| Linea Revolving (POOL)                 | 10.000                            | (3.500)                        | 6.500                               | 7.000                               |
| <b>Totale Affidamenti Bancari</b>      | <b>71.888</b>                     | <b>(65.159)</b>                | <b>6.729</b>                        | <b>7.583</b>                        |
| Linee Factoring                        | 6.000                             | (2.313)                        | 3.687                               | 765                                 |
| <b>Totale Affidamenti Factoring</b>    | <b>6.000</b>                      | <b>(2.313)</b>                 | <b>3.687</b>                        | <b>765</b>                          |
| <b>Totale Linee Bancarie/Factoring</b> | <b>77.888</b>                     | <b>(67.472)</b>                | <b>10.416</b>                       | <b>8.348</b>                        |
| <b>Disponibilità liquide</b>           |                                   |                                | <b>1.926</b>                        | <b>5.216</b>                        |
| <b>Totale</b>                          |                                   |                                | <b>12.342</b>                       | <b>13.564</b>                       |

Al 31 dicembre 2008 il numero delle banche affidanti è pari a 16 di cui 6 relative alla Capogruppo facenti parte del Pool e 10 relative alla controllata Rt Spain.

Si evidenzia, inoltre, che il contratto di finanziamento in *pool* prevede un ulteriore utilizzo massimo di linee di fido per complessivi 8 milioni di Euro di cui 2,3 milioni di Euro già utilizzati come linee di factoring al 31 dicembre 2008.

In marzo 2009 la Capogruppo ha firmato un ulteriore contratto per una linea di factoring del valore di 2 milioni di euro. Inoltre la Capogruppo è in trattativa con altri Istituti Finanziari al fine di reperire ulteriori linee sia di factor che di autoliquidante.

Al 30 novembre 2008 la Capogruppo ha provveduto a rimborsare la prima rata prevista dal piano di ammortamento della Tranche A pari 1,5 milioni di Euro.

La tabella seguente analizza le passività finanziarie e le passività finanziarie derivate regolate su base netta del Gruppo, raggruppandole in base al periodo residuo alla scadenza contrattuale rispetto alla data di bilancio. Gli importi illustrati sono i flussi finanziari contrattuali non attualizzati.

| Al 31 dicembre 2008                 | da 0 a 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre i 5 anni | Totale        |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Finanziamenti non Soci              | 11.352        | 53.601        | 18.553         | <b>83.506</b> |
| Finanziamenti Soci                  | 1.061         | 30.369        | -              | <b>31.430</b> |
| Strumenti finanziari derivati (IRS) | -             | 1.539         | -              | <b>1.539</b>  |
| Debiti commerciali e diversi        | 21.135        | -             | -              | <b>21.135</b> |
| Al 31 dicembre 2007                 | da 0 a 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre i 5 anni | Totale        |
| Finanziamenti non Soci              | 13.653        | 32.028        | 46.045         | <b>91.726</b> |
| Finanziamenti Soci                  | 2.427         | 30.311        | -              | <b>32.739</b> |
| Strumenti finanziari derivati (IRS) | -             | -             | -              | -             |
| Debiti commerciali e diversi        | 21.028        | -             | -              | <b>21.028</b> |

Come già descritto in precedenza, si evidenzia che la direzione ritiene opportuno avviare trattative con le banche finanziatrici del *pool* al fine di rivedere non solo le modalità di rimborso degli attuali finanziamenti in essere ma anche le condizioni e gli ammontari dei finanziamenti stessi nonostante sull'orizzonte di piano (triennio 2009-2011) la società prevede di essere in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nei confronti dei terzi.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo della "Valutazione in merito al presupposto della continuità aziendale" riportato a pagina 36 del presente documento.

### Capital risk management

Il Gruppo gestisce il capitale con l'intento di tutelare la propria continuità, al fine di assicurare il rendimento agli azionisti e vantaggi agli *stakeholders* e mantenere una struttura ottimale del capitale riducendo il costo dello stesso.

In linea con le prassi di settore, il Gruppo monitora il capitale in base al *gearing ratio*. Tale indice è calcolato come rapporto fra l'indebitamento netto e patrimonio netto. L'indebitamento netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide ed equivalenti calcolate ai fini del *cash flow* alle rimanenti attività e passività finanziarie esposte in bilancio. Il capitale totale corrisponde al "patrimonio netto", come indicato nel bilancio d'esercizio più l'indebitamento netto, come sopra determinato.

Rispetto al 2007 il *gearing ratio* del Gruppo si è incrementato di 4 punti percentuali, come si evince dalla tabella seguente:

|   | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|
| Attività/passività finanziarie              | 94.832     | 95.613     |
| Meno : disponibilità liquide ed equivalenti | (1.926)    | (5.216)    |
| Indebitamento netto (A)                     | 92.906     | 90.397     |
| Patrimonio netto (B)                        | 9.859      | 14.301     |
| Capitale Totale [(A) + (B)] = (C)           | 102.765    | 104.698    |
| <b>"gearing ratio" (A) / (C)</b>            | <b>90%</b> | <b>86%</b> |

Considerando la Riserva in conto futuro aumento di capitale più volte citata in precedenza, al 31 dicembre 2008 contabilizzata per motivi “tecnici” tra i debiti finanziari, il *gearing ratio* del Gruppo si ridurrebbe rispetto al 2007 di 10 punti percentuali.

Ulteriori informazioni quantitative sui rischi finanziari a cui il Gruppo è soggetto sono riportate nelle note al bilancio.

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IN VIGORE DAL 2008 MA NON APPLICABILI PER IL GRUPPO

| Documento                            | Titolo                                     | Descrizione   |
|--------------------------------------|--|---|
| <b>IFRC 11 - IFRS 2 (Amendment)</b>  | Operazioni con azioni proprie e del Gruppo | L'IFRIC 11 disciplina l'applicazione dell'IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni” a certe tipologie di piani che coinvolgono diverse unità del Gruppo |
| <b>IAS 39 and IFRS 7 (Amendment)</b> | Riclassifiche degli strumenti finanziari   |   |

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

| Documento                 | Titolo                       | Descrizione e impatto sulla società  | Entra in vigore dagli esercizi che iniziano dal: |
|---------------------------|------------------------------|--|--|
| <b>IFRS 8</b>             | “Segmenti Operativi”         | In sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Richiede alla società di esporre l'informativa di settore basandosi sugli elementi che l'alta direzione utilizza per prendere le proprie decisioni operative. I segmenti operativi sono identificati sulla base della reportistica interna. Il Gruppo non prevede impatti potenziali nell'adozione dell'IFRS 8.   | 1 gennaio 2009                                   |
| <b>IAS 23 (Amendment)</b> | “Oneri finanziari”           | Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare direttamente a Conto economico, nel momento in cui sono sostenuti, gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.   | 1 gennaio 2009                                   |
| <b>IAS 1 (Revised)</b>    | “Presentazione del bilancio” | La nuova versione del principio richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi (“comprehensive income”) devono invece essere espresse in un unico prospetto dei <i>comprehensive income</i> oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei <i>comprehensive income</i> ). Non si prevedono impatti quantitativi sul bilancio dall'applicazione futura delle modifiche al principio. | 1 gennaio 2009                                   |
| <b>IFRS 2</b>             | “Pagamenti                   | Le modifiche all'IFRS 2 sono volte a   | 1 gennaio 2009                                   |

|                    |   |  |                |
|--------------------|---|--|----------------|
| <b>(Amendment)</b> | basati su azioni: condizioni di maturazione e annullamenti”   | <p>chiarire i seguenti aspetti, non disciplinati in maniera esplicita dall’attuale standard:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– condizioni di maturazione (“vesting conditions”): le condizioni di maturazione comprendono esclusivamente le condizioni di servizio (in base alle quali un terzo deve completare un determinato periodo di servizio) e le condizioni di risultato (per cui è necessario raggiungere determinati obiettivi). Altre condizioni, su cui l’attuale standard non si pronuncia in maniera esplicita, non sono da considerarsi condizioni di maturazione;</li> <li>– annullamenti: il trattamento contabile in caso di annullamento deve essere lo stesso, indipendentemente dal fatto che sia l’entità od altre parti a provocare l’annullamento. L’attuale IFRS 2 descrive il trattamento contabile in caso di annullamento da parte dell’entità, ma non fornisce alcuna indicazione in caso di annullamento da parti che non siano l’entità. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.</li> </ul> |                |
| <b>IFRIC 13</b>    | Programmi fedeltà per i clienti   | L’IFRIC 13 definisce il trattamento contabile che deve essere adottato dalle entità che concedono alla propria clientela premi legati a programmi fedeltà connessi all’acquisto di beni o servizi, e stabilisce che il fair value delle obbligazioni legate alla concessione di tali premi debba essere scorporato dal ricavo di vendita e differito fino al momento in cui l’obbligazione nei confronti dei clienti non sia estinta. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.   | 1 gennaio 2009 |
| <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. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.  | 1 gennaio 2009 |

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

Vengono di seguito commentati i prospetti dei dati contabili patrimoniali. Essi sono confrontati con i dati relativi al 31.12.2007.

Si segnala peraltro che sono state effettuate delle modifiche ed integrazioni ai prospetti di stato patrimoniale rispetto al 31 dicembre 2007 al fine di fornire una maggiore e più chiara informativa anche in ottemperanza alle richieste di CONSOB.

In particolare è stata data evidenza del saldo a credito ed a debito per imposte correnti.

Le medesime modifiche ed integrazioni sono state fatte anche per gli esercizi comparativi.

**ATTIVITA' NON CORRENTI**

3)

**Immobilizzazioni immateriali****Goodwill**

| Goodwill      | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Goodwill      | 77.108        | 79.095        | (1.986)        |
| <b>TOTALE</b> | <b>77.108</b> | <b>79.095</b> | <b>(1.986)</b> |

Il valore del *Goodwill* risulta così formato:

- Euro 64.476 mila relativi alla Capogruppo dei quali:
  - Euro 51.679 mila conseguenti all'acquisizione dei due Rami d'Azienda dalla ex controllante C.I.B. Srl in data 1 agosto 2006;
  - Euro 9.765 mila relativi all'acquisizione di DS Finance;
  - Euro 933 mila relativi alla ex controllata DS Taxi.
- Euro 1.721 mila relativi all'83,45% della partecipazione nella società RT Relational Tools S.L.;
- Euro 12.919 relativi alla controllata svizzera Apia S.A.;
- Euro 91 mila relativi alla controllata francese Tas France E.u.r.l..

Si evidenzia che, come richiesto dallo IAS 36, l'importo dell'avviamento relativo ai rami C.I.B. non allocato ad *intangibile* specifici risulta essere pari ad Euro 51.679 mila. Non si è proceduto alla sua allocazione in quanto non sono state identificate altre attività immateriali che rispondessero ai requisiti del principio contabile IAS 38.12 ed il cui *fair value* potesse essere stimato attendibilmente (IFRS 3.37 lettera c).

Si riporta il dettaglio nella seguente tabella:

| Descrizione          | 31.12.2008    | 31.12.2007    | var. '08       |
|----------------------|---------------|---------------|----------------|
| Tas (rami d'azienda) | 51.679        | 51.679        | -              |
| Tas (ex ds sds)      | -             | -             | -              |
| Tas (ex ds finance)  | 9.765         | 9.765         | -              |
| Tas (ex ds taxi)     | 933           | 3.032         | (2.099)        |
| Rt Spain             | 1.721         | 1.608         | 112            |
| Apia                 | 12.919        | 12.919        | -              |
| Tas France           | 91            | 91            | -              |
| <b>Totale</b>        | <b>77.108</b> | <b>79.095</b> | <b>(1.986)</b> |

Le variazioni del periodo sono legate agli effetti derivanti dall'aumento del capitale sociale deliberato dalla controllata spagnola Rt Spain e sottoscritto interamente dalla Capogruppo ed agli effetti dell'*impairment test* eseguito al 31 dicembre 2008.

Si evidenzia che l'aumento di capitale sociale di Rt Spain ha comportato un incremento della quota di possesso dal 51,04% all'83,45%.

Ai fini della predisposizione del bilancio 2008 si è proceduto, a sottoporre a verifica, così come previsto dallo IAS 36, i valori di iscrizione del *goodwill* sopra esposti.

In particolare, le cinque CGU identificate sono "TAS Rami", "TAS France", "RT Spain", "APIA" e "DS Taxi", alle quali sono stati allocati gli avviamenti secondo la tabella seguente:

| CGU        | Goodwill |
|------------|----------|
| Tas Rami   | 61.444   |
| Tas France | 91       |
| Rt Spain*  | 2.062    |
| Apia       | 12.919   |
| Ds Taxi    | 3.032    |

\*incorpora il "gross-up" del goodwill relativo alla società RT Spain, detenuta all'83,45%, al fine di omogeneizzare il confronto fra valore d'uso e capitale investito netto (CIN) della CGU.

In linea con quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato condotto un test di *impairment* verificando l'eventuale esistenza di perdite di valore per tutte le CGU identificate confrontando il valore recuperabile delle stesse con i relativi valori contabili del capitale investito netto (incluse le attività a vita utile indefinita) alla data del 31 dicembre 2008.

Ai fini della stima del valore recuperabile si è determinato il valore d'uso del capitale investito netto di ciascuna CGU, utilizzando il criterio dei "Discounted Cash Flow – asset side", che considera i flussi di cassa operativi attesi dalla società basati su piani approvati dal management.

Di seguito si riporta la Formula di Calcolo della metodologia di calcolo utilizzata:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{FCF_i}{(1+WACC)^i} + TV$$

*FCF* = free cash flow, o flusso di cassa prodotto dalla gestione operativa;

*WACC* = costo medio ponderato del capitale;

*n* = periodo di previsione esplicita;

*TV* = valore attuale del valore terminale (Terminal Value), ossia il valore derivante dai flussi finanziari prodotti al di là dell'orizzonte di previsione esplicita.

Nella determinazione del valore d'uso del capitale investito netto sono state utilizzate le proiezioni di flussi di cassa basate su di un piano che copre un periodo di quattro anni 2009-2012. I flussi di cassa per i periodi successivi al quarto anno sono stati calcolati applicando la seguente formula (formula di Gordon):

$$TV = \frac{FCF_n * (1 + g)}{WACC - g}$$

dove:

$FCFn$  = flusso di cassa sostenibile oltre l'orizzonte di previsione esplicita;

$g$  = tasso di crescita del business oltre il periodo di piano ipotizzato

WACC = costo medio ponderato del capitale.

Le principali assunzioni utilizzate ai fini del calcolo del valore in uso sono di seguito indicate:

- Tasso di sconto (Weighted Average Cost of Capital – WACC) post tax: 8,53% corrispondente ad un tasso di sconto pre tax del:
  - 13,9% per la CGU TAS Rami,
  - 11,4% per la CGU TAS France,
  - 10,7% per la CGU RT Spain,
  - 11,0% per la CGU APIA,
  - 12,1% per la CGU DS Taxi.

Il WACC, come detto anche sopra, è stato a sua volta determinato utilizzando i seguenti valori:

- a. Struttura finanziaria di settore (rapporto Debito/Patrimonio = 21,5%)
  - b. Tasso *risk free*: 3,75%
  - c. Beta *unlevered* di settore: 1,15
  - d. Premio per il rischio: 5,0%
- Criteri di stima dei flussi finanziari futuri: sono stati presi a riferimento i flussi finanziari – al netto delle imposte – contenuti nel budget del 2009 approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 28 gennaio 2009 e nel piano industriale triennale 20010/2012 approvato in data 26 marzo 2009 dal consiglio di amministrazione della Società.
  - Sono stati quindi sommati i valori attualizzati (utilizzando il WACC sopra menzionato) dei *cash flows* attesi successivi all'ultimo anno di piano estrapolati sulla base di un tasso di crescita costante pari all'1,5%.
  - Le principali grandezze utilizzate per determinare il valore in uso sono riportate nella tabella seguente:

|   | RT Spain | TAS France | APIA   | TAXI  | TAS    |
|---|----------|------------|--------|-------|--------|
| Tasso medio ponderato di crescita dei ricavi di piano           | 1,9%     | 0,0%       | 5,0%   | 17,2% | 3,6%   |
| Margine operativo lordo (Ebitda) medio                          | 13,52%   | 29,43%     | 52,44% | 6,32% | 23,08% |
| Tasso di crescita dei flussi di cassa oltre il periodo di piano | 1,5%     | 1,5%       | 1,5%   | 1,5%  | 1,5%   |
| Tasso di attualizzazione post-tax (WACC - post tax)             | 8,53%    | 8,53%      | 8,53%  | 8,53% | 8,53%  |

Si evidenzia che il tasso di sconto utilizzato riflette il rischio specifico del settore in cui opera il Gruppo TAS.



**Risultati CGU TAS Rami**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU TAS Rami al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito della CGU TAS Rami al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

"g"=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS Rami                       | 93.812      | 87.048      | 81.188      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 81.929      | 81.929      | 81.929      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 11.883      | 5.119       | -741        |

"g"= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS Rami                       | 88.407      | 82.442      | 77.226      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 81.929      | 81.929      | 81.929      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 6.478       | 513         | -4.703      |

"g"= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS Rami                       | 100.110     | 92.356      | 85.712      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 81.929      | 81.929      | 81.929      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 18.181      | 10.428      | 3.783       |

**Risultati CGU TAS France**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU TAS France al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito della CGU TAS France al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

“g”=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS France                     | 1.994       | 1.850       | 1.725       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 90          | 90          | 90          |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 1.904       | 1.760       | 1.635       |

“g”= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS France                     | 1.877       | 1.750       | 1.639       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 90          | 90          | 90          |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 1.787       | 1.660       | 1.549       |

“g”= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS France                     | 2.130       | 1.964       | 1.823       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 90          | 90          | 90          |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 2.040       | 1.874       | 1.733       |

### **Risultati CGU RT Spain**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU RT Spain al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito netto inclusivo del “gross-up” sull'avviamento della CGU RT Spain al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine “g” pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso “g” rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

“g”=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU RT Spain                       | 4.115       | 3.801       | 3.528       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 2.467       | 2.467       | 2.467       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 1.648       | 1.334       | 1.061       |

“g”= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU RT Spain                       | 3.862       | 3.584       | 3.342       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 2.467       | 2.467       | 2.467       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 1.394       | 1.117       | 875         |

“g”= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU RT Spain                       | 4.410       | 4.050       | 3.741       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 2.467       | 2.467       | 2.467       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 1.943       | 1.583       | 1.274       |

### **Risultati CGU APIA**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU APIA al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment test*, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito della CGU APIA al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine “g” pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso “g” rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

“g”=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU APIA                           | 31.867      | 29.539      | 27.520      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 13.205      | 13.205      | 13.205      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 18.662      | 16.334      | 14.316      |

“g”= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU APIA                           | 29.972      | 27.921      | 26.126      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 13.205      | 13.205      | 13.205      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 16.768      | 14.716      | 12.921      |

“g”= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU APIA                           | 34.075      | 31.404      | 29.113      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 13.205      | 13.205      | 13.205      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 20.870      | 18.199      | 15.908      |

### **Risultati CGU DS Taxi**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili inferiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU DS Taxi al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment test*, sono state pertanto rilevate perdite di valore pari a Euro 2.099 mila.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito della CGU DS Taxi al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

"g"=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU DS Taxi                        | 5.477       | 5.028       | 4.650       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 7.127       | 7.127       | 7.127       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | -1.650      | -2.099      | -2.477      |

"g"= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU DS Taxi                        | 5.122       | 4.731       | 4.389       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 7.127       | 7.127       | 7.127       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | -2.005      | -2.396      | -2.737      |

"g"= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU DS Taxi                        | 5.890       | 5.383       | 4.947       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 7.127       | 7.127       | 7.127       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | -1.236      | -1.744      | -2.179      |

### Altre immobilizzazioni immateriali

Le Altre immobilizzazioni immateriali sono diminuite rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 3.150 mila. Il valore netto, pari ad Euro 25.791 mila, è così costituito:

| Altre immobilizzazioni immateriali              | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Software sviluppato internamente                | 4.850         | 4.563         | 287            |
| Diritti di brevetto ind.li e opere dell'ingegno | 6.724         | 8.704         | (1.980)        |
| Customer List                                   | 13.413        | 15.182        | (1.769)        |
| Immobilizzazioni in corso                       | 451           | 246           | 205            |
| Altre immobilizzazioni immateriali              | 352           | 245           | 108            |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>25.791</b> | <b>28.940</b> | <b>(3.150)</b> |

Viene di seguito riportata la movimentazione del periodo:

| Descrizione                   | Valore 31/12/2006 | Op. di Aggr.ne | Incrementi esercizio | Giroconti | Amm.to esercizio | Valore 31/12/2007 |
|-------------------------------|-------------------|----------------|----------------------|-----------|------------------|-------------------|
| - Software sviluppato intern. | 4.873             | -              | 3.903                | 77        | (4.290)          | 4.563             |
| - Diritto di brev.to Ind.li   | 10.864            | -              | -                    | -         | (2.159)          | 8.704             |
| - Customer List               | 16.951            | -              | -                    | -         | (1.769)          | 15.182            |
| - Immobilizzazioni in corso   | 239               | -              | 84                   | (77)      | -                | 246               |
| - Altre                       | 112               | 164            | -                    | -         | (31)             | 245               |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>33.039</b>     | <b>164</b>     | <b>3.987</b>         | <b>-</b>  | <b>(8.250)</b>   | <b>28.940</b>     |

| Descrizione                   | Valore<br>31/12/2007 | Op. di<br>Aggr.ne | Incrementi<br>esercizio | Giroconti | Amm.to<br>esercizio | Valore<br>31/12/2008 |
|-------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|-----------|---------------------|----------------------|
| - Software sviluppato intern. | 4.563                | -                 | 4.695                   | -         | (4.408)             | 4.850                |
| - Diritto di brev.to Ind.li   | 8.704                | -                 | 18                      | -         | (1.998)             | 6.724                |
| - <i>Customer List</i>        | 15.182               | -                 | -                       | -         | (1.769)             | 13.413               |
| - Immobilizzazioni in corso   | 246                  | -                 | 205                     | -         | -                   | 451                  |
| - Altre                       | 245                  | -                 | 311                     | -         | (204)               | 352                  |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>28.940</b>        | -                 | <b>5.229</b>            | -         | <b>(8.379)</b>      | <b>25.791</b>        |

Il saldo della voce *Software sviluppato internamente*, che ammonta a Euro 4.850 mila è costituito dai progetti di sviluppo che sono stati capitalizzati in quanto rispondono ai requisiti richiesti dallo IAS 38 e si riferiscono principalmente alla Capogruppo.

Gli investimenti del periodo hanno interessato principalmente:

- l'area Sistemi di Pagamento, allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Progetti Target2, EBA2) e le nuove *business solutions* offerte da *SWIFT*. Procede inoltre lo sviluppo di Mixer 2.0, allo scopo di concentrare in un unico prodotto la gestione del traffico di incassi e pagamenti sia su rete RNI che SWIFT, permettendo di razionalizzare i sistemi informativi Bancari. Altri investimenti in tale area sono stati legati alle scadenze di sistema, ad implementazioni di prodotti esistenti e alla realizzazione di un'infrastruttura di *Service Bureau*;
- l'area Monetica, con vari progetti di sviluppo di nuovi moduli legati alla sicurezza, alla connessione diretta ai circuiti internazionali, 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;
- l'area Sistemi Finanziari, con la realizzazione di nuovi moduli sul *routing* intelligente (nuove funzioni MIFID, simulatore *Best Execution*,...), l'evoluzione dei servizi *Hub* e della suite prodotti in ambiente dipartimentale, la realizzazione e la certificazione del collegamento alla piattaforma di negoziazione della London Stock Exchange in seguito alla integrazione tra la Borsa italiana e quella di Londra;
- l'area Servizi Bancari, con evoluzioni della suite CBI, nuove soluzioni per il back office finanza (in particolare *Corporate Actions*), nuove soluzioni di fatturazione elettronica ed evoluzioni dei prodotti di reportistica direzionale.

Il saldo della voce *Diritto di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno* pari ad Euro 6.724 mila si riferisce quasi esclusivamente ai software della Capogruppo.

Il valore della *customer list* è il risultato dell'allocazione del *goodwill* avvenuta nel corso del 2007. Tale *asset* viene ammortizzato sulla base di una vita utile residua di 10 anni.

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

Poco significative le altre voci.

## 4)

**Immobilizzazioni materiali**

Sono passate da Euro 1.517 mila del 2007 ad Euro 1.325 mila a dicembre 2008. Il valore netto è così costituito:

| <b>Immobilizzazioni materiali</b>      | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Terreni e fabbricati                   | 233               | 244               | (11)         |
| Impianti e macchinari                  | 234               | 217               | 18           |
| Attrezzature industriali e commerciali | 111               | 203               | (91)         |
| Altri beni                             | 746               | 854               | (108)        |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>1.325</b>      | <b>1.517</b>      | <b>(192)</b> |

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

| <b>Descrizione</b>            | <b>Valore 31/12/2006</b> | <b>Op. di Aggr.ne</b> | <b>Incr.ti esercizio</b> | <b>Decr.ti esercizio</b> | <b>Amm.to esercizio</b> | <b>Valore 31/12/2007</b> |
|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Terreni e fabbricati          | 253                      | 1                     | -                        | -                        | (11)                    | 244                      |
| Impianti e macchinari         | 133                      | 55                    | 69                       | -                        | (39)                    | 217                      |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 13                       | 85                    | 141                      | -                        | (36)                    | 203                      |
| Altri beni                    | 678                      | 166                   | 317                      | -                        | (308)                   | 854                      |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>1.077</b>             | <b>307</b>            | <b>526</b>               | <b>-</b>                 | <b>(394)</b>            | <b>1.517</b>             |

| <b>Descrizione</b>            | <b>Valore 31/12/2007</b> | <b>Op. di Aggr.ne</b> | <b>Incr.ti esercizio</b> | <b>Decr.ti esercizio</b> | <b>Amm.to esercizio</b> | <b>Valore 31/12/2008</b> |
|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Terreni e fabbricati          | 244                      | -                     | -                        | -                        | (11)                    | 233                      |
| Impianti e macchinari         | 217                      | -                     | 61                       | -                        | (43)                    | 234                      |
| Attrezzature ind.li e comm.li | 203                      | -                     | 2                        | (5)                      | (88)                    | 111                      |
| Altri beni                    | 854                      | -                     | 291                      | (6)                      | (393)                   | 746                      |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>1.517</b>             | <b>-</b>              | <b>354</b>               | <b>(11)</b>              | <b>(536)</b>            | <b>1.325</b>             |

La voce *Terreni e Fabbricati* fa riferimento al fabbricato di proprietà della Capogruppo.

Si evidenzia tuttavia che in data 2 febbraio 2009 la Capogruppo ha proceduto alla cessione, a seguito di una formale richiesta avvenuta a gennaio 2009, a terzi del suddetto fabbricato.

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 67 mila e sono così rappresentate:

| <b>Altre partecipazioni e titoli immobilizzati</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------|
| Partecipazioni in altre imprese                    | 67                | 67                | -           |
| Titoli   | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                                      | <b>67</b>         | <b>67</b>         | <b>-</b>    |

Le *Partecipazioni in altre imprese* si riferiscono alla società SIA Cedborsa SpA fusa per incorporazione, nel corso del 2007, nella Società per i Servizi Bancari – SSB SpA.

Tale valore rappresenta il costo di acquisto.

**Strumenti finanziari per categoria**

Gli strumenti finanziari riferiti alle voci di bilancio sono di seguito dettagliati:

| <b>Al 31 dicembre 2008</b>               | <b>Finanziamenti e crediti</b> | <b>Derivati utilizzati per operazioni di copertura</b> | <b>Attività al fair value con contropartita a Conto Ec.</b> | <b>Totale</b> |
|--|--------------------------------|--|---|---------------|
| <b>Attività finanziarie non correnti</b> | <b>617</b>                     | -  | -   | <b>617</b>    |
| Derivati                                 | -                              | -  | -   | -             |
| Altri crediti                            | 617                            | -  | -   | 617           |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>     | <b>24.055</b>                  | -  | <b>103</b>  | <b>24.158</b> |
| Crediti commerciali e ratei e risconti   | 21.480                         | -  | -   | 21.480        |
| Altri crediti                            | 649                            | -  | -   | 649           |
| Titoli                                   | -                              | -  | 103   | 103           |
| Cassa ed altre attività equivalenti      | 1.926                          | -  | -   | 1.926         |
| <b>Al 31 dicembre 2007</b>               | <b>Finanziamenti e crediti</b> | <b>Derivati utilizzati per operazioni di copertura</b> | <b>Attività al fair value con contropartita a Conto Ec.</b> | <b>Totale</b> |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b> | <b>470</b>                     | <b>579</b>   | -   | <b>1.050</b>  |
| Derivati                                 | -                              | 579  | -   | 579           |
| Altri crediti                            | 470                            | -  | -   | 470           |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>     | <b>30.935</b>                  | -  | <b>106</b>  | <b>31.041</b> |
| Crediti commerciali e ratei e risconti   | 24.749                         | -  | -   | 24.749        |
| Altri crediti                            | 971                            | -  | -   | 971           |
| Titoli                                   | -                              | -  | 106   | 106           |
| Cassa ed altre attività equivalenti      | 5.216                          | -  | -   | 5.216         |

| <b>Al 31 dicembre 2008</b>                | <b>Derivati utilizzati per operazioni di copertura</b> | <b>Altre passività finanziarie</b> | <b>Totale</b> |
|---|--|------------------------------------|---------------|
| <b>Passività finanziarie non correnti</b> | <b>1.539</b>   | <b>86.195</b>                      | <b>87.734</b> |
| Debiti finanziari                         | 1.539  | 86.195                             | 87.734        |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>     | -  | <b>32.103</b>                      | <b>32.103</b> |
| Debiti commerciali e ratei e risconti     | -  | 13.201                             | 13.201        |
| Altri debiti                              | -  | 11.091                             | 11.091        |
| Debiti finanziari                         | -  | 7.811                              | 7.811         |

| Al 31 dicembre 2007                       | Derivati utilizzati per<br>operazioni di<br>copertura | Altre passività<br>finanziarie | Totale        |
|---|---|--------------------------------|---------------|
| <b>Passività finanziarie non correnti</b> | -   | <b>86.947</b>                  | <b>86.947</b> |
| Debiti finanziari                         | -   | 86.947                         | 86.947        |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>     | -   | <b>38.472</b>                  | <b>38.472</b> |
| Debiti commerciali e ratei e risconti     | -   | 16.903                         | 16.903        |
| Altri debiti                              | -   | 11.694                         | 11.694        |
| Debiti finanziari                         | -   | 9.875                          | 9.875         |

## 6)

**Crediti finanziari**

I crediti finanziari immobilizzati ammontano ad Euro 583 mila e sono riferiti a:

| Crediti finanziari immob.ti        | 31/12/2008 | 31/12/2007   | var.         |
|------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Depositi cauzionali                | 583        | 426          | 157          |
| Fair value di strumenti finanziari | -          | 579          | (579)        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>583</b> | <b>1.005</b> | <b>(422)</b> |
| Entro l'esercizio successivo       | -          | -            | -            |
| Da 1 a 5 anni                      | 583        | 425          | 158          |
| Oltre i 5 anni                     | -          | 579          | (579)        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>583</b> | <b>1.005</b> | <b>(422)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese     | -          | -            | -            |
| Scaduto oltre 1 mese               | -          | -            | -            |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     |

In merito al decremento della voce *Fair value di strumenti finanziari* si rimanda alla Nota 19 del presente documento.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti finanziari approssimi il loro *fair value*.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

## 7)

**Imposte differite attive**

I crediti per imposte differite attive, per complessivi Euro 2.712 mila, sono riferiti a:

| Crediti per imposte differite attive                          | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Riserva di <i>cash flow hedge</i>                             | 423          | -            | 423          |
| Differenza temporanee su <i>intangibili</i> a vita indefinita | 1.638        | 1.005        | 633          |
| Attualizzazione TFR   | -            | 6            | (6)          |
| Perdite fiscali   | 614          | 406          | 208          |
| Altre Differenze fiscali temporanee                           | 36           | 151          | (115)        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>2.712</b> | <b>1.568</b> | <b>1.143</b> |



A seguito dell'allocazione in via definitiva del *goodwill*, avvenuta nel corso del 2007, sono emerse, per un differente trattamento fiscale delle attività allocate, imposte differite attive complessive al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 1.638 mila.

La voce *Riserva di cash flow hedge* si riferisce all'effetto imposte legato alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari in essere alla data del 31 dicembre 2008 (nota 15).

La voce *Perdite fiscali* include principalmente le imposte differite sulle perdite fiscali della controllata spagnola RT e della Capogruppo.

La movimentazione è di seguito riportata:

| DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI    | Attualizzazione TFR | Riserva cash flow hedge | Perdite fiscali | Intangibili a vita indefinita | Altro      | TOTALE       |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|------------|--------------|
| <b>1.12.2007</b>                    | <b>170</b>          | -                       | <b>474</b>      | <b>449</b>                    | <b>143</b> | <b>1.236</b> |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. | (164)               | -                       | (68)            | 556                           | 9          | 333          |
| Variazione diretta a Patrim.Netto   | -                   | -                       | -               | -                             | -          | -            |
| <b>31.12.2007</b>                   | <b>6</b>            | -                       | <b>406</b>      | <b>1.005</b>                  | <b>151</b> | <b>1.568</b> |

| DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI    | Attualizzazione TFR | Riserva cash flow hedge | Perdite fiscali | Intangibili a vita indefinita | Altro      | TOTALE       |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|------------|--------------|
| <b>1.12.2008</b>                    | <b>6</b>            | -                       | <b>406</b>      | <b>1.005</b>                  | <b>151</b> | <b>1.568</b> |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. | (6)                 | -                       | 208             | 633                           | (115)      | 720          |
| Variazione diretta a Patrim.Netto   | -                   | 423                     | -               | -                             | -          | 423          |
| <b>31.12.2008</b>                   | -                   | <b>423</b>              | <b>614</b>      | <b>1.638</b>                  | <b>36</b>  | <b>2.712</b> |

## 8)

### Altri crediti

Gli altri crediti, per complessivi Euro 34 mila, includono principalmente prestiti al personale liquidabili oltre i 12 mesi.

| Altri crediti imm.ti           | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.        |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|
| Prestiti al personale          | 34         | 45         | (11)        |
| Altro                          | -          | -          | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>34</b>  | <b>45</b>  | <b>(11)</b> |
| Entro l'esercizio successivo   | -          | -          | -           |
| Da 1 a 5 anni                  | 34         | 45         | (11)        |
| Oltre i 5 anni                 | -          | -          | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>34</b>  | <b>45</b>  | <b>(11)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese | -          | -          | -           |
| Scaduto oltre 1 mese           | -          | -          | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | -          | -          | -           |

Si ritiene che il valore contabile degli altri crediti approssimi il loro *fair value*.

**ATTIVITA' CORRENTI**

9)

**Rimanenze nette**

Ammontano ad Euro 3.465 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:

| <b>Rimanenze</b>               | <b>Valore lordo<br/>31/12/2008</b> | <b>Fondo<br/>svalutaz.</b> | <b>Valore netto<br/>31/12/2008</b> | <b>Valore netto<br/>31/12/2007</b> |
|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Lavori in corso su ordinazione | 2.681                              | -                          | 2.681                              | 4.793                              |
| Prodotti finiti e merci        | 784                                | -                          | 784                                | 5                                  |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>3.465</b>                       | <b>-</b>                   | <b>3.465</b>                       | <b>4.798</b>                       |

Si evidenzia che il saldo sopra esposto include circa Euro 781 mila di costi sospesi relativi a due commesse per le quali alla data del presente bilancio sono state ultimate le prestazioni ma non risultano ancora pervenuti gli ordini di acquisto.

10)

**Crediti commerciali**

Il valore dei crediti commerciali, che ammonta ad Euro 20.973 mila include anche i ratei e risconti attivi di natura commerciale ed è così costituito:

| <b>Crediti commerciali</b>          | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Crediti commerciali verso terzi     | 20.068            | 23.822            | (3.754)        |
| Crediti verso correlate             | -                 | -                 | -              |
| Ratei e risconti attivi commerciali | 905               | 359               | 545            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>20.973</b>     | <b>24.181</b>     | <b>(3.208)</b> |
| Entro l'esercizio successivo        | 20.973            | 24.181            | (3.208)        |
| Da 1 a 5 anni                       | -                 | -                 | -              |
| Oltre i 5 anni                      | -                 | -                 | -              |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>20.973</b>     | <b>24.181</b>     | <b>(3.208)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese      | 1.871             | 2.724             | (853)          |
| Scaduto oltre 1 mese                | 2.853             | 2.393             | 460            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>4.724</b>      | <b>5.117</b>      | <b>(393)</b>   |

Il fondo svalutazione crediti, relativo allo scaduto superiore ad un mese, ha subito nel corso del 2008 la seguente movimentazione:

| <b>F.do svalutazione</b>           | <b>31.12.2007</b> | <b>Acc.ti</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>31/12/2008</b> |
|------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Fondo svalutazione crediti comm.li | 1.683             | 55            | (161)           | 1.577             |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>1.683</b>      | <b>55</b>     | <b>(161)</b>    | <b>1.577</b>      |

I *Crediti commerciali* sono pari ad Euro 20.068 mila (al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.577 mila) in riduzione del 16% rispetto al dato comparativo del 31 dicembre 2007.

Si evidenzia che, nel corso del 2008, la Capogruppo ha proceduto alla stipulazione di un nuovo contratto di factoring che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e benefici. Conseguentemente la Capogruppo ha proceduto alla *derecognition* dei crediti stessi per un ammontare, al 31

dicembre 2008, pari ad Euro 2.313 mila.

Al 31 dicembre 2008, le cessioni residue, invece, che non rispettano i requisiti richiesti dal dettato dello IAS 39 per la *derecognition* dei crediti, sono pari ad Euro 25 mila contro Euro 4.235 mila dello scorso esercizio.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*.

Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale *al fair value* di ciascuna categoria dei crediti sopra indicati.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione del rischio di credito si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

I *ratei e risconti attivi commerciali* sono principalmente relativi a:

| <b>Ratei e risconti attivi comm.li</b>            | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Assicurazioni                                     | 61                | 44                | 16          |
| Affitti passivi                                   | 80                | 102               | (21)        |
| Canoni di locazione e manutenzione e servizi vari | 205               | 49                | 155         |
| Altri   | 559               | 164               | 395         |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>905</b>        | <b>359</b>        | <b>545</b>  |

## 11)

### **Crediti per imposte correnti ed altri crediti**

Ammontano ad Euro 621 mila e sono riferiti a:

| <b>Crediti per imposte correnti ed altri crediti</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Crediti tributari                                    | 295               | 128               | 167          |
| Crediti per imposte correnti sul reddito             | 63                | 364               | (301)        |
| Crediti verso personale                              | 131               | 121               | 10           |
| Acconti a fornitori                                  | 69                | 178               | (109)        |
| Altri crediti  | 63                | 81                | (18)         |
| Crediti verso correlate                              | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>621</b>        | <b>872</b>        | <b>(251)</b> |
| Entro l'esercizio successivo                         | 621               | 872               | (251)        |
| Da 1 a 5 anni  | -                 | -                 | -            |
| Oltre i 5 anni                                       | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>621</b>        | <b>872</b>        | <b>(251)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                       | -                 | -                 | -            |
| Scaduto oltre 1 mese                                 | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>     |

I crediti per imposte correnti sul reddito sono riferiti principalmente ad imposte dirette in attesa di rimborso.

Si ritiene che il valore contabile degli altri crediti approssimi il loro *fair value*.

L'ammontare della voce è al netto del *Fondo svalutazione altri crediti* pari ad Euro 107 mila, riferito alla Capogruppo.

| <b>F.do svalutazione</b>         | <b>31.12.2007</b> | <b>Acc.ti</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>31.12.2008</b> |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Fondo svalutazione altri crediti | 107               | -             | -               | 107               |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>107</b>        | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>107</b>        |

## 12)

**Partecipazioni e altri titoli del circolante**

La voce in oggetto si riferisce esclusivamente a quote di fondi comuni di investimento monetario relativi alla controllata TAS France a breve termine o negoziabili che rappresentano un investimento temporaneo di liquidità, ma non soddisfano tutti i requisiti per essere classificati nella voce *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*. Tali quote sono valutate al *fair value*.

| <b>Part. ed altri titoli del circolante</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Altri titoli                                | 103               | 106               | (3)         |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>103</b>        | <b>106</b>        | <b>(3)</b>  |
| Entro l'esercizio successivo                | 103               | 106               | (3)         |
| Da 1 a 5 anni                               | -                 | -                 | -           |
| Oltre i 5 anni                              | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>103</b>        | <b>106</b>        | <b>(3)</b>  |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese              | -                 | -                 | -           |
| Scaduto oltre 1 mese                        | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    |

## 13)

**Crediti finanziari**

Il valore dei crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi, che ammonta ad Euro 534 mila include anche i ratei e risconti attivi di natura finanziaria ed è così costituito:

| <b>Crediti finanziari</b>          | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Crediti verso correlate            | -                 | 21                | (21)         |
| Altri crediti finanziari           | 27                | 77                | (50)         |
| Ratei e risconti attivi finanziari | 507               | 567               | (60)         |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>534</b>        | <b>666</b>        | <b>(132)</b> |
| Entro l'esercizio successivo       | 534               | 666               | (132)        |
| Da 1 a 5 anni                      | -                 | -                 | -            |
| Oltre i 5 anni                     | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>534</b>        | <b>666</b>        | <b>(132)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese     | -                 | -                 | -            |
| Scaduto oltre 1 mese               | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>     |

Gli *Altri crediti finanziari* rappresentano il credito residuo derivante dalla cessione del ramo di azienda di proprietà della ex controllata DS Taxi denominato "Sysman".

I *Ratei e risconti attivi finanziari* si riferiscono principalmente al risconto, per la quota non di competenza, delle commissioni pagate a seguito della rinegoziazione del debito bancario avvenuta nel 2007.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti finanziari approssimi il loro *fair value*.

#### 14) **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 1.926 mila e sono così dettagliate:

| <b>Disponibilità liquide</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Denaro e valori in cassa     | 3                 | 9                 | (6)            |
| Depositi bancari e postali   | 1.923             | 5.206             | (3.283)        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>1.926</b>      | <b>5.216</b>      | <b>(3.289)</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità liquide sia allineato al loro *fair value* alla data di bilancio.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

In base a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob n. 15519 del 28 luglio 2006 di seguito riportiamo la posizione finanziaria relativa al Gruppo:

| <b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>                        | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Cassa, conti correnti bancari e titoli                                | 1.926             | 5.216             |
| Titoli che non costituiscono immobilizzazioni                         | 103               | 106               |
| Crediti finanziari verso terzi  | 27                | 77                |
| Crediti finanziari verso correlate                                    | -                 | 21                |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (7.811)           | (9.875)           |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>                           | <b>(5.754)</b>    | <b>(4.455)</b>    |
| Crediti finanziari verso terzi  | 583               | 426               |
| Titoli immobilizzati  | -                 | -                 |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (57.808)          | (60.887)          |
| <i>Fair value</i> strumenti finanziari derivati                       | (1.539)           | 579               |
| Deb. finanziari verso correlate                                       | -                 | -                 |
| <b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>                       | <b>(58.764)</b>   | <b>(59.882)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta consolidata prima dei finanz. Soci</b> | <b>(64.519)</b>   | <b>(64.337)</b>   |
| Deb. Finanziari (Shareholder loan - TASNCH Holding)                   | (16.848)          | (15.158)          |
| Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)                        | (11.539)          | (10.903)          |
| <b>Finanziamento dei Soci non correnti</b>                            | <b>(28.387)</b>   | <b>(26.061)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta Consolidata</b>                        | <b>(92.906)</b>   | <b>(90.397)</b>   |

La posizione finanziaria netta consolidata escludendo i finanziamenti soci (*Vendor Loan* e *Shareholder Loan*) è passata da 64.337 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 64.519 migliaia di euro al 31 dicembre 2008. I dati sopra esposti evidenziano in particolare una variazione negativa

annua del *fair value* degli strumenti derivati di copertura *Interest Rate Swap* di complessivi 2.118 migliaia di Euro.

Includendo i finanziamenti soci la posizione finanziaria netta passa da 90.397 migliaia di euro a 92.906 migliaia di euro.

I Finanziamenti dei soci non correnti comprendono il *Vendor Loan* acquistato da TASNCH Holding ed il finanziamento soci di TASNCH Holding concesso alla società nel corso del 2007. Come già ricordato, TASNCH Holding ha comunicato la sua intenzione di sottoscrivere interamente la sua quota di Aumento di Capitale utilizzando sino all'importo di 15.000 migliaia di euro il finanziamento soci comprensivo della quota interessi maturata.

Come già evidenziato in precedenza in data 28 novembre 2008 è stato stipulato tra TAS e la controllante TASNCH Holding un accordo modificativo con il quale il finanziamento soci *Shareholder Loan* di 15.000 migliaia di euro ("Capitale") ed i relativi interessi maturati alla data dell'accordo, per un ammontare complessivo di 16.810 migliaia di euro, sono stati convertiti, dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale. Tale accordo prevede per i primi tre anni, fino al 30 novembre 2011, un tasso di interesse annuo pari al 3% del Capitale. Il pagamento degli interessi è subordinato all'integrale soddisfacimento delle ragioni di credito delle banche finanziatrici.

**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:

| <b>Patrimonio Netto</b>           | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capitale                          | 922               | 922               |
| Riserva da sovrapprezzo azioni    | 13.779            | 13.779            |
| Riserva legale                    | 228               | 228               |
| Riserva straordinaria             | 25                | 25                |
| Riserva da <i>cash flow hedge</i> | (1.120)           | 458               |
| Riserva di conversione            | 220               | (671)             |
| Utile (perdita) a nuovo           | (560)             | (9.827)           |
| Utile (perdita) dell'esercizio    | (5.820)           | 9.389             |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>7.674</b>      | <b>14.301</b>     |

La movimentazione del patrimonio netto è di seguito riportata:

## Prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato

|                                   | Cap.<br>soc. | Ris.<br>Sovr.zo | Altr. Ris.     | Ris.<br>conv. | Ris.<br>legale | Ris. Str. | Utili/(perd.)<br>a nuovo | Utile/(perd.)<br>d'esercizio | Tot. P.N.<br>gruppo | Cap.e<br>Ris. di<br>Terzi | Utile di<br>Terzi | Tot. P.N.<br>terzi | P.N. tot.     |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-----------|--------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| k€                                |              |                 |                |               |                |           |                          |                              |                     |                           |                   |                    |               |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>  | <b>922</b>   | <b>16.950</b>   | <b>-</b>       | <b>(342)</b>  | <b>228</b>     | <b>25</b> | <b>5.086</b>             | <b>(14.913)</b>              | <b>7.955</b>        | <b>546</b>                | <b>62</b>         | <b>608</b>         | <b>8.563</b>  |
| destinazione risultato 2006       |              |                 |                |               |                |           | (14.913)                 | 14.913                       | -                   | 62                        | (62)              | -                  | -             |
| dest. ris. emissione az.          |              |                 |                |               |                |           |                          |                              | -                   |                           |                   | -                  | -             |
| risultato del periodo             |              |                 |                |               |                |           |                          | 9.389                        | 9.389               |                           | (580)             | (580)              | 8.809         |
| riserva di <i>cash flow hedge</i> |              |                 | 458            |               |                |           |                          |                              | 458                 |                           |                   | -                  | 458           |
| riserva di conversione            |              |                 |                | (329)         |                |           |                          |                              | (329)               |                           |                   | -                  | (329)         |
| altre variazioni                  |              | (3.172)         |                |               |                |           |                          |                              | (3.172)             |                           |                   | -                  | (3.172)       |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>  | <b>922</b>   | <b>13.779</b>   | <b>458</b>     | <b>(671)</b>  | <b>228</b>     | <b>25</b> | <b>(9.827)</b>           | <b>9.389</b>                 | <b>14.301</b>       | <b>608</b>                | <b>(580)</b>      | <b>28</b>          | <b>14.329</b> |
| destinazione risultato 2007       |              |                 |                |               |                |           | 9.389                    | (9.389)                      | -                   | (580)                     | 580               | -                  | -             |
| dest. ris. emissione az.          |              |                 |                |               |                |           |                          |                              | -                   |                           |                   | -                  | -             |
| risultato del periodo             |              |                 |                |               |                |           |                          | (5.820)                      | (5.820)             |                           | (149)             | (149)              | (5.969)       |
| riserva di <i>cash flow hedge</i> |              |                 | (1.577)        |               |                |           | (121)                    |                              | (1.699)             |                           |                   | -                  | (1.699)       |
| riserva di conversione            |              |                 |                | 891           |                |           |                          |                              | 891                 |                           |                   | -                  | 891           |
| aumento di Cap.Soc. RT Spain      |              |                 |                |               |                |           |                          |                              | -                   | 48                        |                   | 48                 | 48            |
| altre variazioni                  |              |                 |                |               |                |           |                          |                              | -                   |                           |                   | -                  | -             |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>  | <b>922</b>   | <b>13.779</b>   | <b>(1.120)</b> | <b>220</b>    | <b>228</b>     | <b>25</b> | <b>(560)</b>             | <b>(5.820)</b>               | <b>7.674</b>        | <b>76</b>                 | <b>(149)</b>      | <b>(74)</b>        | <b>7.600</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.

La voce *Riserva da cash flow hedge* include il *fair value*, al netto del relativo effetto imposte, dei derivati utilizzati dalla Capogruppo a copertura della propria esposizione sui tassi di interesse sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

La *Riserva di conversione* si genera dai processi di conversione del bilancio della controllata estera Apia. La variazione del periodo è legata al significativo deprezzamento dell'Euro rispetto al Franco Svizzero.

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

|   | 31 dicembre 2008 |                | 31 dicembre 2007 |              |
|---|------------------|----------------|------------------|--------------|
|   | Patrimonio Netto | Risultato      | Patrimonio Netto | Risultato    |
| (in migliaia di euro)   |                  |                |                  |              |
| <b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</b> | <b>7.594</b>     | <b>5.761</b>   | <b>5.168</b>     | <b>4.840</b> |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate  |                  |                |                  |              |
| a) differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto  | (2.715)          | -              | (2.727)          | 4.324        |
| b) risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate   | 1.829            | 2.334          | 219              | 219          |
| c) valore contabile e plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate                         | 14.731           | -              | 15.519           | -            |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate   | (13.955)         | (13.948)       | (32)             | 6            |
| Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere  | 220              | -              | (671)            | -            |
| Contabilizzazione del Ramo CIB in continuità di valori come da OPI 1  | -                | -              | (3.171)          | -            |
| Altri movimenti   | (31)             | 34             | (3)              | -            |
| <b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</b>  | <b>7.674</b>     | <b>(5.820)</b> | <b>14.301</b>    | <b>9.389</b> |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi   | (74)             | (149)          | 28               | (580)        |
| <b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>   | <b>7.600</b>     | <b>(5.969)</b> | <b>14.329</b>    | <b>8.809</b> |

Si evidenzia in particolare l'eliminazione del dividendo distribuito nel corso del 2008 da parte della controllata svizzera Apia S.A. di circa 14 milioni di Euro ed i plusvalori emersi alla data di acquisizione delle società controllate per Euro 14.731 mila.

**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                           | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.         |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 5.826        | 6.275        | (449)        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>5.826</b> | <b>6.275</b> | <b>(449)</b> |

La movimentazione è la seguente:

| Movimentazione F.do TFR                              | Anno '07     |
|--|--------------|
| <b>Fondo trattamento di fine rapporto 1.1.2007</b>   | <b>7.272</b> |
| Accantonamento del periodo                           | 1.720        |
| Quota versata al fondo tesoreria INPS                | (1.719)      |
| Apporto da operazioni straordinarie                  | 1.153        |
| Indennità ed anticipi liquidati nell'esercizio       | (944)        |
| Risultato attuariale                                 | (1.207)      |
| <b>Fondo trattamento di fine rapporto 31.12.2007</b> | <b>6.275</b> |

| Movimentazione F.do TFR                              | Anno '08     |
|--|--------------|
| <b>Fondo trattamento di fine rapporto 1.1.2008</b>   | <b>6.275</b> |
| Accantonamento del periodo                           | 1.413        |
| Quota versata al fondo tesoreria INPS                | (1.217)      |
| Indennità ed anticipi liquidati nell'esercizio       | (919)        |
| Risultato attuariale                                 | 274          |
| <b>Fondo trattamento di fine rapporto 31.12.2008</b> | <b>5.826</b> |

I movimenti della passività nel periodo comprendono Euro 1.413 mila di accantonamenti di cui Euro 1.217 mila versati al fondo tesoreria INPS, utilizzi per indennità liquidate nell'esercizio per Euro 919 mila ed un effetto negativo della valutazione attuariale pari ad Euro 274 mila.

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 Capogruppo, per le altre, si è tenuto conto della *best practice* di riferimento.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi del modello:

| <b>Ipotesi finanziarie</b>     |       |
|--------------------------------|-------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 4,05% |
| Tasso annuo di inflazione      | 2,40% |
| Tasso annuo incremento TFR     | 3,30% |

| <b>Ipotesi demografiche</b> |  |
|-----------------------------|--|
| Mortalità                   | RG48   |
| Inabilità                   | Tavole INPS distinte per età e sesso                         |
| Età pensionamento           | Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria |

Dalle esperienze storiche della Capogruppo e in base ai dati resi disponibili sono state desunte le frequenze annue di turn-over pari al 8% e le frequenze di anticipazioni pari al 3%.

17)

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

Ammontano ad Euro 123 mila e si riferiscono ad accantonamenti per rischi operati da RT Spain S.A. per Euro 55 mila e dalla Capogruppo per Euro 68 mila:

| <b>Fondo rischi</b>       | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Accantonamento per rischi | 123               | 387               | (264)        |
| Altri accantonamenti      | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>             | <b>123</b>        | <b>387</b>        | <b>(264)</b> |

La movimentazione è di seguito riportata:

| <b>Movimentazione Fondo rischi</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>Incrementi</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>31/12/2008</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Accantonamento per rischi          | 387               | 165               | (429)           | 123               |
| Altri accantonamenti               | -                 | -                 | -               | -                 |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>387</b>        | <b>165</b>        | <b>(429)</b>    | <b>123</b>        |

Gli utilizzi si riferiscono principalmente a transazioni chiuse con dipendenti nel corso dell'esercizio.

18)

### **Fondi per imposte differite**

Il fondo è pari ad Euro 1.856 mila.

| <b>Fondi per imposte differite</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Fondi per imposte differite        | 1.856             | 1.665             | 191         |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>1.856</b>      | <b>1.665</b>      | <b>191</b>  |

Il dettaglio è di seguito riportato:

| DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI     | Attualizzazione TFR | Intangibili a vita indefinita | Costi di ricerca e sviluppo | Potenziamenti utili da contr.te | Altro     | TOTALE       |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------|--------------|
| <b>1.12.2007</b>                    | <b>9</b>            | <b>63</b>                     | <b>146</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>  | <b>218</b>   |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. | 173                 | 873                           | (134)                       | 467                             | 68        | 1.447        |
| Variazione diretta a Patrim.Netto   | -                   | -                             | -                           | -                               | -         | -            |
| <b>31.12.2007</b>                   | <b>182</b>          | <b>936</b>                    | <b>12</b>                   | <b>467</b>                      | <b>68</b> | <b>1.665</b> |

| DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI     | Attualizzazione TFR | Intangibili a vita indefinita | Costi di ricerca e sviluppo | Potenziamenti utili da contr.te | Altro      | TOTALE       |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------|--------------|
| <b>1.12.2008</b>                    | <b>182</b>          | <b>936</b>                    | <b>12</b>                   | <b>467</b>                      | <b>68</b>  | <b>1.665</b> |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. | (75)                | 673                           | (12)                        | (436)                           | 42         | 191          |
| Variazione diretta a Patrim.Netto   | -                   | -                             | -                           | -                               | -          | -            |
| <b>31.12.2008</b>                   | <b>107</b>          | <b>1.609</b>                  | <b>-</b>                    | <b>31</b>                       | <b>110</b> | <b>1.856</b> |

Si evidenzia che a seguito dell'intenzione da parte della controllata svizzera Apia di distribuire dividendi nel corso dell'esercizio 2009, è stato contabilizzato il relativo carico fiscale pari ad Euro 31 mila in accordo con quanto previsto dallo IAS 12 par. 39.

## 19)

### Debiti finanziari

I debiti finanziari per complessivi Euro 87.734 mila, sono riferiti a:

| Debiti finanziari                                    | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.       |
|--|---------------|---------------|------------|
| Debiti verso altri finanziatori                      | 352           | 508           | (156)      |
| Fair value di strumenti finanziari derivati          | 1.539         | -             | 1.539      |
| Vendor Loan (TASNCH Holding - correlata)             | 11.539        | 10.903        | 636        |
| Shareholder Loan (TASNCH Holding - correlata)        | 16.848        | 15.158        | 1.690      |
| Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche A,B e C | 57.700        | 60.700        | (3.000)    |
| Costo ammortizzato Tranche A                         | (244)         | (321)         | 77         |
| <b>TOTALE</b>  | <b>87.734</b> | <b>86.947</b> | <b>787</b> |
| Entro l'esercizio successivo                         | -             | -             | -          |
| Da 1 a 5 anni  | 69.734        | 44.247        | 25.487     |
| Oltre i 5 anni                                       | 18.000        | 42.700        | (24.700)   |
| <b>TOTALE</b>  | <b>87.734</b> | <b>86.947</b> | <b>787</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                       | -             | -             | -          |
| Scaduto oltre 1 mese                                 | -             | -             | -          |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>   |

Il saldo della voce *Fair value di strumenti finanziari* si riferisce alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati *Interest Rate Swap* della Capogruppo.

Tale valutazione al 31 dicembre 2008 risulta essere, per entrambi i contratti, negativa e complessivamente pari ad Euro 1.539 mila.

La tabella seguente riporta i dettagli dei due contratti in essere ed i rispettivi *fair value*:

| Tipo di operazione finanziaria | Data iniziale | Scadenza   | Tasso parametro Banca | Periodo di riferimento  | Tasso parametro Cliente | Nozionale in Euro | Banca di riferimento | Fair value     |
|--------------------------------|---------------|------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|----------------|
| IRS                            | 30/11/2007    | 30/11/2013 | Euribor 6m            | 30/11/2007 - 30/11/2009 | 3,85%                   | 24.700.000        | Intesa               | (783)          |
|                                |               |            |                       | 30/11/2009 - 30/11/2013 | 4,35%                   |                   |                      |                |
| IRS                            | 30/11/2007    | 30/11/2013 | Euribor 6m            | 30/11/2007 - 30/11/2009 | 3,85%                   | 16.000.000        | Intesa               | (756)          |
|                                |               |            |                       | 30/11/2009 - 30/11/2013 | 4,35%                   |                   |                      |                |
| <b>TOTALE</b>                  |               |            |                       |                         |                         |                   |                      | <b>(1.539)</b> |

Trattasi di operazioni di copertura gestionale del rischio del 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.

La valutazione, alla data di bilancio, del *fair value* degli strumenti derivati di cui sopra, è riportata nella tabella seguente:

| <b>Cash Flow hedge</b>                                    | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Rischio di tasso di interesse - <i>Interest rate swap</i> | (1.539)           | 579               | (2.119)        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>(1.539)</b>    | <b>579</b>        | <b>(2.119)</b> |

Il forte decremento pari ad Euro 2.119 mila rispetto allo scorso esercizio è dovuto esclusivamente all'andamento dei tassi di interesse del periodo.

Si evidenzia che la variazione del *fair value* di questi due nuovi contratti è stata registrata in un'apposita riserva di Patrimonio Netto come prevede lo IAS 39 poichè trattasi di strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e in quanto tutti i requisiti previsti dal suddetto principio per l'applicazione dell'*hedge accounting* risultano rispettati.

Le coperture del *fair value* sono risultate efficaci e pertanto nulla è stato rilevato a conto economico.

Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale in Euro migliaia degli strumenti finanziari derivati in essere è il seguente:

| <b>Strumenti finanziari derivati</b>       | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Gestione del rischio di tasso di interesse | 40.700            | 42.000            | (1.300)        |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>40.700</b>     | <b>42.000</b>     | <b>(1.300)</b> |

La riduzione rispetto all'esercizio precedente è legata al rimborso della prima rata di ammortamento della Tranche A.

Gli utili e le perdite di conto economico attribuibili ai relativi elementi coperti sono evidenziati nella tabella seguente:

| <b>Rischio di tasso di interesse</b>              | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| - Utili / (perdite) nette su strumenti finanziari | 415               | 18                | 397         |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>415</b>        | <b>18</b>         | <b>397</b>  |

Il saldo al 31 dicembre 2008 include Euro 4 mila di proventi destinati a neutralizzare gli effetti economici, dei relativi elementi coperti, che si manifesteranno finanziariamente nel corso dell'esercizio successivo. Tali proventi sono stati sospesi come contropartita a patrimonio netto nell'apposita riserva di *cash flow hedge* come previsto dallo IAS 39.

Il contratto di finanziamento in *pool* stipulato dalla Capogruppo in data 29 novembre 2007 presenta le seguenti caratteristiche:

- Tranche A di 26 milioni di Euro: finanziamento a medio termine *amortizing* di durata pari a 72 mesi (con un anno di pre-ammortamento), con tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 165 bps per anno. Si evidenzia che nel corso del 2008 la Capogruppo, come da piano di ammortamento, ha proceduto al rimborso della prima rata pari a 1,3 milioni di Euro;
- Tranche B di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata pari a 72 mesi utilizzabile per l'intero ammontare in un'unica soluzione; tale linea di credito, rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 200 bps;
- Tranche C di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata pari a 84 mesi utilizzabile per l'intero ammontare in un'unica soluzione; tale linea di credito, rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 215 bps;
- Tranche Revolving di 10 milioni di Euro: linea di credito *revolving* di durata pari a 72 mesi; tale linea di credito, posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 115 bps.

Tutte le tranche sono legate ad un meccanismo di *margin ratchet* che prevede una riduzione dello *spread*, a partire dal 31 maggio 2009, legata al rapporto tra Debito Netto Consolidato ed Ebitda Consolidato come evidenziato dalla tabella seguente:

| Debito Netto Consolidato / Ebitda Consolidato | Margine percentuale per anno |           |           |                   |
|---|------------------------------|-----------|-----------|-------------------|
|   | Tranche A                    | Tranche B | Tranche C | Tranche Revolving |
| ≥ 3,25  | 1,65                         | 2,00      | 2,15      | 1,15              |
| Tra 2,5 e 3,25                                | 1,40                         | 1,75      | 1,95      | 0,90              |
| Tra 1,75 e 2,5                                | 1,15                         | 1,50      | 1,75      | 0,75              |
| < 1,75  | 1,00                         | 1,25      | 1,50      | 0,50              |

Si segnala, peraltro, che il finanziamento bancario, è garantito da un pegno concesso dall'azionista di maggioranza su n. 1.192.230 azioni della Società, corrispondenti al 67,276% e prevede il rispetto di determinati parametri finanziari, di seguito riportati, legati ai dati del bilancio consolidato del Gruppo il cui mancato rispetto consentirebbe all'istituto di credito di revocare il finanziamento o di rinegoziare le condizioni.

Si evidenzia che i valori riferiti all'*Ebitda* ed agli interessi netti sono calcolati su base annuale e determinati secondo le specifiche indicate nel contratto di finanziamento.

| Data di riferimento   | Debito Netto Consolidato/<br>Ebitda Consolidato | Ebitda Consolidato/ Interessi<br>netti Consolidati |
|-----------------------|---|--|
| 31/12/2007            | ≤ 4,75  | -  |
| 30/06/2008            | ≤ 6,20  | ≥ 2,00   |
| 31/12/2008            | ≤ 4,25  | ≥ 2,95   |
| 30/06/2009            | ≤ 3,75  | ≥ 3,30   |
| 31/12/2009            | ≤ 3,30  | ≥ 3,75   |
| 30/06/2010            | ≤ 3,00  | ≥ 4,00   |
| 31/12/2010            | ≤ 2,75  | ≥ 4,35   |
| 30/06/2011            | ≤ 2,50  | ≥ 4,90   |
| 31/12/2011            | ≤ 2,50  | ≥ 5,00   |
| Dal 30/06/2012 in poi | ≤ 2,50  | ≥ 5,50   |

Si evidenzia che i parametri finanziari sopra riportati relativi al 31 dicembre 2008 sono stati rispettati.

In merito al rispetto dei suddetti parametri finanziari per i periodi successivi si rimanda al paragrafo relativo alla “Valutazione del presupposto della continuità aziendale” riportato a pag. 33 del presente documento.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi sono inclusi i finanziamenti Soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan* di rispettivi Euro 9.819 mila ed Euro 15.000 mila. I saldi riportati in tabella sono comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2008.

Il *Vendor Loan*, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all’Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps.

Lo *Shareholder Loan*, inizialmente di durata decennale ed un tasso di interesse del 12%, in data 28 novembre 2008 con accordo tra TAS e la controllante TASNCH Holding, è stato convertito, con effetto dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale, per un ammontare, comprensivo degli interessi maturati alla data dell’accordo, di complessivi Euro 16.810 mila. L’accordo prevede, tra l’altro, per i primi tre anni, fino al 30 novembre 2011, un tasso di interesse annuo pari al 3%. Si evidenzia tuttavia che il pagamento degli interessi è subordinato all’integrale soddisfacimento delle ragioni di credito delle banche finanziatrici.

Si evidenzia che tale riserva in conto futuro aumento di capitale al 31 dicembre 2008 è contabilizzata per motivi “tecnici” tra i debiti finanziari.

Tale impegno di subordinazione riguarda altresì il ripagamento del menzionato *Vendor Loan*.

La voce *Debiti verso altri finanziatori* include l’indebitamento a medio lungo termine della controllata spagnola ed il residuo debito capitale alla data del 31 dicembre 2008 di un finanziamento agevolato, progetto A20/0281/0 – Legge 46/82 F.I.T., accordato dal Ministero dello Sviluppo Economico alla Capogruppo con decreto di concessione n. 540 del 28/08/2003 ed erogato da Centrobanca. In data 28 agosto 2008, come da contratto, la Capogruppo ha proceduto al rimborso di Euro 119 mila.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei “Criteri di valutazione”.

In merito alle informazioni relative al *fair value* dei finanziamenti sopra descritti si rimanda alla nota 22 del presente documento.

**PASSIVITA' CORRENTI****20)****Debiti commerciali**

Il valore dei debiti commerciali, che ammonta ad Euro 13.201 mila include anche i ratei e risconti passivi di natura commerciale ed è così costituito:

| <b>Debiti commerciali</b>            | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Acconti                              | 330               | 2.708             | (2.378)        |
| Debiti verso fornitori               | 9.189             | 5.971             | 3.218          |
| Debiti verso correlate               | 526               | 655               | (129)          |
| Ratei e risconti passivi commerciali | 3.156             | 7.569             | (4.413)        |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>13.201</b>     | <b>16.903</b>     | <b>(3.703)</b> |
| Entro l'esercizio successivo         | 13.201            | 16.903            | (3.703)        |
| Da 1 a 5 anni                        | -                 | -                 | -              |
| Oltre i 5 anni                       | -                 | -                 | -              |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>13.201</b>     | <b>16.903</b>     | <b>(3.703)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese       | 1.218             | 1.164             | 53             |
| Scaduto oltre 1 mese                 | 2.560             | 312               | 2.248          |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>3.778</b>      | <b>1.476</b>      | <b>2.302</b>   |

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

L'incremento dei debiti verso fornitori è legato principalmente all'allungamento dei termini di pagamento, al fine di una corretta gestione dei flussi di cassa.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

Per quanto concerne i rapporti con le imprese correlate si rimanda a quanto descritto nella nota 31 del presente documento.

I ratei e risconti commerciali si riferiscono principalmente al risconto effettuato sulle commesse in corso di esecuzione già fatturate al cliente ma non ancora completate alla data di fine esercizio.



## 21)

**Debiti per imposte correnti sul reddito ed altri debiti**

Gli altri debiti, che ammontano ad Euro 11.091 mila, sono riferiti a:

| <b>Altri debiti</b>                     | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Debiti per imposte correnti sul reddito | 496               | 722               | (226)        |
| Altri debiti tributari                  | 3.274             | 3.100             | 174          |
| Debiti verso istituti di previdenza     | 2.988             | 2.707             | 281          |
| Altri debiti                            | 4.333             | 5.164             | (832)        |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>11.091</b>     | <b>11.694</b>     | <b>(603)</b> |
| Entro l'esercizio successivo            | 11.091            | 11.694            | (603)        |
| Da 1 a 5 anni                           | -                 | -                 | -            |
| Oltre i 5 anni                          | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>11.091</b>     | <b>11.694</b>     | <b>(603)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese          | -                 | -                 | -            |
| Scaduto oltre 1 mese                    | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>     |

Si riporta il dettaglio delle singole voci:

| <b>Debiti per imposte correnti</b>      | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Debiti per imposte correnti sul reddito | 496               | 722               | (226)        |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>496</b>        | <b>722</b>        | <b>(226)</b> |
| Entro l'esercizio successivo            | 496               | 722               | (226)        |
| Da 1 a 5 anni                           | -                 | -                 | -            |
| Oltre i 5 anni                          | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>496</b>        | <b>722</b>        | <b>(226)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese          | -                 | -                 | -            |
| Scaduto oltre 1 mese                    | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>     |

Il saldo della voce si riferisce per Euro 317 mila alla controllata svizzera Apia, per Euro 2 mila alla francese Tas France e per Euro 177 mila al debito per IRAP della Capogruppo al netto degli acconti pagati.

| <b>Debiti tributari</b>        | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Debiti per IRPEF               | 2.154             | 2.142             | 12          |
| Debiti per IVA                 | 1.110             | 939               | 171         |
| Altri debiti tributari         | 9                 | 19                | (10)        |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>3.274</b>      | <b>3.100</b>      | <b>174</b>  |
| Entro l'esercizio successivo   | 3.274             | 3.100             | 174         |
| Da 1 a 5 anni                  | -                 | -                 | -           |
| Oltre i 5 anni                 | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>3.274</b>      | <b>3.100</b>      | <b>174</b>  |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese | -                 | -                 | -           |
| Scaduto oltre 1 mese           | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    |

| <b>Debiti previdenziali</b>                       | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Debiti verso INPS                                 | 1.732             | 1.683             | 49          |
| Debiti verso INAIL e Istituti minori              | 79                | 70                | 8           |
| Contributi su oneri differiti (ferie, 13ma, 14ma) | 920               | 566               | 354         |
| Altri debiti previdenziali                        | 258               | 388               | (130)       |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>2.988</b>      | <b>2.707</b>      | <b>281</b>  |
| Entro l'esercizio successivo                      | 2.988             | 2.707             | 281         |
| Da 1 a 5 anni                                     | -                 | -                 | -           |
| Oltre i 5 anni                                    | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>2.988</b>      | <b>2.707</b>      | <b>281</b>  |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                    | -                 | -                 | -           |
| Scaduto oltre 1 mese                              | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    |

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

| <b>Altri debiti</b>                 | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Debiti verso personale dipendente   | 1.940             | 2.677             | (737)        |
| Oneri differiti (ferie, 13ma, 14ma) | 2.159             | 1.989             | 169          |
| Altri debiti                        | 234               | 498               | (264)        |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>4.333</b>      | <b>5.164</b>      | <b>(832)</b> |
| Entro l'esercizio successivo        | 4.333             | 5.164             | (832)        |
| Da 1 a 5 anni                       | -                 | -                 | -            |
| Oltre i 5 anni                      | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>4.333</b>      | <b>5.164</b>      | <b>(832)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese      | -                 | -                 | -            |
| Scaduto oltre 1 mese                | -                 | -                 | -            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>     |

Si ritiene che il valore contabile degli altri debiti alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

## 22)

### **Debiti finanziari**

I debiti finanziari per complessivi Euro 7.811 mila, sono riferiti a:

| <b>Debiti finanziari</b>                               | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|--|-------------------|-------------------|----------------|
| Debiti verso altri finanziatori                        | 150               | 4.354             | (4.204)        |
| Debiti verso banche                                    | 802               | 847               | (45)           |
| Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche Revolving | 3.500             | 3.000             | 500            |
| Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche A         | 3.000             | 1.300             | 1.700          |
| Ratei e risconti finanziari                            | 359               | 374               | (15)           |
| <b>TOTALE</b>  | <b>7.811</b>      | <b>9.875</b>      | <b>(2.064)</b> |
| Entro l'esercizio successivo                           | 7.811             | 9.875             | (2.064)        |
| Da 1 a 5 anni  | -                 | -                 | -              |
| Oltre i 5 anni   | -                 | -                 | -              |
| <b>TOTALE</b>  | <b>7.811</b>      | <b>9.875</b>      | <b>(2.064)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                         | -                 | -                 | -              |
| Scaduto oltre 1 mese                                   | -                 | -                 | -              |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>       |

I *Debiti verso altri finanziatori* includono la quota a breve del finanziamento agevolato, progetto A20/0281/0 – Legge 46/82 F.I.T., accordato dal Ministero dello Sviluppo Economico alla Capogruppo con decreto di concessione n. 540 del 28/08/2003 ed erogato da Centrobanca.

Si evidenzia inoltre che, nel mese di giugno 2008, la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo contratto di factoring che rispetta tutti i requisiti richiesti dal dettato dello IAS 39 per la *derecognition* dei crediti dall'attivo patrimoniale per cui gli utilizzi a fronte delle cessioni operate dal mese di luglio 2008, non sono rientrati nella posizione finanziaria netta.

Il saldo delle cessioni al 31 dicembre 2008, non rispondenti ai requisiti per la *derecognition* ed incluse nel saldo, sono pari ad Euro 25 mila.

L'ammontare delle cessioni, invece, che rispettano tutti i requisiti richiesti dal dettato dello IAS 39 per la *derecognition* dei crediti stessi sono pari, al 31 dicembre 2008, ad Euro 2.313 mila.

La quota corrente del finanziamento in *pool* si riferisce alle due rate della tranche A il cui pagamento è previsto, sulla base del piano di ammortamento, rispettivamente il 30 maggio ed il 30 novembre del 2009.

Il saldo dei *Debiti verso banche* si riferisce principalmente all'indebitamento della controllata spagnola RT Spain.

I *Ratei e risconti passivi finanziari* sono rappresentati esclusivamente dagli interessi passivi sui finanziamenti calcolati col criterio della competenza temporale.

Il *fair value* dei finanziamenti (correnti e non correnti), eccetto il *Vendor Loan* il cui valore di mercato viene sotto riportato, coincide sostanzialmente con il loro valore contabile.

In merito al finanziamento della controllante TASNCH nella tabella che segue viene riportato il valore al *fair value* alla data della presente relazione, calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri. Il tasso di attualizzazione utilizzato è stato pari all'Euribor a 6 mesi del 31 dicembre 2008 incrementato di 175 bps:

|  | Fair value | Val. contabile | Fair value | Delta |
|--|------------|----------------|------------|-------|
| Vendor Loan (TASNCH Holding - correlata) |            | 9.819          | 9.714      | 105   |

La struttura dei debiti finanziari correnti e non correnti per tasso di interesse annuo al 31 dicembre 2008 e valuta di indebitamento è la seguente:

| Debiti finanziari | Inferiore al 5% | tra il 5% e 10,0% | oltre 10% |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------|
| Euro              | 16.434          | 74.019            | -         |
| Chf               | -               | -                 | -         |
| <b>TOTALE</b>     | <b>16.434</b>   | <b>74.019</b>     | <b>-</b>  |

L'indebitamento è rappresentato principalmente da finanziamenti a tasso variabile.

Il *range* tra il 5% ed il 10% è principalmente riferito alla rinegoziazione del debito bancario avvenuta in data 29 novembre 2007 ad un tasso medio pari al 5,5%.

L'indebitamento a tassi nominali inferiori al 5% include il finanziamento socio della controllante TASNCH Holding S.r.l. denominato *Shareholder Loan* a seguito della conversione, dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale, già descritta in precedenza.

Alla data di riferimento del bilancio l'esposizione dei finanziamenti del Gruppo alle variazioni di tasso di interesse e le date di revisione del prezzo sono le seguenti:

|                | 2008   | 2007   |
|----------------|--------|--------|
| da 0 a 6 mesi  | 74.284 | 79.413 |
| da 6 a 12 mesi | -      | -      |
| da 1 a 5 anni  | 15.000 | 15.000 |
| oltre i 5 anni | -      | -      |

La movimentazione dei debiti finanziari del Gruppo è di seguito riportata:

| Debiti finanziari | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|
| Non correnti      | 87.734        | 86.947        | 787            |
| Correnti          | 7.811         | 9.875         | (2.064)        |
| <b>TOTALE</b>     | <b>95.546</b> | <b>96.822</b> | <b>(1.277)</b> |

| Movimentazione   | Anno '07       |
|--|----------------|
| <b>Saldo di apertura al 1.1.2007</b>   | <b>115.755</b> |
| Riduzione <i>Vendor Loan</i> per rettifica prezzo partecipazioni               | (17.381)       |
| Incremento <i>Vendor Loan</i> e <i>Shareholder Loan</i> per interessi maturati | 1.221          |
| Rimborso finanziamento BNL   | (5.000)        |
| Estinzione vecchio Finanziamento Intesa in <i>pool</i>                         | (70.246)       |
| Accensione nuovo finanziamento Intesa in <i>pool</i>                           | 65.000         |
| Accensione nuovo finanziamento socio <i>Shareholder Loan</i>                   | 15.000         |
| Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82   | (117)          |
| Variazione dei debiti bancari e verso il <i>factoring</i>                      | (4.409)        |
| Acquisizione 10% della partecipata APIA  | (3.000)        |
| <b>Saldo di chiusura al 31.12.2007</b>   | <b>96.822</b>  |

| Movimentazione   | Anno '08      |
|--|---------------|
| <b>Saldo di apertura al 1.1.2008</b>   | <b>96.822</b> |
| Incremento <i>Vendor Loan</i> e <i>Shareholder Loan</i> per interessi maturati | 2.326         |
| Rimborso linea <i>revolving</i> del finanziamento in <i>pool</i> Intesa        | (3.000)       |
| Utilizzo linea <i>revolving</i> del finanziamento in <i>pool</i> Intesa        | 3.500         |
| Pagamento rata finanziamento in <i>pool</i> Tranche A                          | (1.300)       |
| Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82   | (119)         |
| Variazione dei debiti bancari e verso il <i>factoring</i>                      | (2.684)       |
| <b>Saldo di chiusura al 31.12.2008</b>   | <b>95.546</b> |

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

## 23)

### Impegni

Si segnala che al 31 dicembre 2008 sono in essere, in capo alla Capogruppo, impegni per affitti per complessivi Euro 1.852.500 (scadenti per Euro 570.000 entro un anno e per Euro 1.282.500 da uno a cinque anni). L'importo dei canoni per affitti corrisposti nel corso dell'esercizio è stato pari ad Euro 570.000.

Si evidenzia che, in data 24 settembre 2007, è stato stipulato tra la Società ed un ex consulente di DS Data Systems S.p.A. (società controllata da NCH Network Computer House SpA, ora C.I.B. Srl, che allora controllava anche la Società), un atto di espromissione che stabilisce la responsabilità in solido della Società con DS Data Systems SpA in merito a quanto previsto in un

"Accordo Quadro" stipulato in data 2 gennaio 2007 tra DS Data Systems SpA e tale ex consulente. In particolare nell'Accordo Quadro è stabilito che DS Data Systems SpA deve corrispondere la somma complessiva di Euro 350 mila a titolo di transazione novativa generale in relazione alla risoluzione di tutti i rapporti in essere o intercorsi tra le parti e deve trasferire all'ex consulente due pacchetti societari detenuti dalla medesima DS Data Systems SpA al prezzo di Euro 500 cadauno, uno dei quali, risulta essere stato già trasferito, nonché a trasferire ad una delle predette società un ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems SpA ad un valore di Euro 100 mila.

Ancorché sia la validità dell'atto di espromissione che quella dell'Accordo Quadro siano assai dubbie, per fini di trasparenza si evidenzia quanto sopra, precisando che nel denegato ed improbabile caso in cui la Società venisse condannata a corrispondere alcunché a tale consulente, essa si rivarrebbe nei confronti di DS Data Systems SpA.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito commentati i prospetti contabili di conto economico evidenziando che il corrispondente periodo del 2007 è stato influenzato 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..

Le tabelle di seguito presentate mettono in evidenza i ricavi e costi non ricorrenti, in quanto i componenti straordinari, a seguito dell'introduzione dei principi IAS non sono più evidenziati separatamente ma inclusi nella gestione ordinaria. Vengono inoltre evidenziati i ricavi ed costi maturati nei confronti di parti correlate.

Per un maggior dettaglio delle voci non ricorrenti si rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla gestione mentre un maggior dettaglio dei rapporti verso parti correlate è riportato nella nota 31 del presente documento.

### 24)

#### Ricavi

| Ricavi                   | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Ricavi                   | 72.109        | 71.402        | 1,0%           |
| (di cui verso correlate) | -             | 382           | (100,0%)       |
| Lavori in corso          | (1.331)       | 1.259         | (205,7%)       |
| Altri ricavi             | 2.096         | 18.406        | (88,6%)        |
| (di cui non ricorrenti)  | 441           | 17.611        | (97,5%)        |
| (di cui verso correlate) | -             | 17.381        | (100,0%)       |
| <b>TOTALE</b>            | <b>72.873</b> | <b>91.067</b> | <b>(20,0%)</b> |

Al 31 dicembre 2008 il Gruppo ha registrato *Ricavi totali* per Euro 72.873 mila, rispetto ad Euro 91.067 mila dell'esercizio precedente influenzati dal provento di natura straordinaria in precedenza già più volte citato. Sono così dettagliati:

- Euro 70.778 mila costituiti da ricavi della gestione caratteristica (Euro 72.661 mila nel 2007);
- Euro 2.096 mila costituiti da altri ricavi non caratteristici (Euro 18.406 mila nel 2007).

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 30.535 mila ad Euro 36.446 mila con un incremento pari al 19% (Euro 5.910 mila).

Tale significativo incremento è legato principalmente all'ingresso, dal 1 novembre 2007, nella Capogruppo, di 178 persone facenti parte di due rami di azienda del Gruppo CIB (ex controllante NCH Network Computer House S.p.A.).

| <b>Costi del personale</b>      | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Salari e stipendi               | 29.335            | 25.221            | 4.115        |
| Oneri sociali                   | 9.239             | 7.618             | 1.620        |
| Accantonamento TFR              | 1.798             | 513               | 1.285        |
| - di cui non ricorrenti         | -                 | (1.207)           | 1.207        |
| Altri costi                     | 137               | 136               | 2            |
| Costi di sviluppo capitalizzati | (4.064)           | (2.952)           | (1.112)      |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>36.446</b>     | <b>30.535</b>     | <b>5.910</b> |

I dipendenti del Gruppo sono passati da 635 unità del 2007 a 662 unità del 31 dicembre 2008. Come evidenziato in tabella i *costi di sviluppo capitalizzati* nel periodo, legati al personale dipendente, risultano pari ad Euro 4.064 mila contro Euro 2.952 mila dell'analogo periodo dell'esercizio scorso.

I *costi per servizi e gli altri costi* della produzione si riducono di Euro 9.880 mila e sono dettagliati nella tabella che segue:

| <b>Costi per servizi ed altri costi</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Materie prime di consumo                | 1.934             | 1.436             | 499            |
| Per servizi                             | 16.386            | 25.308            | (8.922)        |
| - di cui non ricorrenti                 | 769               | 5.160             | (4.391)        |
| - di cui verso correlate                | 417               | 10.684            | (10.267)       |
| Per godimento beni di terzi             | 3.485             | 2.345             | 1.141          |
| Oneri diversi di gestione               | 778               | 3.157             | (2.378)        |
| - di cui non ricorrenti                 | 255               | 2.681             | (2.426)        |
| Accantonamenti per rischi               | 56                | 275               | (219)          |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>22.639</b>     | <b>32.520</b>     | <b>(9.880)</b> |

La voce costi per servizi è così dettagliata:

| <b>Costi per servizi</b>                            | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Consulenze esterne su progetti e commesse           | 5.762             | 7.167             | (1.405)        |
| Costi di sviluppo capitalizzati                     | (815)             | (949)             | 134            |
| Riaddebito costi corporate                          | 14                | 5.434             | (5.420)        |
| Royalties passive                                   | 160               | 814               | (654)          |
| Compensi in denaro agli amministratori e sindaci    | 949               | 1.144             | (195)          |
| Spese viaggi e trasferte                            | 1.867             | 1.590             | 276            |
| Rimborsi spese a terzi per prestazioni              | 129               | 334               | (205)          |
| Consulenze commerciali, marketing, legali e fiscali | 3.365             | 5.886             | (2.520)        |
| Servizi informatici in outsourcing                  | 855               | 792               | 63             |
| Canoni di manutenzione e riparazioni                | 738               | 304               | 434            |
| Utenze telefoniche, energia                         | 1.050             | 715               | 335            |
| Rimborsi spese al personale                         | 315               | 363               | (47)           |
| Pubblicità, fiere e sponsorizzazioni                | 351               | 228               | 123            |
| Costi di trasporto                                  | 16                | 206               | (190)          |
| Assicurazioni                                       | 278               | 234               | 44             |
| Altri servizi                                       | 1.351             | 1.048             | 303            |
| <b>TOTALE</b>                                       | <b>16.386</b>     | <b>25.308</b>     | <b>(8.922)</b> |

La riduzione significativa dei costi per servizi è legata principalmente a quanto già citato in precedenza in merito ai due rami di azienda facenti parti del Gruppo CIB che ha comportato l'azzeramento del riaddebito dei costi corporate ed alla riduzione delle consulenze straordinarie

sostenute lo scorso esercizio per effetto della rinegoziazione del debito bancario e dell'ingresso del nuovo socio.

La voce *Costi per godimenti beni di terzi* si riferisce principalmente ad affitti passivi per Euro 2.183 mila (Euro 1.976 mila nel 2007) e canoni e noleggi per Euro 1.302 mila (Euro 369 mila nel 2007).

## 26)

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli *ammortamenti e le svalutazioni* ammontano ad Euro 11.067 mila e sono così dettagliati:

| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>     | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Software capitalizzato                 | 4.281             | 4.290             | (9)          |
| Altre immobilizzazioni immateriali     | 4.097             | 3.965             | 132          |
| Immobilizzazioni materiali             | 536               | 388               | 148          |
| Svalutazioni goodwill                  | 2.099             | -                 | 2.099        |
| Altre svalutazioni di immobilizzazioni | -                 | -                 | -            |
| Svalutazione crediti commerciali       | 55                | 606               | (552)        |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>11.067</b>     | <b>9.250</b>      | <b>1.817</b> |

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

La svalutazione dei crediti commerciali risulta essere pari a complessivi Euro 55 mila riferibili principalmente alla controllata spagnola RT Spain.

In merito alla voce *svalutazioni goodwill* si rimanda alla note 3 del presente documento.

## 27)

### **Proventi ed oneri finanziari**

Il peggioramento della gestione finanziaria rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è principalmente legato al deprezzamento dell'Euro rispetto al Franco Svizzero ed ai maggiori interessi passivi verso la nuova controllante TASNCH a seguito dell'erogazione lo scorso novembre 2007 del finanziamento socio *Shareholder Loan* di nominali 15 milioni di Euro ad un tasso di interesse, fino al 30 novembre 2008, del 12%.

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari, negativo e pari ad Euro 7.559 mila, è così costituito:

| <b>Proventi / (Oneri) finanziari</b>        | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>  |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Proventi da partecipazioni                  | 1                 | 1                 | (0)          |
| Proventi da titoli                          | 5                 | -                 | 5            |
| Proventi diversi                            | 487               | 51                | 436          |
| Utili / (Perdite) su cambi                  | (751)             | 255               | (1.006)      |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari  | (4.975)           | (6.155)           | 1.181        |
| Interessi passivi verso controllante TASNCH | (2.326)           | (1.035)           | (1.291)      |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>(7.559)</b>    | <b>(6.884)</b>    | <b>(675)</b> |

I *proventi da partecipazioni* sono relativi ai dividendi percepiti dalla partecipata SIA-SSB SpA.

I *proventi diversi* si riferiscono principalmente agli effetti dei flussi incassati sulla copertura IRS in essere alla data del 31 dicembre 2008 (nota 19).

La voce *interessi passivi ed altri oneri finanziari* include:



- interessi passivi su mutui, conti correnti bancari e factoring per Euro 4.610 mila (Euro 5.045 nel 2007). Il miglioramento è legato oltre alla riduzione dei tassi di interesse, ad un minore indebitamento nei confronti degli istituti bancari e verso altri finanziatori;
- commissioni passive bancarie per Euro 370 mila (Euro 1.110 mila nel 2007);

Gli interessi passivi verso la controllante TASNCH per Euro 2.326 mila sono relativi ai finanziamenti soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan*;

Le perdite su cambi, quasi esclusivamente da realizzazione, si riferiscono quasi esclusivamente al finanziamento infragruppo, espresso in valuta estera, con la partecipata Apia S.A. estinto ad aprile 2008 a compensazione con i dividendi deliberati dalla controllata stessa.

Per maggiori informazioni in merito all'analisi di sensitività si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

28)

### **Imposte**

Le *Imposte* ammontano ad Euro 1.131 mila.

| <b>Imposte correnti e differite</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Imposte correnti                    | 1.629             | 1.957             | (328)          |
| Imposte differite                   | (498)             | 1.112             | (1.610)        |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>1.131</b>      | <b>3.069</b>      | <b>(1.938)</b> |

Le imposte includono le rettifiche relative alla rilevazione di imposte differite, attive e passive, il cui dettaglio è riportato nelle note 7 e 18 del presente documento. Le stesse sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui tali differenze si riverseranno.

Al 31 dicembre 2008 la fiscalità differita evidenzia un effetto positivo per Euro 498 mila.

Si evidenzia che si è ritenuto opportuno non procedere allo stanziamento di imposte differite attive su perdite fiscali 2008 pari a complessivi Euro 863 mila in quanto alla data di bilancio non sussistono i presupposti per la loro recuperabilità.

29)

### **Utile/(perdita) per azione**

Il risultato netto evidenzia una perdita di Euro 5.820 mila a fronte di un utile di Euro 9.389 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La *perdita per azione* dell'esercizio 2008 è di Euro 3,28 contro un utile di 5,30 Euro al 31 dicembre 2007.

Il calcolo è di seguito allegato:

| <b>Utile per Azione</b>   | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Capitale Sociale  | 921.519           | 921.519           |
| Risultato d'esercizio   | (5.819.594)       | 9.388.764         |
| Azioni ordinarie  | 1.772.152         | 1.772.152         |
| Numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio | <b>1.772.152</b>  | <b>1.772.152</b>  |
| <b>RISULTATO PER AZIONE</b>                                     | <b>(3,28)</b>     | <b>5,30</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.

### **PUBBLICITA' DEI CORRISPETTIVI DELLE SOCIETA' DI REVISIONE**

Secondo quanto previsto dall'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti, in attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, viene presentato di seguito un prospetto contenente i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 forniti dalla società di revisione. Nella tabella sottostante sono indicati i compensi, in migliaia di Euro, per l'attività di revisione contabile e per gli altri servizi.

| <b>Tipologia di servizi</b> | <b>Soggetto che ha erogato il servizio</b> | <b>Soggetto destinatario del servizio</b>   | <b>Compensi</b> |
|-----------------------------|--|---|-----------------|
| Revisione Contabile         | Revisore della Capogruppo                  | Capogruppo TAS S.p.A<br>Società controllate | 262             |
|                             | Revisore della Capogruppo                  |   | 66              |
| Servizi di attestazione     | Nessuno                                    |   | -               |
| Altri servizi:              | Revisore della Capogruppo                  | Capogruppo TAS S.p.A                        | 14              |

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 ed ERP:** sono incluse nel settore finanziario tutte le attività relative ai sistemi di pagamento, tesoreria e reti interbancarie (*RNI* e *SWIFT*) ed i servizi in *ASP (Application Service Provider)*, mentre il settore ERP 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.

Le società interessate sono la Capogruppo (considerando anche l'incorporata Ds Taxi), Tas France, Rt Spain.

Si evidenzia che il settore ERP, rappresentato dalla ex Ds Taxi S.r.l. fusa per incorporazione nella Capogruppo TAS, è stato aggregato al settore finanziario in quanto non soddisfa tutti i requisiti previsti dallo IAS 14 per un'informativa separata.

**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 Apia.

**Settore primario-attività**

I risultati di segmento sono di seguito rappresentati:

| Conto Economico                    | 31.12.2008      |                |                 | 31.12.2007      |                |                 |
|------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                                    | k€              | Fin./Erp       | Creditizio      | Cons.           | Fin./Erp       | Creditizio      |
| <b>Totale ricavi</b>               | <b>67.696</b>   | <b>5.177</b>   | <b>72.873</b>   | <b>84.765</b>   | <b>6.303</b>   | <b>91.067</b>   |
| <i>di cui non ricorrenti</i>       | -               | 441            | 441             | 17.611          | -              | 17.611          |
| Materie prime di consumo           | (1.913)         | (21)           | (1.934)         | (1.415)         | (21)           | (1.436)         |
| Costi del personale                | (34.738)        | (1.708)        | (36.446)        | (29.203)        | (1.332)        | (30.535)        |
| <i>di cui non ricorrenti</i>       | -               | -              | -               | 1.207           | -              | 1.207           |
| Costi per servizi                  | (16.160)        | (226)          | (16.386)        | (25.045)        | (262)          | (25.307)        |
| <i>di cui non ricorrenti</i>       | (769)           | -              | (769)           | (5.160)         | -              | (5.160)         |
| Altri costi                        | (4.211)         | (108)          | (4.319)         | (5.605)         | (172)          | (5.777)         |
| <i>di cui non ricorrenti</i>       | (255)           | -              | (255)           | (2.694)         | -              | (2.694)         |
| <b>Totale costi</b>                | <b>(57.022)</b> | <b>(2.063)</b> | <b>(59.085)</b> | <b>(61.268)</b> | <b>(1.787)</b> | <b>(63.055)</b> |
| Ammortamenti                       | (8.897)         | (17)           | (8.914)         | (8.639)         | (5)            | (8.644)         |
| Svalutazioni                       | (2.153)         | -              | (2.153)         | (599)           | (7)            | (606)           |
| <b>Risultato Operativo</b>         | <b>(376)</b>    | <b>3.097</b>   | <b>2.721</b>    | <b>14.258</b>   | <b>4.504</b>   | <b>18.762</b>   |
| Proventi / (Oneri) finanziari      | (7.618)         | 59             | (7.559)         | (7.179)         | 296            | (6.884)         |
| <b>Risultato ante imposte</b>      | <b>(7.994)</b>  | <b>3.156</b>   | <b>(4.838)</b>  | <b>7.079</b>    | <b>4.799</b>   | <b>11.878</b>   |
| Imposte                            | (956)           | (176)          | (1.131)         | (2.078)         | (991)          | (3.069)         |
| <b>Ris. delle attività contin.</b> | <b>(8.950)</b>  | <b>2.980</b>   | <b>(5.969)</b>  | <b>5.001</b>    | <b>3.808</b>   | <b>8.809</b>    |
| Ris. delle attività discont.       | -               | -              | -               | -               | -              | -               |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>    | <b>(8.950)</b>  | <b>2.980</b>   | <b>(5.969)</b>  | <b>5.001</b>    | <b>3.808</b>   | <b>8.809</b>    |
| Ris. netto di comp. di terzi       | (149)           | -              | (149)           | (580)           | -              | (580)           |
| <b>Ris. di comp. del gruppo</b>    | <b>(8.800)</b>  | <b>2.980</b>   | <b>(5.820)</b>  | <b>5.581</b>    | <b>3.808</b>   | <b>9.389</b>    |

Si evidenzia che lo scorso esercizio i ricavi del settore finanziario erano 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 Patrimoniale                 | 31.12.2008     |               |                | 31.12.2007     |               |                |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                                    | K€             | Fin./Erp      | Creditizio     | Cons.          | Fin./Erp      | Creditizio     |
| Immobilizzazioni immateriali       | 89.969         | 12.930        | 102.899        | 95.116         | 12.919        | 108.035        |
| - Goodwill                         | 64.189         | 12.919        | 77.108         | 66.176         | 12.919        | 79.095         |
| - Altre immateriali                | 25.780         | 11            | 25.791         | 28.940         | -             | 28.940         |
| Immobilizzazioni materiali         | 1.277          | 48            | 1.325          | 1.496          | 21            | 1.517          |
| Part. e altri titoli immob.ti      | 67             | -             | 67             | 67             | -             | 67             |
| Crediti fin. immob.ti              | 565            | 18            | 583            | 981            | 24            | 1.005          |
| Imposte differite attive           | 2.710          | 2             | 2.712          | 1.548          | 21            | 1.568          |
| Altri crediti                      | 34             | -             | 34             | 45             | -             | 45             |
| <b>Totale attivo non corrente</b>  | <b>94.621</b>  | <b>12.998</b> | <b>107.619</b> | <b>99.252</b>  | <b>12.985</b> | <b>112.237</b> |
| Rimanenze nette                    | 3.093          | 372           | 3.465          | 4.725          | 73            | 4.798          |
| Crediti commerciali                | 20.598         | 375           | 20.973         | 23.832         | 349           | 24.181         |
| (di cui verso correlate)           | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Altri crediti                      | 504            | 54            | 558            | 479            | 29            | 508            |
| (di cui verso correlate)           | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Crediti per imp. corr. sul reddito | 63             | -             | 63             | 364            | -             | 364            |
| (di cui verso correlate)           | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Part. e altri titoli del circ.     | 103            | -             | 103            | 106            | -             | 106            |
| Crediti finanziari                 | 534            | -             | 534            | 666            | -             | 666            |
| (di cui verso correlate)           | -              | -             | -              | 21             | -             | 21             |
| Disponibilità liquide              | 700            | 1.226         | 1.926          | 4.032          | 1.184         | 5.216          |
| <b>Totale attività corrente</b>    | <b>25.596</b>  | <b>2.027</b>  | <b>27.623</b>  | <b>34.204</b>  | <b>1.635</b>  | <b>35.839</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>               | <b>120.218</b> | <b>15.025</b> | <b>135.242</b> | <b>133.456</b> | <b>14.620</b> | <b>148.076</b> |
| <b>Patrimonio netto di gruppo</b>  | <b>(6.715)</b> | <b>14.388</b> | <b>7.674</b>   | <b>478</b>     | <b>13.823</b> | <b>14.301</b>  |
| <b>Patrimonio netto di terzi</b>   | <b>(74)</b>    | <b>-</b>      | <b>(74)</b>    | <b>28</b>      | <b>-</b>      | <b>28</b>      |
| <b>Patrimonio netto cons.</b>      | <b>(6.788)</b> | <b>14.388</b> | <b>7.600</b>   | <b>506</b>     | <b>13.823</b> | <b>14.329</b>  |
| F.do tratt. di fine rapporto       | 5.779          | 47            | 5.826          | 6.243          | 32            | 6.275          |
| F.di per rischi ed oneri           | 123            | -             | 123            | 387            | -             | 387            |
| F.di per imp. differite            | 1.740          | 117           | 1.856          | 1.665          | -             | 1.665          |
| Altri debiti                       | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Debiti finanziari                  | 87.734         | -             | 87.734         | 86.947         | -             | 86.947         |
| (di cui verso correlate)           | 28.387         | -             | 28.387         | 26.061         | -             | 26.061         |
| <b>Totale passivo non corrente</b> | <b>95.376</b>  | <b>164</b>    | <b>95.540</b>  | <b>95.243</b>  | <b>32</b>     | <b>95.275</b>  |
| Debiti commerciali                 | 13.129         | 72            | 13.201         | 16.855         | 48            | 16.903         |
| (di cui verso correlate)           | 526            | -             | 526            | 655            | -             | 655            |
| Altri debiti                       | 10.511         | 84            | 10.595         | 10.834         | 137           | 10.971         |
| (di cui verso correlate)           | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Debiti per imp. corr. sul reddito  | 179            | 317           | 496            | 142            | 580           | 722            |
| (di cui verso correlate)           | -              | -             | -              | -              | -             | -              |
| Debiti finanziari                  | 7.811          | -             | 7.811          | 9.875          | -             | 9.875          |
| (di cui verso correlate)           | 359            | -             | 359            | -              | -             | -              |
| <b>Totale passivo corrente</b>     | <b>31.630</b>  | <b>473</b>    | <b>32.103</b>  | <b>37.707</b>  | <b>765</b>    | <b>38.472</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>              | <b>120.218</b> | <b>15.025</b> | <b>135.242</b> | <b>133.456</b> | <b>14.620</b> | <b>148.076</b> |

**Ricavi per settore attività**

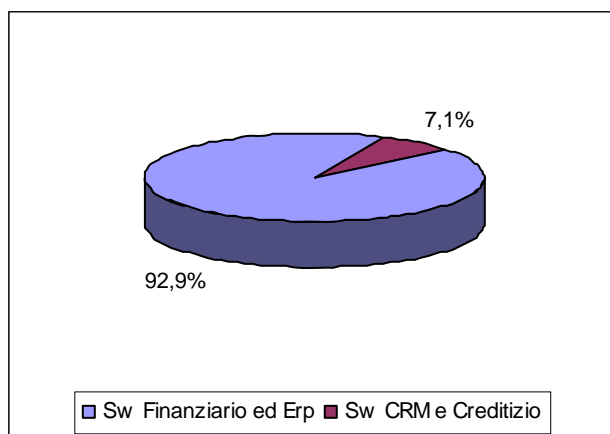
| Ricavi per settore                               | 31/12/2008    | Inc. %        | 31/12/2007    | Inc. %      | var.           |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| Sw Finanziario ed Erp<br>(di cui non ricorrenti) | 67.696        | 92,9%         | 84.765        | 93%         | (20,1%)        |
| Sw CRM e Creditizio<br>(di cui non ricorrenti)   | 5.177         | 7,1%          | 6.303         | 7%          | (17,9%)        |
|  | 441           | 0,6%          | -             | 0%          | -              |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>72.873</b> | <b>100,0%</b> | <b>91.067</b> | <b>100%</b> | <b>(20,0%)</b> |

Il totale dei ricavi si attesta ad Euro 72.873 mila rispetto ad Euro 91.067 mila dell'analogo periodo del 2007.

Come già più volte citato in precedenza i ricavi del settore finanziario sono stati influenzati nell'esercizio precedente da un provento di natura straordinaria di Euro 17.381 mila.

Il confronto con i dati normalizzati, in merito al settore Finanziario ed Erp, evidenzia un andamento in linea rispetto allo scorso esercizio.

La riduzione invece del settore CRM e Creditizio è da imputare principalmente a contratti giunti a scadenza a fine 2007.



Il diagramma dei ricavi per settore, come mostra la figura sotto riportata, evidenzia la distribuzione dei ricavi nelle aree di attività aziendale.

Il settore del *Software Finanziario ed Erp* pari all'92,9% del totale ricavi si riferisce all'attività di TAS, TAS France ed RT Spain. In particolare l'attività di TAS, a seguito della fusione per incorporazione della ex controllata Ds Taxi del 31 agosto 2008, include anche gli applicativi ERP per aziende e Pubblica Amministrazione.

Il Settore *Software CRM e Creditizio*, pari al 7,1%, invece, è legato esclusivamente all'attività di APIA.

**Risultato operativo per settore attività**

| Risultato Operativo                              | 31/12/2008   | Inc. %      | 31/12/2007    | Inc. %      | var.         |
|--|--------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| Sw Finanziario ed Erp<br>(di cui non ricorrenti) | (376)        | (14%)       | 14.258        | 76%         | (103%)       |
|  | (1.023)      | (38%)       | 10.965        | 58%         | (109%)       |
| Sw CRM e Creditizio<br>(di cui non ricorrenti)   | 3.097        | 114%        | 4.504         | 24%         | (31%)        |
|  | 441          | 16%         | -             | 0%          | -            |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>2.721</b> | <b>100%</b> | <b>18.762</b> | <b>100%</b> | <b>(85%)</b> |

Il maggior contributo al risultato operativo di Gruppo arriva dal settore *Software CRM e Creditizio*, attività svolta in Svizzera da Apia.

### Investimenti per settore attività

| Investimenti per settore | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.       |
|--------------------------|--------------|--------------|------------|
| Sw Finanziario ed Erp    | 5.528        | 4.985        | 543        |
| Sw CRM e Creditizio      | 56           | -            | 56         |
| <b>TOTALE</b>            | <b>5.583</b> | <b>4.985</b> | <b>598</b> |

A livello settoriale gli investimenti sono quasi esclusivamente riferibili al *Software finanziario ed Erp* e coincidono principalmente con i costi di sviluppo software.

### Settore secondario- geografico

Di seguito si riportano le altre informazioni per area geografica:

| Conto Economico                    | 31.12.2008      |                |                |                |                 | 31.12.2007      |                |                |                |                 |
|------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
|                                    | k€              | Italia         | Svizzera       | Spagna         | Francia         | Cons.           | Italia         | Svizzera       | Spagna         | Francia         |
| <b>Totale ricavi</b>               | <b>62.651</b>   | <b>5.177</b>   | <b>4.087</b>   | <b>959</b>     | <b>72.873</b>   | <b>79.738</b>   | <b>6.303</b>   | <b>3.965</b>   | <b>1.061</b>   | <b>91.067</b>   |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>     | -               | 441            | -              | -              | 441             | 17.611          | -              | -              | -              | 17.611          |
| Materie prime di consumo           | (1.468)         | (21)           | (446)          | -              | (1.934)         | (810)           | (21)           | (605)          | -              | (1.436)         |
| Costi del personale                | (30.758)        | (1.708)        | (3.339)        | (641)          | (36.446)        | (25.854)        | (1.332)        | (2.660)        | (689)          | (30.535)        |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>     | -               | -              | -              | -              | -               | 1.207           | -              | -              | -              | 1.207           |
| Costi per servizi                  | (15.154)        | (226)          | (692)          | (314)          | (16.386)        | (24.103)        | (262)          | (566)          | (377)          | (25.307)        |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>     | (769)           | -              | -              | -              | (769)           | (5.160)         | -              | -              | -              | (5.160)         |
| Altri costi                        | (3.364)         | (108)          | (481)          | (367)          | (4.319)         | (5.113)         | (172)          | (322)          | (170)          | (5.777)         |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>     | (50)            | -              | (95)           | (109)          | (255)           | (2.694)         | -              | -              | -              | (2.694)         |
| <b>Totale costi</b>                | <b>(50.743)</b> | <b>(2.063)</b> | <b>(4.958)</b> | <b>(1.321)</b> | <b>(59.085)</b> | <b>(55.880)</b> | <b>(1.787)</b> | <b>(4.153)</b> | <b>(1.236)</b> | <b>(63.055)</b> |
| Ammortamenti                       | (8.622)         | (17)           | (234)          | (41)           | (8.914)         | (8.243)         | (5)            | (348)          | (47)           | (8.644)         |
| Svalutazioni                       | (2.115)         | -              | (38)           | -              | (2.153)         | (566)           | (7)            | (20)           | (13)           | (606)           |
| <b>Risultato Operativo</b>         | <b>1.171</b>    | <b>3.097</b>   | <b>(1.143)</b> | <b>(404)</b>   | <b>2.721</b>    | <b>15.049</b>   | <b>4.504</b>   | <b>(556)</b>   | <b>(235)</b>   | <b>18.762</b>   |
| Proventi / (Oneri) finanziari      | (7.515)         | 59             | (99)           | (3)            | (7.559)         | (7.071)         | 296            | (91)           | (17)           | (6.884)         |
| <b>Risultato ante imposte</b>      | <b>(6.344)</b>  | <b>3.156</b>   | <b>(1.242)</b> | <b>(408)</b>   | <b>(4.838)</b>  | <b>7.978</b>    | <b>4.799</b>   | <b>(647)</b>   | <b>(252)</b>   | <b>11.878</b>   |
| Imposte                            | (928)           | (176)          | -              | (28)           | (1.131)         | (1.966)         | (991)          | (89)           | (23)           | (3.069)         |
| <b>Ris. delle attività contin.</b> | <b>(7.271)</b>  | <b>2.980</b>   | <b>(1.242)</b> | <b>(436)</b>   | <b>(5.969)</b>  | <b>6.012</b>    | <b>3.808</b>   | <b>(736)</b>   | <b>(275)</b>   | <b>8.809</b>    |
| Ris. delle attività discont.       | -               | -              | -              | -              | -               | -               | -              | -              | -              | -               |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>    | <b>(7.271)</b>  | <b>2.980</b>   | <b>(1.242)</b> | <b>(436)</b>   | <b>(5.969)</b>  | <b>6.012</b>    | <b>3.808</b>   | <b>(736)</b>   | <b>(275)</b>   | <b>8.809</b>    |
| Ris. netto di comp. di terzi       | -               | -              | (149)          | -              | (149)           | -               | -              | (580)          | -              | (580)           |
| <b>Ris. di comp. del gruppo</b>    | <b>(7.271)</b>  | <b>2.980</b>   | <b>(1.093)</b> | <b>(436)</b>   | <b>(5.820)</b>  | <b>6.012</b>    | <b>3.808</b>   | <b>(156)</b>   | <b>(275)</b>   | <b>9.389</b>    |

| Stato Patrimoniale              | 31.12.2008     |               |              |            |                | 31.12.2007     |               |              |            |                |
|---------------------------------|----------------|---------------|--------------|------------|----------------|----------------|---------------|--------------|------------|----------------|
|                                 | K€             | Italia        | Svizzera     | Spagna     | Francia        | Cons.          | Italia        | Svizzera     | Spagna     | Francia        |
| Immobilizzazioni immateriali    | 87.433         | 12.930        | 2.444        | 92         | 102.899        | 92.839         | 12.919        | 2.183        | 95         | 108.035        |
| - Goodwill                      | 62.378         | 12.919        | 1.721        | 91         | 77.108         | 64.476         | 12.919        | 1.608        | 91         | 79.095         |
| - Altre immateriali             | 25.055         | 11            | 724          | 1          | 25.791         | 28.362         | -             | 574          | 3          | 28.940         |
| Immobilizzazioni materiali      | 1.021          | 48            | 145          | 111        | 1.325          | 1.183          | 21            | 192          | 121        | 1.517          |
| Part. e altri titoli immob.ti   | 67             | -             | -            | -          | 67             | 67             | -             | -            | -          | 67             |
| Crediti fin. immob.ti           | 269            | 18            | 137          | 159        | 583            | 655            | 24            | 168          | 157        | 1.005          |
| Imposte differite attive        | 2.295          | 2             | 415          | -          | 2.712          | 1.142          | 21            | 406          | -          | 1.568          |
| Altri crediti                   | 34             | -             | -            | -          | 34             | 45             | -             | -            | -          | 45             |
| <b>Totale attivo non corr.</b>  | <b>91.118</b>  | <b>12.998</b> | <b>3.141</b> | <b>362</b> | <b>107.619</b> | <b>95.930</b>  | <b>12.985</b> | <b>2.949</b> | <b>373</b> | <b>112.237</b> |
| Rimanenze nette                 | 3.090          | 372           | 3            | -          | 3.465          | 4.720          | 73            | 3            | 1          | 4.798          |
| Crediti commerciali             | 19.616         | 375           | 774          | 208        | 20.973         | 21.912         | 349           | 1.640        | 280        | 24.181         |
| (di cui verso correlate)        | -              | -             | -            | -          | -              | -              | -             | -            | -          | -              |
| Altri crediti                   | 477            | 54            | 19           | 9          | 558            | 454            | 29            | 17           | 8          | 508            |
| (di cui verso correlate)        | -              | -             | -            | -          | -              | -              | -             | -            | -          | -              |
| Cr. per imp. corr. sul reddito  | 63             | -             | -            | -          | 63             | 364            | -             | -            | -          | 364            |
| (di cui verso correlate)        | -              | -             | -            | -          | -              | -              | -             | -            | -          | -              |
| Part. e altri titoli del circ.  | -              | -             | -            | 103        | 103            | -              | -             | -            | 106        | 106            |
| Crediti finanziari              | 493            | -             | 41           | -          | 534            | 666            | -             | -            | -          | 666            |
| (di cui verso correlate)        | -              | -             | -            | -          | -              | 21             | -             | -            | -          | 21             |
| Disponibilità liquide           | 632            | 1.226         | 22           | 46         | 1.926          | 3.914          | 1.184         | 25           | 93         | 5.216          |
| <b>Totale attività corr.</b>    | <b>24.370</b>  | <b>2.027</b>  | <b>860</b>   | <b>366</b> | <b>27.623</b>  | <b>32.031</b>  | <b>1.635</b>  | <b>1.685</b> | <b>488</b> | <b>35.839</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>            | <b>115.488</b> | <b>15.025</b> | <b>4.002</b> | <b>728</b> | <b>135.242</b> | <b>127.962</b> | <b>14.620</b> | <b>4.634</b> | <b>861</b> | <b>148.076</b> |
| <b>Patr. Netto di gruppo</b>    | <b>(8.535)</b> | <b>14.388</b> | <b>1.432</b> | <b>389</b> | <b>7.674</b>   | <b>(2.034)</b> | <b>13.823</b> | <b>2.237</b> | <b>275</b> | <b>14.301</b>  |
| <b>Patr. Netto di terzi</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>(74)</b>  | <b>-</b>   | <b>(74)</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>28</b>    | <b>-</b>   | <b>28</b>      |
| <b>Patr. Netto cons.</b>        | <b>(8.535)</b> | <b>14.388</b> | <b>1.358</b> | <b>389</b> | <b>7.600</b>   | <b>(2.034)</b> | <b>13.823</b> | <b>2.265</b> | <b>275</b> | <b>14.329</b>  |
| F.do tratt. di fine rapporto    | 5.779          | 47            | -            | -          | 5.826          | 6.243          | 32            | -            | -          | 6.275          |
| F.di per rischi ed oneri        | 68             | -             | 55           | -          | 123            | 305            | -             | 83           | -          | 387            |
| F.di per imp. differite         | 1.740          | 117           | -            | -          | 1.856          | 1.665          | -             | -            | -          | 1.665          |
| Altri debiti                    | -              | -             | -            | -          | -              | -              | -             | -            | -          | -              |
| Debiti finanziari               | 87.503         | -             | 231          | -          | 87.734         | 86.680         | -             | 255          | 12         | 86.947         |
| (di cui verso correlate)        | 28.387         | -             | -            | -          | 28.387         | 26.061         | -             | -            | -          | 26.061         |
| <b>Totale passivo non corr.</b> | <b>95.090</b>  | <b>164</b>    | <b>286</b>   | <b>-</b>   | <b>95.540</b>  | <b>94.893</b>  | <b>32</b>     | <b>338</b>   | <b>12</b>  | <b>95.275</b>  |
| Debiti commerciali              | 12.405         | 72            | 631          | 92         | 13.201         | 15.812         | 48            | 580          | 463        | 16.903         |
| (di cui verso correlate)        | 526            | -             | -            | -          | 526            | 655            | -             | -            | -          | 655            |
| Altri debiti                    | 9.341          | 84            | 935          | 235        | 10.595         | 10.120         | 137           | 604          | 110        | 10.971         |
| (di cui verso correlate)        | -              | -             | -            | -          | -              | -              | -             | -            | -          | -              |
| Deb. per imp. corr. sul reddito | 177            | 317           | -            | 2          | 496            | 142            | 580           | -            | -          | 722            |
| (di cui verso correlate)        | -              | -             | -            | -          | -              | -              | -             | -            | -          | -              |
| Debiti finanziari               | 7.011          | -             | 791          | 10         | 7.811          | 9.028          | -             | 847          | -          | 9.875          |
| (di cui verso correlate)        | 359            | -             | -            | -          | 359            | -              | -             | -            | -          | -              |
| <b>Totale passivo corr.</b>     | <b>28.934</b>  | <b>473</b>    | <b>2.357</b> | <b>339</b> | <b>32.103</b>  | <b>35.103</b>  | <b>765</b>    | <b>2.030</b> | <b>574</b> | <b>38.472</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>           | <b>115.488</b> | <b>15.025</b> | <b>4.002</b> | <b>728</b> | <b>135.242</b> | <b>127.962</b> | <b>14.620</b> | <b>4.634</b> | <b>861</b> | <b>148.076</b> |



La distribuzione dei ricavi per area geografica rispecchia per lo più l'ubicazione nazionale delle società che compongono il Gruppo. La *Spagna* comprende essenzialmente il fatturato di RT Spain, mentre i ricavi di Svizzera e Francia si riferiscono principalmente alle controllate Apia e Tas France.

### 31)

#### **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti tra parti correlate che di seguito specifichiamo. Per la definizione di "Parti correlate" si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003.

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.

Al 31 dicembre 2008 i rapporti economici, patrimoniali e finanziari, intrattenuti con parti correlate sono legati esclusivamente alla controllante TASNCH Holding ed al fornitore BAIN & Co. in cui risulta partner e co-fondatore un consigliere della Società.

I rapporti con la controllante TASNCH Holding fanno riferimento esclusivamente ai finanziamenti soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan* per un valore nominale rispettivamente di Euro 9.819 mila e Euro 15.000 mila. Il saldo della voce *debiti finanziari* include anche gli interessi maturati fino al 31 dicembre 2008 di Euro 3.568 mila. Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2008 sono pari ad Euro 2.326 mila.

I rapporti con la società Bain & Co. si riferiscono principalmente ad attività di assistenza al Top Management di TAS nell'individuazione di possibili clienti target da perseguire sia nel settore Bancario-Assicurativo che in situazioni specifiche del settore della Pubblica Amministrazione supportando la definizione e lo sviluppo di *value proposition* mirate.

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  | 20.973        | -                      | 0,0%     |
| Crediti finanziari   | 1.117         | -                      | 0,0%     |
| Altri crediti  | 621           | -                      | 0,0%     |
| Debiti Commerciali   | 13.201        | 526                    | 4,0%     |
| Debiti Finanziari  | 95.546        | 28.387                 | 29,7%    |
| Altri debiti   | 10.595        | -                      | 0,0%     |
| <b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>      |               |                        |          |
| Costi per servizi  | 16.386        | 417                    | 2,5%     |
| Ricavi commerciali   | 72.109        | -                      | 0,0%     |
| Altri ricavi   | 2.096         | -                      | 0,0%     |
| <b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>               |               |                        |          |
| Proventi / (Oneri) Finanziari  | (7.559)       | (2.236)                | 29,6%    |

#### NUMERO DIPENDENTI

| <b>Organico</b>          | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| TAS                      | 543               | 533               | 10          |
| APIA                     | 27                | 23                | 4           |
| TAS FRANCE               | 9                 | 8                 | 1           |
| RT RELATIONAL TOOLS      | 83                | 71                | 12          |
| <b>Numero dipendenti</b> | <b>662</b>        | <b>635</b>        | <b>27</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 l'esercizio 2008.

| Nome e Cognome                        | Carica ricoperta nel corso dell'esercizio | 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                                | dimissioni in data 19/12/08 | 222.353                             |                       |                         | 394.240        |
| Giuseppe Caruso                       | Amministratore Delegato                   | Dal 12/04/06                                | approvazione bilancio 2010  | 474.589                             |                       |                         |                |
| Adriano Bianchi                       | Consigliere                               | Dal 29/11/07                                | dimissioni in data 5/06/08  | 12.475                              |                       |                         |                |
| Francesco Guidotti                    | Consigliere                               | Dal 30/06/08                                | prossima assemblea          | 94.949                              |                       |                         |                |
| Julia Prestia                         | Consigliere                               | Dal 29/11/07                                | approvazione bilancio 2010  | 37.000                              |                       |                         |                |
| Luca Di Giacomo                       | Consigliere                               | Dal 29/11/07                                | approvazione bilancio 2010  | 40.000                              |                       |                         |                |
| Paolo Giorgio Bassi                   | Consigliere                               | Dal 25/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 37.000                              |                       |                         |                |
| Paolo Vanoni                          | Consigliere                               | Dal 08/01/08                                | dimissioni in data 19/12/08 | 29.342                              |                       |                         |                |
| <b>Totale compensi Amministratori</b> |   |   |                             | <b>947.708</b>                      | -                     | -                       | <b>394.240</b> |
| Marco Giuseppe Maria Rigotti          | Presidente                                | Dal 08/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 51.145                              |                       |                         |                |
| Paolo Sbordoni                        | Sindaco Effettivo                         | Dal 08/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 25.573                              |                       |                         |                |
| Alberto Righini                       | Sindaco Effettivo                         | Dal 08/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 25.573                              |                       |                         |                |
| <b>Totale compensi Sindaci</b>        |   |   |                             | <b>102.290</b>                      | -                     | -                       | -              |
| <b>TOTALE COMPENSI</b>                |   |   |                             | <b>1.049.499</b>                    | -                     | -                       | <b>394.240</b> |

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
PAOLO BASSI



**Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche**

I sottoscritti Dott. Paolo Bassi, Amministratore Delegato e Rag. Paolo Colavecchio, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TAS S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del periodo gennaio - dicembre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

- a. è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili
- c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di TAS e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Casalecchio di Reno, 26 marzo 2009

Il Presidente  
Paolo Bassi

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili  
Paolo Colavecchio

**Tas SpA**  
Sede Amministrativa  
Via del Lavoro 47  
40033 Casalecchio di Reno (BO)  
T [+39] 051 458011  
F [+39] 051 4580248

**Tas SpA**  
Sede Legale  
Largo Caduti di El Alamein 9  
00173 Roma  
T [+39] 06 7297141  
F [+39] 06 72971444

Capitale sociale €921.519,04 i.v.  
N. R.E.A. RM 732344  
Partita IVA 03984951008  
C.F. e N. Reg. Impr.  
di Roma 05345750581

Società soggetta a direzione e coordinamento di TASNCH Holding srl con sede in Milano, via Pietro Mascagni 14 - C.F. e N. Reg. Impr. di Milano 03222440160

**TAS TECNOLOGIA AVANZATA DEI SISTEMI S.p.A.**

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

| <b>Stato Patrimoniale</b>                    | <b>Note</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2007<sup>2</sup></b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                 | <b>3</b>    | 87.433            | 84.124            | 92.839                        |
| - Goodwill                                   |             | 62.378            | 61.444            | 64.476                        |
| - Altre immobilizzazioni immateriali         |             | 25.055            | 22.680            | 28.362                        |
| Immobilizzazioni materiali                   | <b>4</b>    | 1.021             | 1.058             | 1.183                         |
| Partecipazioni e altri titoli immobilizzati  | <b>5</b>    | 17.822            | 25.155            | 17.422                        |
| Crediti finanziari immobilizzati             | <b>6</b>    | 269               | 655               | 655                           |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 | -                             |
| Imposte differite attive                     | <b>7</b>    | 2.288             | 1.136             | 1.142                         |
| Altri crediti                                | <b>8</b>    | 34                | 45                | 45                            |
| <b>Totale attivo non corrente</b>            |             | <b>108.867</b>    | <b>112.173</b>    | <b>113.286</b>                |
| Rimanenze nette                              | <b>9</b>    | 3.090             | 4.720             | 4.720                         |
| Crediti commerciali                          | <b>10</b>   | 19.880            | 21.565            | 22.709                        |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | 124               | -                             |
| Altri crediti                                | <b>11</b>   | 453               | 370               | 449                           |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | 45                | -                             |
| Crediti per imposte correnti sul reddito     | <b>11</b>   | 87                | 364               | 364                           |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 | -                             |
| Partecipazioni e altri titoli del circolante |             | -                 | -                 | -                             |
| Crediti finanziari                           | <b>12</b>   | 518               | 1.795             | 1.062                         |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | 1.228             | 417                           |
| Disponibilità liquide                        | <b>13</b>   | 632               | 3.853             | 3.914                         |
| <b>Totale attività correnti</b>              |             | <b>24.659</b>     | <b>32.668</b>     | <b>33.219</b>                 |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                         |             | <b>133.525</b>    | <b>144.841</b>    | <b>146.505</b>                |
| Capitale sociale                             |             | 922               | 922               | 922                           |
| (di cui parte non versata)                   |             | -                 | -                 | -                             |
| Riserva da sovrapprezzo                      |             | 13.779            | 16.950            | 13.779                        |
| Riserva da rivalutazione                     |             | -                 | -                 | -                             |
| Altre riserve                                |             | (867)             | 710               | 710                           |
| Utili/Perdite degli esercizi precedenti      |             | (12.000)          | (18.254)          | (18.272)                      |
| Utili/Perdite dell'esercizio                 |             | 5.761             | 4.840             | 6.394                         |
| <b>Patrimonio netto</b>                      | <b>14</b>   | <b>7.594</b>      | <b>5.168</b>      | <b>3.532</b>                  |
| Fondo trattamento di fine rapporto           | <b>15</b>   | 5.779             | 5.267             | 6.243                         |
| Fondi per rischi ed oneri                    | <b>16</b>   | 68                | 135               | 305                           |
| Fondi per imposte anche differite            | <b>17</b>   | 1.770             | 1.069             | 1.198                         |
| Altri debiti                                 |             | -                 | -                 | -                             |
| Debiti finanziari                            | <b>18</b>   | 87.503            | 97.660            | 97.660                        |
| (di cui verso correlate)                     |             | 28.387            | 37.041            | 37.041                        |
| <b>Totale passivo non corrente</b>           |             | <b>95.120</b>     | <b>104.131</b>    | <b>105.406</b>                |
| Debiti commerciali                           | <b>19</b>   | 12.603            | 16.032            | 16.400                        |
| (di cui verso correlate)                     |             | 618               | 1.057             | 880                           |
| Altri debiti                                 | <b>20</b>   | 9.340             | 8.465             | 10.123                        |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 | -                             |
| Debiti per imposte correnti sul reddito      | <b>20</b>   | 177               | 140               | 140                           |
| (di cui verso correlate)                     |             | -                 | -                 | -                             |
| Debiti finanziari                            | <b>21</b>   | 8.691             | 10.904            | 10.904                        |
| (di cui verso correlate)                     |             | 1.680             | 1.876             | 1.876                         |
| <b>Totale passivo corrente</b>               |             | <b>30.811</b>     | <b>35.542</b>     | <b>37.567</b>                 |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                        |             | <b>133.525</b>    | <b>144.841</b>    | <b>146.505</b>                |

<sup>2</sup> Come previsto dall'OPI 2 tali dati rappresentano gli effetti contabili retrodatati alla data di acquisizione (1 agosto 2006) della società incorporata DS TAXI. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

| <b>Conto Economico</b>                       | <b>Note</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2007<sup>3</sup></b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| Ricavi                                       |             | 62.871            | 57.462            | 60.377                        |
| <i>(di cui verso correlate)</i>              |             | 29                | 347               | 448                           |
| Lavori in corso                              |             | (1.630)           | 1.233             | 1.233                         |
| Altri ricavi                                 |             | 1.375             | 17.978            | 18.245                        |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>               |             | -                 | 17.381            | 17.611                        |
| <i>(di cui verso correlate)</i>              |             | -                 | 17.381            | 17.381                        |
| <b>Totale ricavi</b>                         | <b>23</b>   | <b>62.615</b>     | <b>76.673</b>     | <b>79.854</b>                 |
| Materie prime di consumo                     | <b>25</b>   | (1.675)           | (747)             | (810)                         |
| <i>(di cui verso correlate)</i>              |             | (207)             | -                 | -                             |
| Costi del personale                          | <b>24</b>   | (30.758)          | (22.847)          | (25.854)                      |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>               |             | -                 | 926               | 1.012                         |
| Costi per servizi                            | <b>25</b>   | (15.754)          | (23.841)          | (24.606)                      |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>               |             | (769)             | (5.160)           | (5.160)                       |
| <i>(di cui verso correlate)</i>              |             | (1.017)           | (9.690)           | (11.186)                      |
| Altri costi                                  | <b>25</b>   | (3.473)           | (3.975)           | (4.811)                       |
| <i>(di cui non ricorrenti)</i>               |             | (255)             | (1.876)           | (1.876)                       |
| <b>Totale costi</b>                          |             | <b>(51.660)</b>   | <b>(51.411)</b>   | <b>(56.081)</b>               |
| Ammortamenti                                 | <b>26</b>   | (8.622)           | (7.309)           | (8.243)                       |
| Svalutazioni                                 | <b>26</b>   | (2.115)           | (4.631)           | (566)                         |
| <b>Risultato Operativo</b>                   |             | <b>219</b>        | <b>13.323</b>     | <b>14.964</b>                 |
| Proventi (Oneri) finanziari                  | <b>27</b>   | 6.440             | (7.070)           | (7.071)                       |
| <i>(di cui verso correlate)</i>              |             | 11.592            | (1.305)           | (1.305)                       |
| <b>Risultato ante imposte</b>                |             | <b>6.658</b>      | <b>6.253</b>      | <b>7.893</b>                  |
| Imposte                                      | <b>28</b>   | (897)             | (1.414)           | (1.499)                       |
| <b>Risultato delle attività continuative</b> |             | <b>5.761</b>      | <b>4.840</b>      | <b>6.394</b>                  |
| Risultato delle attività discontinuative     |             | -                 | -                 | -                             |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>              |             | <b>5.761</b>      | <b>4.840</b>      | <b>6.394</b>                  |

<sup>3</sup> Come previsto dall'OPI 2 tali dati rappresentano gli effetti contabili retrodatati alla data di acquisizione (1 agosto 2006) della società incorporata DS TAXI. Tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

| <b>Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)</b>                                 | <b>Note</b>  | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Utile / (perdita) del periodo prima delle imposte, (oneri) / proventi finanziari |              | 13.250            | 10.907            |
| Ammortamenti e svalutazioni  | <b>26</b>    | 10.737            | 11.939            |
| Variazione del fondo trattamento fine rapporto                                   | <b>15</b>    | 512               | 68                |
| Variazione dei fondi per rischi e oneri  | <b>16</b>    | (67)              | 135               |
| Variazione fondi per imposte differite   | <b>17</b>    | 701               | 924               |
| Pagamento imposte sul reddito  |              | (942)             | (1.488)           |
| Oneri finanziari passivi pagati  |              | (4.221)           | (4.579)           |
| Diminuzione /(aumento) delle rimanenze e delle altre voci dell'attivo circolante |              | 3.190             | 5.934             |
| Aumento /(diminuzione) dei debiti e delle altre voci del passivo                 |              | (2.517)           | 1.691             |
| Variazioni Capitale Circolante imputabile alle fusioni                           |              | (771)             | (1.895)           |
| <b>Cash flow da attività operative</b>   |              | <b>19.872</b>     | <b>23.636</b>     |
| Variazione netta di Immobilizzazioni immateriali                                 | <b>3</b>     | (4.898)           | (3.696)           |
| Variazione netta di Immobilizzazioni materiali                                   | <b>4</b>     | (243)             | (404)             |
| Variazione netta titoli  |              | -                 | -                 |
| Allocazione disavanzo da fusioni   | <b>3/4</b>   | (3.032)           | (9.765)           |
| Apporto capitale imm.to da fusioni   | <b>3/4</b>   | (5.818)           | (4.695)           |
| Azzeramento partecipazioni società fusa  | <b>5</b>     | 7.332             | 16.354            |
| Versamento in conto capitale a DS TAXI   |              | -                 | (5.520)           |
| Acquisto del 43,36% di DS TAXI   |              | -                 | (2.200)           |
| Ristrutturazione Patr.Netto TAS FRANCE   |              | -                 | (284)             |
| Acquisizione 10% della partecipata Apia  |              | -                 | (3.000)           |
| <b>Cash flow da attività di investimento</b>                                     |              | <b>(6.659)</b>    | <b>(13.208)</b>   |
| Variazione <i>Vendor loan</i>  | <b>18</b>    | -                 | (17.381)          |
| Variazione finanziamento socio <i>Shareholder Loan</i>                           | <b>18</b>    | -                 | 15.000            |
| Estinzione finanziamento BNL   |              | -                 | (5.000)           |
| Estinzione vecchio Finanziamento Intesa in <i>Pool</i>                           |              | -                 | (70.246)          |
| Variazione nuovo finanziamento Intesa in <i>Pool</i>                             | <b>21</b>    | (800)             | 65.000            |
| Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82   | <b>21</b>    | (119)             | (117)             |
| Variazione dei debiti finanziari verso correlate/controllate                     | <b>18/21</b> | (11.176)          | (2.542)           |
| Variazione dei crediti finanziari verso correlate/controllate                    | <b>12</b>    | 1.212             | 8.313             |
| Variazione altri crediti finanziari  | <b>6</b>     | (192)             | (530)             |
| Variazione altri debiti finanziari (incluso il factoring)                        | <b>18/21</b> | (2.023)           | (1.324)           |
| Variazione Patrimonio Netto  | <b>14</b>    | (1.636)           | (417)             |
| Effetto delle variazioni del <i>fair value</i> di strumenti derivati             | <b>14</b>    | (1.699)           | 458               |
| <b>Cash flow da attività di finanziamento</b>                                    |              | <b>(16.433)</b>   | <b>(8.786)</b>    |
| <b>Variazione delle disponibilità liquide</b>                                    |              | <b>(3.220)</b>    | <b>1.642</b>      |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>  |              | <b>3.853</b>      | <b>2.210</b>      |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>   |              | <b>632</b>        | <b>3.853</b>      |

**Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto**

|                                  | Capitale Sociale |                 |                | Utili (perdite) a nuovo |               |                         |                 | Totale       |
|----------------------------------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|--------------|
|                                  | Capitale sociale | Riserva Sovr.zo | Altre Ris.     | Ris. legale             | Ris. Straord. | Utili (perdite) a nuovo | Ris. d'eserc.   |              |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2006</b> | <b>922</b>       | <b>16.950</b>   | <b>-</b>       | <b>228</b>              | <b>25</b>     | <b>(189)</b>            | <b>(17.647)</b> | <b>287</b>   |
| Destinazione risultato 2006      | -                | -               | -              | -                       | -             | (17.647)                | 17.647          | -            |
| Dest.ne ris. emiss. azioni       | -                | -               | -              | -                       | -             | -                       | -               | -            |
| Risultato del periodo            | -                | -               | -              | -                       | -             | -                       | 4.840           | 4.840        |
| Riserva di cash flow hedge       | -                | -               | 458            | -                       | -             | -                       | -               | 458          |
| Altre variazioni                 | -                | -               | -              | -                       | -             | (417)                   | -               | (417)        |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b> | <b>922</b>       | <b>16.950</b>   | <b>458</b>     | <b>228</b>              | <b>25</b>     | <b>(18.254)</b>         | <b>4.840</b>    | <b>5.168</b> |
| Destinazione risultato 2007      | -                | -               | -              | -                       | -             | 4.840                   | (4.840)         | -            |
| Dest.ne ris. emiss. azioni       | -                | -               | -              | -                       | -             | -                       | -               | -            |
| Risultato del periodo            | -                | -               | -              | -                       | -             | -                       | 5.761           | 5.761        |
| Riserva di cash flow hedge       | -                | -               | (1.577)        | -                       | -             | (121)                   | -               | (1.699)      |
| Altre variazioni                 | -                | (3.172)         | -              | -                       | -             | 1.535                   | -               | (1.636)      |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b> | <b>922</b>       | <b>13.779</b>   | <b>(1.120)</b> | <b>228</b>              | <b>25</b>     | <b>(12.000)</b>         | <b>5.761</b>    | <b>7.594</b> |



## NOTE INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO

### PREMESSA

TAS S.p.A. (di seguito "Tas", la "Società" o la "Capogruppo") è una società per azioni quotata a Milano presso Borsa Italiana S.p.A. nel mercato MTA segmento standard posseduta all'88,494% da TASNCH Holding S.r.l. (di seguito "TASNCH" - società indirettamente controllata da Audley Capital Management Limited, di seguito "Audley", al 100%).

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 comprende TAS S.p.A. e le sue controllate (nel seguito definito come "Gruppo").

Il presente bilancio è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2009 per l'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci convocata per il 28 aprile 2009 in prima convocazione ed il 29 aprile in seconda convocazione.

### EVENTI SUCCESSIVI

In data 18 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di TAS ha deliberato di revocare le deleghe già conferite all'Ing. Giuseppe Caruso, in data 8 gennaio 2008, con conseguente decadenza dello stesso dalla carica di Amministratore Delegato.

La revoca si è resa necessaria in conseguenza di decisioni assunte dall'Ing. Caruso, nel contesto della delega attribuitagli, che, a giudizio del Consiglio di Amministrazione della Società, hanno menomato il fondamentale rapporto fiduciario su cui si fonda la delega da parte del Consiglio di Amministrazione delle proprie attribuzioni ad uno dei suoi componenti.

Conseguentemente al fine di garantire l'operatività e la gestione ordinaria della Società sono stati attribuiti, ad interim, al Dott. Paolo Bassi, Presidente del Consiglio di Amministrazione, i poteri in precedenza conferiti all'Amministratore Delegato.

Si evidenzia che tale evento successivo la data di riferimento del bilancio non ha comportato nessun tipo di rettifica.

### VALUTAZIONE IN MERITO AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITA' AZIENDALE

Il 2008 ha rappresentato per l'economia mondiale un periodo di netta discontinuità rispetto al passato. Nell'arco di pochi mesi siamo passati da una fase di crescita dell'economia, in atto da diversi anni, ad una fase di marcata recessione innescata dalla vicenda dei mutui *subprime* ed enfatizzata dalle gravi difficoltà di alcune delle principali istituzioni bancarie statunitensi ed europee.

In questo contesto il Gruppo TAS ha ottenuto nel 2008 risultati complessivamente positivi proseguendo il percorso di ristrutturazione e rilancio avviato negli esercizi precedenti e confermando un ruolo di primo piano nel mercato di riferimento.

A detta degli economisti anche il 2009 sarà un anno di forte recessione. In questo contesto di crisi economica e finanziaria, la direzione ritiene che il rischio associato ai ricavi prospettici per l'esercizio 2009 sia aumentato.

A supporto di questa previsione vi sono le prime indicazioni derivanti dai dati consuntivi dei primi due mesi del 2009 che risultano essere in regresso rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

In questo scenario la società ha intrapreso, ed intraprenderà, tutte le possibili azioni volte a far fronte ad eventuali ulteriori riduzioni del fatturato che dovessero modificare la capacità del Gruppo di far fronte ai propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

In particolare, la direzione sta ponendo in essere tutti quegli strumenti necessari per il contenimento dei costi, sia quelli riconducibili al personale dipendente sia quelli relativi alle spese generali ed amministrative, senza peraltro rinunciare agli investimenti per lo sviluppo del Gruppo.

In considerazione di quanto detto sopra, nonostante tali azioni, il rispetto dei *covenants* relativi al contratto di finanziamento in *pool* risulta non essere certo per l'esercizio 2009 (nessun problema è stato invece rilevato al 31 dicembre 2008, come anche più avanti specificato).

A seguito dei rischi sopra riportati la direzione ha ritenuto pertanto opportuno avviare trattative con la banca capofila del *pool* al fine di rivedere non solo le modalità di rimborso degli attuali finanziamenti in essere ma anche le condizioni e gli ammontari dei finanziamenti stessi.

E' probabile che queste trattative si prolungheranno per un certo periodo di tempo sebbene i primi colloqui informali abbiamo dato risultanze positive in merito alle possibilità di rinegoziazione del finanziamento in *pool*.

La Società ha, inoltre, intrapreso trattative con altri istituti finanziari al fine di concordare ulteriori linee di credito nel rispetto dei vincoli stabiliti dal contratto di finanziamento in *pool* stipulato nel corso del 2007.

In particolare, in marzo 2009, la Società ha concluso un accordo per una copertura di una linea di credito di complessivi 2 milioni di Euro destinata alla fattorizzazione di crediti.

Secondo gli amministratori, considerando le circostanze sopra evidenziate e dopo aver effettuato le necessarie verifiche ed aver valutato le incertezze sopra descritte come non significative sussiste la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la società abbiano adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro.

Per queste ragioni, pur in uno scenario di incertezza come quello attuale, la Società ha utilizzato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del presente bilancio d'esercizio.

**1)****TRANSAZIONI STRAORDINARIE AVVENUTE NELL'ESERCIZIO****FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELLA SOCIETÀ INTERAMENTE CONTROLLATA DS TAXI S.R.L.**

In data 13 maggio 2008 il Consiglio di Amministrazione di TAS ha deliberato la fusione per incorporazione della società interamente controllata DS Taxi S.r.l. (di seguito la "Società Incorporata") nella controllante totalitaria TAS S.p.A., di cui è già stata data informativa al mercato in data 29 novembre 2007.

La medesima deliberazione è stata assunta in pari data dall'assemblea della Società Incorporata. L'atto di fusione tra TAS e la Società Incorporata è stato stipulato in data 29 luglio 2008. La fusione ha avuto efficacia il 31 agosto 2008, con la precisazione che, le operazioni effettuate dalla Società Incorporata, sono state imputate al bilancio dell'incorporante con effetto dal 1 gennaio 2008, mentre gli effetti patrimoniali sono stati imputati dal 1 agosto 2006 come previsto dall'OPI 2.

Come previsto dallo stesso OPI 2, in merito alla retrodatazione degli effetti contabili alla data di acquisizione del 1 agosto 2006, si è ritenuto opportuno riportare negli schemi di bilancio una terza colonna, presentata a fianco dei dati dell'esercizio contabile precedente, in cui vengono riportati gli effetti dell'allineamento dei valori delle attività e delle passività della società incorporata ai valori recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

L'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 all'eliminazione di qualunque forma di dispersione di risorse dovuta alla pluralità di strutture societarie.

Il deposito del documento informativo sull'operazione di fusione di cui all'art. 70 del Regolamento CONSOB 11971/99, che contiene anche le indicazioni richieste dall'art. 71-bis del medesimo Regolamento inerente le operazioni tra parti correlate, è stato effettuato il 23 maggio 2008.

**2)****CRITERI DI VALUTAZIONE****PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO**

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2005, il bilancio è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea ai sensi Regolamento Europeo 1725/2003 e successivi aggiornamenti e nel rispetto delle disposizioni previste dal Regolamento Consob 11971 del 14/05/99 e successivi aggiornamenti.

Il principio adottato è quello del costo storico per tutte le attività e passività ad eccezione di talune attività finanziarie per le quali è applicato il principio del *fair value*.

Questo bilancio è stato preparato in conformità con gli standards IFRS e le interpretazioni IFRIC emessi ed effettivi al momento della sua preparazione. Tali principi contabili sono descritti di

seguito ed essi sono stati applicati in modo omogeneo con riguardo a tutti gli esercizi presentati, salvo ove diversamente indicato.

Si ricorda che la data di transizione agli IFRS per la TAS S.p.A. è stata definita al 1 gennaio 2005.

#### **CRITERI DI REDAZIONE**

Il bilancio è presentato in migliaia di Euro.

Gli schemi di bilancio adottati dalla Società hanno le seguenti caratteristiche:

- nello Stato Patrimoniale consolidato le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il Conto Economico consolidato è scalare con le singole poste analizzate per natura;
- il Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1;
- il Rendiconto Finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il “metodo indiretto”, come consentito dallo IAS 7.

#### **Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del bilancio d’esercizio**

La redazione del bilancio d’esercizio richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare significativi effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull’informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L’elaborazione di tali stime implica l’utilizzo delle informazioni disponibili e l’adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull’esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l’impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari;
- la valutazione della congruità dell’avviamento, delle altre attività immateriali e delle partecipazioni (si segnala che su tale aspetto particolare, data la rilevanza, è stata effettuata anche un’analisi di sensitività per la quale si rinvia rispettivamente alla nota 3 e alla nota 5);
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce i dettagli informativi necessari all’individuazione delle principali assunzioni e valutazioni soggettive utilizzate nella redazione del bilancio d’esercizio. Per le ulteriori informazioni di

dettaglio inerenti la composizione e i relativi valori di iscrizione delle poste interessate dalle stime in argomento si fa, invece, rinvio alle specifiche sezioni delle note di commento.

## **ATTIVITÀ IMMATERIALI**

### **Avviamento**

L'avviamento acquistato in un'aggregazione di imprese rappresenta un pagamento fatto dall'acquirente in previsione di futuri benefici economici da attività che non possono essere identificate individualmente e rilevate separatamente, ovvero esso è determinato come differenza tra il costo di acquisizione ed il *fair value* delle attività e passività acquisite.

E' iscritto in bilancio come attività immateriale.

L'avviamento è iscritto al costo, non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se eventi o cambiamenti di circostanze indicano possibile una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore (*impairment losses*), secondo quanto previsto dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività*.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo, al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

In sede di prima adozione degli IAS/IFRS, l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2005; per cui l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti tale data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

### **Spese di ricerca e sviluppo**

Le spese per la ricerca sono imputate a conto economico nel momento in cui il costo è sostenuto sulla base di quanto stabilito dallo IAS 38.

Nel momento in cui i costi sostenuti per lo sviluppo software soddisfano le condizioni sotto riportate essi vengono imputati nell'attivo patrimoniale, come attività immateriale.

La capitalizzazione inizia da quando l'impresa è in grado di dimostrare:

- a) la possibilità tecnica di completare la soluzione software in modo da essere disponibile per l'uso o per la vendita;
- b) la sua intenzione di completare la soluzione software per usarla o venderla;
- c) la sua capacità di usare o vendere la soluzione software;
- d) le modalità di generazione di benefici economici futuri, p.e. dimostrando l'esistenza di un mercato per il prodotto ricavabile dal software o per il software stesso, oppure l'utilità interna;
- e) la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate al completamento dello sviluppo del software e all'utilizzo o vendita del software stesso;
- f) la capacità di valutare in maniera attendibile il costo attribuibile al software durante la fase di sviluppo.

L'ammortamento dei costi di sviluppo software capitalizzati avviene in base ad un criterio sistematico a partire dall'inizio della disponibilità all'uso del prodotto lungo la vita utile stimata, normalmente pari a tre anni. Viene utilizzato il metodo a quote costanti.

**Altre attività immateriali**

Le altre attività immateriali sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Le attività sono valutate al costo di acquisto ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile finita stimata.

La vita utile per ciascuna categoria è di seguito dettagliata:

| <b>DESCRIZIONE</b>              | <b>ANNI</b>           |
|---------------------------------|-----------------------|
| Avviamento                      | Vita utile indefinita |
| Costi di sviluppo               | 3 anni                |
| Diritti di brevetto industriale | 5 anni                |
| Software Finance                | 7 anni                |
| Software Taxi                   | 10 anni               |
| Marchi                          | 10 anni               |
| Customer List                   | 10 anni               |

**ATTIVITÀ MATERIALI****Immobili, impianti e macchinari**

Le attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo ed iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Qualora l'attività materiale sia costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è calcolato separatamente per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa della vita utile delle attività materiali sono imputati nella relativa categoria di appartenenza ed ammortizzati lungo la vita utile residua del bene.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore) sino a concorrenza della svalutazione precedentemente effettuata o al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso tenendo conto del momento effettivo in cui tale condizione si manifesta.

Le aliquote applicate dalla società sono le seguenti:

| <b>CATEGORIA</b>                | <b>ALIQUOTE</b> |
|---------------------------------|-----------------|
| Fabbricati                      | 3%              |
| Impianti e macchinari specifici | 15%             |
| Attrezzature:                   | 15%-20%-25%     |
| Altri beni:                     |                 |
| - Telefoni cellulari            | 40%             |
| - Mobili e arredi               | 12%             |
| - Macchine ufficio elettroniche | 40%             |
| - Hardware                      | 40%             |

### **Perdita di valore delle attività (Impairment Test)**

L'avviamento, le attività immateriali a vita indefinita e i costi di sviluppo in corso sono sottoposti ad un sistematico test di *impairment* con cadenza almeno annuale o qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali e le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento sono sottoposte a un test di *impairment* qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore contabile e il valore recuperabile di un'attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi di cassa, dedotti i costi di vendita, ed il proprio valore d'uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di cassa attualizzati. Il valore d'uso è dato dalla somma dei flussi di cassa attesi dall'uso di un'attività, o dalla loro sommatoria nel caso di unità generatrici di flussi.

L'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, è effettuata al WACC (costo medio ponderato del capitale). Nel caso in cui il valore recuperabile sia inferiore al valore contabile, lo stesso viene riportato al valore recuperabile, contabilizzando la perdita di valore a Conto Economico. Qualora successivamente la perdita di valore dell'attività (escluso l'avviamento) venga meno, il valore contabile dell'attività (o unità generatrice di flussi di cassa) è incrementato fino alla nuova stima del valore recuperabile senza eccedere il valore originario.

## **ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, controllate congiuntamente e in imprese collegate sono valutate con il metodo del costo rettificato per perdite di valore. Le altre partecipazioni sono valutate al *fair value*; quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite di valore.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il valore di carico della partecipazione è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la società è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

### **Finanziamenti e crediti**

Sono strumenti finanziari, prevalentemente consistenti in crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente ad eccezione di quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

### **Investimenti detenuti fino alla scadenza**

La Società alla data di bilancio non possiede tali tipologie di investimenti.

### **Investimenti disponibili per la vendita**

La Società alla data di bilancio non possiede tali tipologie di investimenti.

### **Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico**

La Società alla data di bilancio non possiede tale tipologie di attività.

### **Strumenti finanziari derivati**

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*, come stabilito dallo IAS 39 con imputazione a conto economico.



Gli strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Società sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio o tasso. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

***Cash flow hedge*** – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel patrimonio netto. Gli utili o le perdite degli strumenti finanziari derivati, destinati a neutralizzare gli effetti economici, dei relativi elementi coperti, sono contabilizzati a conto economico per competenza e sospesi come contropartita a patrimonio netto nell'apposita riserva di *cash flow hedge*.

L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura sono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le esistenze di cassa ed i depositi bancari e postali.

## **PASSIVITA' FINANZIARIE**

### **Passività finanziarie valutate al fair value con contropartita a conto economico**

La Società alla data di bilancio non possiede tali tipologie di passività.

### **Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al costo corrispondente al fair value. Successivamente le passività finanziarie detenute sino a scadenza sono valutate al costo ammortizzato. I costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività sono ammortizzati lungo la vita utile del finanziamento stesso.

### **Lavori in corso su ordinazione**

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

La loro iscrizione in bilancio è effettuata in base al criterio della percentuale di completamento, secondo quanto stabilito dallo IAS 11- Contratti di costruzione; i costi, i ricavi ed il conseguente margine vengono riconosciuti a conto economico in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Lo stato di avanzamento dell'attività produttiva di beni o di fornitura di servizi è valutato attendibilmente, utilizzando il metodo del *cost-to-cost*: il margine si rileva tenendo conto della proporzione tra i costi di commessa sostenuti nell'esercizio e i costi cumulativi sostenuti, con l'aggiunta dei costi stimati a finire. Quando è probabile che i costi totali di commessa eccederanno i ricavi totali di commessa, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo, indipendentemente dallo stato di avanzamento dei lavori.

### **Fondo TFR**

Il TFR appartiene alla categoria dei benefici definiti successivi al rapporto di lavoro (*post employment benefits*), costituiti da compensi a dipendenti pagabili dopo il termine del rapporto di lavoro.

La relativa passività, secondo lo IAS 19- *benefici ai dipendenti*, è considerata in base a una valutazione della stessa maturata alla data del bilancio in connessione al servizio prestato nell'esercizio corrente e nei precedenti. Il metodo di valutazione è il "*projected unit credit method*", applicato da attuari indipendenti.

Tale calcolo consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro utilizzando ipotesi demografiche (come ad esempio il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come ad esempio il tasso di sconto e gli incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base dell'anzianità maturata rispetto all'anzianità totale e rappresenta una ragionevole stima dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Le *actuarial gains and losses* derivanti dal calcolo attuariale sono contabilizzate a conto economico per competenza, non utilizzando quindi la tecnica del "corridoio" prevista dallo IAS 19.

Con riferimento al Fondo TFR, rilevato come piano a benefici definiti sino al 31 dicembre 2006, la Legge 27 dicembre 2006 n.296 ("legge finanziaria 2007") e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 hanno introdotto, nell'ambito della riforma del sistema previdenziale, significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

In particolare, i nuovi flussi del TFR possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche complementari oppure essere mantenuti in azienda (per le aziende il cui numero dei dipendenti sia inferiore a n. 50 unità), o trasferiti all'INPS (nel caso di aziende con più di n.50 dipendenti). Sulla base di tali norme, la Società, basandosi anche sull'interpretazione generalmente condivisa, ha ritenuto che:

- per le quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006, il fondo in oggetto costituisca un piano a benefici definiti, da valutare secondo le regole attuariali senza però più includere la componente relativa ai futuri incrementi salariali. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente è stata trattata come *curtailment* in accordo con quanto definito dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, contabilizzata a conto economico;

- per le quote di TFR successive, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare che nel caso di destinazione al fondo Tesoreria presso l'INPS, la natura delle stesse sia riconducibile alla fattispecie dei piani a contribuzione definita, con esclusione, nella determinazione del costo di competenza, di componenti di stima attuariale.

### **Fondi rischi e passività potenziali**

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione in corso, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione.

I costi che la società prevede di sostenere per attuare programmi di ristrutturazione sono iscritti nell'esercizio in cui viene definito formalmente il programma e si è generata nei soggetti interessati la valida aspettativa che la ristrutturazione avrà luogo.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione. Le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento, ovvero, quando la passività è relativa ad attività materiali, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

### **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio a pronti in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze di cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o i bilanci precedenti.

### **Ricavi**

I ricavi dalla vendita sono rilevati quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

In particolare:

- I ricavi dei software applicativi standard di proprietà, sono riconosciuti a conto economico al momento dell'installazione in ambiente di test presso il cliente. Si ritiene, infatti, che trattandosi di licenza d'uso, tale momento identifichi a tutti gli effetti il trasferimento del bene immateriale al cliente, poiché fin da quel momento lo stesso cliente ha la disponibilità del prodotto software nella sua versione standard.

- I ricavi dei software applicativi personalizzati sono riconosciuti, secondo quanto previsto dai relativi contratti, nel momento in cui i relativi prodotti sono installati presso il cliente in ambiente di test.
- I ricavi per servizi di manutenzione regolati da contratti periodici sono riconosciuti in riferimento alla loro competenza temporale.
- I ricavi per commesse a corpo sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento del bilancio in base al criterio della percentuale di completamento.
- I ricavi per commesse, eccetto quelle a corpo, sono riconosciuti nel momento in cui i servizi sono prestati, facendo riferimento alla loro competenza temporale.

### **Contributi pubblici**

I contributi pubblici, secondo quanto stabilito dalla IAS 20, sono rilevati se esiste una ragionevole certezza che:

- c. l'impresa rispetta le condizioni previste; e
- d. i contributi sono ricevuti.

I contributi pubblici sono imputati come provento, con un criterio sistematico, negli esercizi necessari a contrapporli ai costi correlati che il contributo intende compensare.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili. Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte differite non sono attualizzate e sono classificate tra le attività/passività non correnti.

### **Direzione e coordinamento e Consolidato Fiscale**

Ai sensi del D.Lgs. n. 6/2003 si precisa, che, la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di TASNCH Holding S.r.l..

In merito al consolidato fiscale si evidenzia che la Società aveva già sottoscritto un contratto di consolidamento fiscale con N.C.H. S.p.A., ora C.I.B. S.r.l., in data 12 giugno 2006. A seguito del mutamento della persona giuridica capogruppo, ora TASNCH Holding S.r.l., si è reso opportuno procedere alla sottoscrizione di un nuovo contratto di consolidamento fiscale.

Il nuovo contratto, stipulato nel corso del 2008, tra la Società e TASNCH Holding S.r.l., attuale controllante di TAS S.p.A., disciplinante i reciproci rapporti connessi e conseguenti all'esercizio

dell'opzione di consolidamento, riproduce il contenuto del precedente contratto con C.I.B.

### **Dividendi**

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetti diluitivi.

### **Politica di gestione dei rischi finanziari e strumenti derivati**

Nello svolgimento delle sue attività la Società è esposta a diversi rischi di natura finanziaria: il rischio di mercato (comprensivo del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse), il rischio di credito e il rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Società ed è svolta dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo. La Società monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposta, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. Attraverso la *sensitivity analysis* si espone successivamente l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivanti da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento. Le analisi si basano, così come previsto dall'IFRS7, su scenari semplificati applicati ai dati consuntivi e, per loro stessa natura, non possono considerarsi indicatori degli effetti reali di futuri cambiamenti.

### **Esposizione a varie tipologie di rischio**

#### (i) Rischi di cambio

L'esposizione al rischio di cambio della Società, che può influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto, deriva dai finanziamenti accesi con la controllata svizzera Apia S.A. che ammontano al 31 dicembre 2008 ad Euro 1.680 mila.

Al 31 dicembre 2008 non risultano significative le operazioni commerciali espresse in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'impresa.

Alla data di bilancio non risultano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.

Un ipotetico, istantaneo e sfavorevole indebolimento del 5% della valuta rispetto ai franchi svizzeri, a parità di tutte le altre variabili, comporterebbe al 31 dicembre 2008 un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, riconducibile alle perdite di cambio, di circa Euro 36 mila (Euro 677 mila nel 2007). La differenza significativa rispetto al 2007 al fatto che l'esposizione nei confronti della controllata svizzera è passata da 21,2 milioni di CHF al 31 dicembre 2007 a 1 milione di CHF al 31 dicembre 2008.

Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generalizzata ed istantanea del 5% del livello del tasso di cambio di riferimento, livello misurato su categorie omogenee. Una categoria omogenea è definita sulla base della valuta in cui le passività finanziarie sono denominate.

(ii) Rischi di tasso di interessi (di *fair value* e di *cash flow*)

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto la Società è originato principalmente dal finanziamento in *pool* rinegoziato nel corso del 2007.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. Anzitutto la Società non pone in essere derivati con finalità speculative. Al contrario nell'ottica di ridurre il rischio di oscillazione degli oneri finanziari la Società pone in essere una politica di copertura dei rischi di tasso. In particolare sono state realizzate coperture con primari istituti bancari per un valore di complessivi 40,7 milioni di euro, finalizzate a congelare il rischio di fluttuazioni significative dei tassi di interesse di una porzione del finanziamento del valore nominale al 31 dicembre 2008 di 64,2 milioni di Euro.

Gli strumenti derivati considerati sono esclusivamente quelli definibili di copertura secondo i criteri previsti dai Principi Contabili IAS/IFRS, tipicamente *interest rate swap*. Generalmente, tale pratica consente al Gruppo di trasformare i finanziamenti a lungo termine a tasso variabile in finanziamento a un tasso fisso inferiore a quello accessibile al Società in via diretta. Sottoscrivendo un *interest rate swap* la Società si impegna con una controparte a scambiare a scadenze fisse (di norma trimestrali o semestrali) il differenziale sui flussi di interesse calcolato su un capitale nozionale convenuto.

L'acquisto e la designazione di tali derivati come strumenti di copertura ai fini dello IAS/IFRS 39 viene decisa caso per caso e autorizzata centralmente dall'Area Amministrazione Finanza e Controllo.

Un ipotetico incremento dello 0,5% nel livello dei tassi di interesse applicabili ai finanziamenti in essere al 31 dicembre 2008, considerando anche le operazioni di copertura poste in essere a tale data, comporterebbe un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, di circa Euro 266 mila (Euro 324 mila nel 2007) riconducibili principalmente a minori oneri finanziari sui finanziamenti a tasso variabile e ad un minore indebitamento della società.

Si evidenzia che anche una riduzione dello 0,5% nel livello dei tassi di interesse comporterebbe un minore onere netto ante imposte, su base annua, di circa Euro 266 mila.

Tale analisi, effettuata sull'ammontare dei finanziamenti non coperti, è basata sull'assunzione di una variazione generalizzata ed istantanea dello 0,5% del livello dei tassi di interesse di riferimento, livello misurato su categorie omogenee. Una categoria omogenea è definita sulla base della valuta in cui le passività finanziarie sono denominate.

(iii) Rischio di credito

La Società tratta con clienti noti ed affidabili quasi esclusivamente del settore bancario risultando quindi concentrata su tale *industry* che però non ha mai evidenziato problemi di insolvenza.

Il saldo dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio. In particolare vengono analizzate specificatamente tutte le posizioni in sofferenza.

Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

## (iv) Rischio di liquidità

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili, la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito *committed* o *revolving* e/o la capacità di chiudere posizioni aperte sul mercato. Per la natura dinamica dei business in cui opera, la Società privilegia la flessibilità nel reperire fondi mediante il ricorso a linee di credito che siano da un lato *committed*, ovvero prevedano la possibilità da parte dei finanziatori di chiedere il rimborso non prima di una data prestabilita, dall'altro *revolving* ovvero prevedano la possibilità da parte della Società di rimborsare i singoli utilizzi ricostruendone così la disponibilità.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della Società sono riportate nelle Note 6, 12, 17 e 20 del presente documento.

Al 31 dicembre 2008, la riserva di liquidità è la seguente:

| <b>Linee Bancarie</b>                  | <b>Affidamenti<br/>31.12.2008</b> | <b>Utilizzi<br/>31.12.2008</b> | <b>Disp. di fido<br/>31.12.2008</b> | <b>Disp. di fido<br/>31.12.2007</b> |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Linee Finanziarie (POOL Tranche A-B-C) | 60.700                            | (60.700)                       | -                                   | -                                   |
| Linea Revolving (POOL)                 | 10.000                            | (3.500)                        | 6.500                               | 7.000                               |
| <b>Totale Affidamenti Bancari</b>      | <b>70.700</b>                     | <b>(64.200)</b>                | <b>6.500</b>                        | <b>7.000</b>                        |
| Linee Factoring                        | 6.000                             | (2.313)                        | 3.687                               | 765                                 |
| <b>Totale Affidamenti Factoring</b>    | <b>6.000</b>                      | <b>(2.313)</b>                 | <b>3.687</b>                        | <b>765</b>                          |
| <b>Totale Linee Bancarie/Factoring</b> | <b>76.700</b>                     | <b>(66.513)</b>                | <b>10.187</b>                       | <b>7.765</b>                        |
| <b>Disponibilità liquide</b>           |                                   |                                | <b>632</b>                          | <b>3.853</b>                        |
| <b>Totale</b>                          |                                   |                                | <b>10.819</b>                       | <b>11.618</b>                       |

Si evidenzia, inoltre, che il contratto di finanziamento in *pool* prevede un ulteriore utilizzo massimo di linee di fido per complessivi 8 milioni di Euro di cui 2,3 milioni di Euro già utilizzati come linee di factoring al 31 dicembre 2008.

In marzo 2009 la Società ha firmato un ulteriore contratto per una linea di factoring del valore di 2 milioni di euro. Inoltre la Società è in trattativa con altri Istituti Finanziari al fine di reperire ulteriori linee sia di factor che di autoliquidante.

Al 30 novembre 2008 la Società ha provveduto a rimborsare la prima rata prevista dal piano di ammortamento della Tranche A del finanziamento in *pool* pari 1,5 milioni di Euro.

La tabella seguente analizza le passività finanziarie e le passività finanziarie derivate regolate su base netta della Società, raggruppandole in base al periodo residuo alla scadenza contrattuale rispetto alla data di bilancio. Gli importi illustrati sono i flussi finanziari contrattuali non attualizzati.

La seguente tabella analizza le passività finanziarie:

| <b>Al 31 dicembre 2008</b>          | <b>da 0 a 1 anno</b> | <b>da 1 a 5 anni</b> | <b>oltre i 5 anni</b> | <b>Totale</b> |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| Finanziamenti non Soci              | 12.232               | 34.983               | 35.401                | <b>82.615</b> |
| Finanziamenti Soci                  | 1.061                | 30.369               | -                     | <b>31.430</b> |
| Strumenti finanziari derivati (IRS) | -                    | 1.539                | -                     | <b>1.539</b>  |
| Debiti commerciali e diversi        | 19.164               | -                    | -                     | <b>19.164</b> |

| Al 31 dicembre 2007                 | da 0 a 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre i 5 anni | Totale         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Finanziamenti non Soci              | 14.682        | 25.830        | 62.957         | <b>103.468</b> |
| Finanziamenti Soci                  | 2.427         | 30.311        | -              | <b>32.739</b>  |
| Strumenti finanziari derivati (IRS) | -             | -             | -              | -              |
| Debiti commerciali e diversi        | 17.589        | -             | -              | <b>17.589</b>  |

Come già descritto in precedenza, si evidenzia che la direzione ritiene opportuno avviare trattative con le banche finanziatrici del *pool* al fine di rivedere non solo le modalità di rimborso degli attuali finanziamenti in essere ma anche le condizioni e gli ammontari dei finanziamenti stessi nonostante sull'orizzonte di piano (triennio 2009-2011) la società prevede di essere in grado di far fronte alle proprie obbligazioni nei confronti dei terzi.

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo della "Valutazione in merito al presupposto della continuità aziendale" riportato a pagina 105 del presente documento.

### Capital risk management

La Società gestisce il capitale con l'intento di tutelare la propria continuità, al fine di assicurare il rendimento agli azionisti e vantaggi agli *stakeholders* e mantenere una struttura ottimale del capitale riducendo il costo dello stesso.

In linea con le prassi di settore, la Società monitora il capitale in base al *gearing ratio*. Tale indice è calcolato come rapporto fra l'indebitamento netto e patrimonio netto. L'indebitamento netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide ed equivalenti calcolate ai fini del *cash flow* alle rimanenti attività e passività finanziarie esposte in bilancio. Il capitale totale corrisponde al "patrimonio netto", come indicato nel bilancio d'esercizio più l'indebitamento netto, come sopra determinato.

Rispetto al 2007 il *gearing ratio* della Società si è ridotto di 4 punti percentuali, come si evince dalla tabella seguente:

|   | 2008    | 2007    |
|---|---------|---------|
| Attività/passività finanziarie              | 95.909  | 106.681 |
| Meno : disponibilità liquide ed equivalenti | (632)   | (3.853) |
| Indebitamento netto (A)                     | 95.277  | 102.828 |
| Patrimonio netto (B)                        | 9.780   | 5.168   |
| Capitale Totale [(A) + (B)] = (C)           | 105.057 | 107.996 |
| "gearing ratio" (A) / (C)                   | 91%     | 95%     |

Considerando la Riserva in conto futuro aumento di capitale più volte citata in precedenza, al 31 dicembre 2008 contabilizzata per motivi "tecnici" tra i debiti finanziari, il *gearing ratio* del Gruppo si ridurrebbe rispetto al 2007 di 19 punti percentuali.

Ulteriori informazioni quantitative sui rischi finanziari a cui la Società è soggetta sono riportate nelle note al bilancio.



## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IN VIGORE DAL 2008 MA NON APPLICABILI PER IL GRUPPO

| Documento                            | Titolo                                     | Descrizione   |
|--------------------------------------|--|---|
| <b>IFRC 11 - IFRS 2 (Amendment)</b>  | Operazioni con azioni proprie e del Gruppo | L'IFRIC 11 disciplina l'applicazione dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni" a certe tipologie di piani che coinvolgono diverse unità del Gruppo |
| <b>IAS 39 and IFRS 7 (Amendment)</b> | Riclassifiche degli strumenti finanziari   |   |

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO

| Documento                 | Titolo   | Descrizione e impatto sulla società   | Entra in vigore dagli esercizi che iniziano dal: |
|---------------------------|--|---|--|
| <b>IFRS 8</b>             | "Segmenti Operativi"   | In sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Richiede alla società di esporre l'informativa di settore basandosi sugli elementi che l'alta direzione utilizza per prendere le proprie decisioni operative. I segmenti operativi sono identificati sulla base della reportistica interna. Il Gruppo non prevede impatti potenziali nell'adozione dell'IFRS 8.  | 1 gennaio 2009                                   |
| <b>IAS 23 (Amendment)</b> | "Oneri finanziari"   | Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare direttamente a Conto economico, nel momento in cui sono sostenuti, gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.  | 1 gennaio 2009                                   |
| <b>IAS 1 (Revised)</b>    | "Presentazione del bilancio"   | La nuova versione del principio richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("comprehensive income") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei <i>comprehensive income</i> oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei <i>comprehensive income</i> ). Non si prevedono impatti quantitativi sul bilancio dall'applicazione futura delle modifiche al principio. | 1 gennaio 2009                                   |
| <b>IFRS 2 (Amendment)</b> | "Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione e annullamenti" | Le modifiche all'IFRS 2 sono volte a chiarire i seguenti aspetti, non disciplinati in maniera esplicita dall'attuale standard:<br>– condizioni di maturazione ("vesting conditions"): le condizioni di maturazione comprendono esclusivamente le condizioni di servizio (in base alle quali un terzo  | 1 gennaio 2009                                   |

|                 |   |   |                |
|-----------------|---|---|----------------|
|                 |   | <p>deve completare un determinato periodo di servizio) e le condizioni di risultato (per cui è necessario raggiungere determinati obiettivi). Altre condizioni, su cui l'attuale standard non si pronuncia in maniera esplicita, non sono da considerarsi condizioni di maturazione;</p> <p>– annullamenti: il trattamento contabile in caso di annullamento deve essere lo stesso, indipendentemente dal fatto che sia l'entità od altre parti a provocare l'annullamento. L'attuale IFRS 2 descrive il trattamento contabile in caso di annullamento da parte dell'entità, ma non fornisce alcuna indicazione in caso di annullamento da parti che non siano l'entità. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.</p> |                |
| <b>IFRIC 13</b> | Programmi fedeltà per i clienti   | <p>L'IFRIC 13 definisce il trattamento contabile che deve essere adottato dalle entità che concedono alla propria clientela premi legati a programmi fedeltà connessi all'acquisto di beni o servizi, e stabilisce che il fair value delle obbligazioni legate alla concessione di tali premi debba essere scorporato dal ricavo di vendita e differito fino al momento in cui l'obbligazione nei confronti dei clienti non sia estinta. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.</p>   | 1 gennaio 2009 |
| <b>IFRIC 14</b> | Attività da piani pensionistici a benefici definiti, l'esistenza di versamenti minimi e la loro interazione | <p>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. Il principio non è al momento applicabile per il Gruppo.</p>  | 1 gennaio 2009 |

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Vengono di seguito commentati i prospetti dei dati contabili patrimoniali privilegiando il contenuto delle singole voci anziché il raffronto con il corrispondente periodo del 2007 in quanto poco significativo a seguito della fusione per incorporazione della società Ds Taxi S.r.l. precedenza avvenuta nel corso del 2008.

Si evidenzia che gli effetti contabili della fusione per incorporazione sono stati determinati applicando il principio generale della continuità dei valori secondo quanto previsto dall'Assirevi OPI 2. Ove necessario sono stati riportati nelle tabelle di dettaglio i valori derivanti dalla suddetta fusione.

Si segnala, inoltre, che sono state effettuate delle modifiche ed integrazioni ai prospetti di stato patrimoniale rispetto al 31 dicembre 2007 ai fini di fornire una maggiore e più chiara informativa anche in ottemperanza alle richieste di CONSOB.

In particolare è stata data evidenza del saldo a credito ed a debito per imposte correnti.

Le medesime modifiche ed integrazioni sono state fatte anche per gli esercizi comparativi.

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### ATTIVITA' NON CORRENTI

3)

#### Immobilizzazioni immateriali

Il saldo della voce è così composto:

| Immobilizzazioni Immateriali       | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.         |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Goodwill                           | 62.378        | 61.444        | 933          |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 25.055        | 22.680        | 2.375        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>87.433</b> | <b>84.124</b> | <b>3.309</b> |

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni avvenute nel periodo. Nella colonna "Operazione straordinarie" sono riportati i saldi derivanti dalla fusione di Ds Taxi S.r.l.:

| Descrizione                                       | Valore 31/12/2006 | Operazione Straordinarie | Incrementi esercizio | Giroconti | Decrementi | Amm.to esercizio | Valore 31/12/2007 |
|---|-------------------|--------------------------|----------------------|-----------|------------|------------------|-------------------|
| <b>Goodwill</b>                                   | <b>51.679</b>     | <b>9.765</b>             | -                    | -         | -          | -                | <b>61.444</b>     |
| <b>Altre Imm.Immateriali:</b>                     | <b>21.766</b>     | <b>4.246</b>             | <b>3.696</b>         | -         | -          | <b>(7.028)</b>   | <b>22.680</b>     |
| - Software sviluppato internamente                | 4.655             | -                        | 3.647                | -         | -          | (4.033)          | 4.269             |
| - Diritto di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno | 74                | 4.244                    | -                    | -         | -          | (1.154)          | 3.164             |
| - Immobilizzazioni in corso                       | -                 | -                        | -                    | -         | -          | -                | -                 |
| - Customer list                                   | 16.951            | -                        | -                    | -         | -          | (1.769)          | 15.182            |
| - Altre   | 86                | 2                        | 50                   | -         | -          | (72)             | 66                |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>73.445</b>     | <b>14.011</b>            | <b>3.696</b>         | -         | -          | <b>(7.028)</b>   | <b>84.124</b>     |

| Descrizione                                       | Valore<br>31/12/2007 | Operazione<br>Straordinarie | Incrementi<br>esercizio | Giroconti | Decrementi     | Amm.to<br>esercizio | Valore<br>31/12/2008 |
|---|----------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|----------------|---------------------|----------------------|
| <b>Goodwill</b>                                   | <b>61.444</b>        | <b>3.032</b>                | -                       | -         | <b>(2.099)</b> | -                   | <b>62.378</b>        |
| <b>Altre<br/>Imm.Immateriali:</b>                 | <b>22.680</b>        | <b>5.695</b>                | <b>4.898</b>            | -         | -              | <b>(8.217)</b>      | <b>25.055</b>        |
| - Software sviluppato internamente                | 4.269                | -                           | 4.646                   | -         | -              | (4.281)             | 4.634                |
| - Diritto di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno | 3.163                | 5.541                       | -                       | -         | -              | (1.991)             | 6.713                |
| - Immobilizzazioni in corso                       | -                    | -                           | -                       | -         | -              | -                   | -                    |
| - Customer list                                   | 15.182               | -                           | -                       | -         | -              | (1.769)             | 13.413               |
| - Altre   | 66                   | 154                         | 252                     | -         | -              | (176)               | 295                  |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>84.124</b>        | <b>8.727</b>                | <b>4.898</b>            | -         | -              | <b>(8.217)</b>      | <b>87.433</b>        |

Il *Goodwill* è così formato:

- Euro 51.679 mila conseguenti all'acquisizione in data 1.08.2006 dei due Rami d'Azienda dalla ex controllante C.I.B. Srl;
- Euro 9.765 mila relativi alla ex controllata DS Finance S.r.l. fusa per incorporazione nel corso del 2007;
- Euro 933 mila relativi alla ex controllata DS Taxi S.r.l. fusa per incorporazione nel corso del 2008. Il decremento dell'esercizio si riferisce agli effetti dell'*impairment* test successivamente descritto.

Si evidenzia che, come richiesto dallo IAS 36, l'importo dell'avviamento relativo ai rami C.I.B. non allocato ad *intangible* specifici risulta essere pari ad Euro 51.679 mila. Non si è proceduto alla sua allocazione in quanto non sono state identificate altre attività immateriali che rispondessero ai requisiti del principio contabile IAS 38.12 ed il cui *fair value* potesse essere stimato attendibilmente (IFRS 3.37 lettera c).

Ai fini della predisposizione del bilancio 2008 si è proceduto, a sottoporre a verifica, così come previsto dallo IAS 36, i valori di iscrizione del *goodwill* sopra esposti.

In particolare, le due CGU identificate sono "TAS Rami" e "DS Taxi", alle quali sono stati allocati gli avviamenti secondo la tabella seguente:

| CGU      | Goodwill |
|----------|----------|
| Tas Rami | 61.444   |
| Ds Taxi  | 3.032    |

In linea con quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato condotto un test di *impairment* verificando l'eventuale esistenza di perdite di valore per tutte le CGU identificate confrontando il valore recuperabile delle stesse con i relativi valori contabili del capitale investito netto (incluse le attività a vita utile indefinita) alla data del 31 dicembre 2008.

Ai fini della stima del valore recuperabile si è determinato il valore d'uso del capitale investito netto di ciascuna CGU, utilizzando il criterio dei "Discounted Cash Flow – asset side", che considera i flussi di cassa operativi attesi dalla società basati su piani approvati dal management.

Di seguito si riporta la Formula di Calcolo della metodologia di calcolo utilizzata:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{FCF_i}{(1+WACC)^i} + TV$$

*FCF* = free cash flow, o flusso di cassa prodotto dalla gestione operativa;

*WACC* = costo medio ponderato del capitale;

*n* = periodo di previsione esplicita;

*TV* = valore attuale del valore terminale (Terminal Value), ossia il valore derivante dai flussi finanziari prodotti al di là dell'orizzonte di previsione esplicita.

Nella determinazione del valore d'uso del capitale investito netto sono state utilizzate le proiezioni di flussi di cassa basate su di un piano che copre un periodo di quattro anni 2009-2012. I flussi di cassa per i periodi successivi al quarto anno sono stati calcolati applicando la seguente formula (formula di Gordon):

$$TV = \frac{FCF_n * (1 + g)}{WACC - g}$$

dove:

*FCFn* = flusso di cassa sostenibile oltre l'orizzonte di previsione esplicita;

*g* = tasso di crescita del business oltre il periodo di piano ipotizzato

*WACC* = costo medio ponderato del capitale.

Le principali assunzioni utilizzate ai fini del calcolo del valore in uso sono di seguito indicate:

- Tasso di sconto (Weighted Average Cost of Capital – WACC) post tax: 8,53% corrispondente ad un tasso di sconto pre tax del:
  - 13,9% per la CGU TAS Rami,
  - 12,1% per la CGU DS Taxi.

Il WACC, come detto anche sopra, è stato a sua volta determinato utilizzando i seguenti valori:

- a. Struttura finanziaria di settore (rapporto Debito/Patrimonio = 21,5%)
  - b. Tasso *risk free*: 3,75%
  - c. Beta *unlevered* di settore: 1,15
  - d. Premio per il rischio: 5,0%
- Criteri di stima dei flussi finanziari futuri: sono stati presi a riferimento i flussi finanziari – al netto delle imposte – contenuti nel budget del 2009 approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 28 gennaio 2009 e nel piano industriale triennale 2010/2012 approvato in data 26 marzo 2009 dal consiglio di amministrazione della Società.
  - Sono stati quindi sommati i valori attualizzati (utilizzando il WACC sopra menzionato) dei *cash flows* attesi successivi all'ultimo anno di piano estrapolati sulla base di un tasso di crescita costante pari all'1,5%.
  - Le principali grandezze utilizzate per determinare il valore in uso sono riportate nella tabella seguente:

|   | TAXI  | TAS    |
|---|-------|--------|
| Tasso medio ponderato di crescita dei ricavi di piano           | 17,2% | 3,6%   |
| Margine operativo lordo (Ebitda) medio                          | 6,32% | 23,08% |
| Tasso di crescita dei flussi di cassa oltre il periodo di piano | 1,5%  | 1,5%   |
| Tasso di attualizzazione post-tax (WACC - post tax)             | 8,53% | 8,53%  |

Si evidenzia che il tasso di sconto utilizzato riflette il rischio specifico del settore in cui opera la Società TAS.

### **Risultati CGU TAS Rami**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU TAS Rami al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito della CGU TAS Rami al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

"g"=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS Rami                       | 93.812      | 87.048      | 81.188      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 81.929      | 81.929      | 81.929      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 11.883      | 5.119       | -741        |

"g"= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS Rami                       | 88.407      | 82.442      | 77.226      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 81.929      | 81.929      | 81.929      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 6.478       | 513         | -4.703      |

"g"= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU TAS Rami                       | 100.110     | 92.356      | 85.712      |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 81.929      | 81.929      | 81.929      |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | 18.181      | 10.428      | 3.783       |

**Risultati CGU DS Taxi**

Il criterio di stima del valore in uso ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili inferiori al valore contabile del Capitale Investito netto (CIN) della CGU DS Taxi al 31 dicembre del 2008, inclusivo dell'avviamento. Alla luce dei risultati dell'*impairment test*, sono state pertanto rilevate perdite di valore pari a Euro 2.099 mila.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile del capitale investito della CGU DS Taxi al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore d'uso calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore d'uso calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,00%) o superiori (9,03%; 2,00%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

"g"=1,5%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU DS Taxi                        | 5.477       | 5.028       | 4.650       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 7.127       | 7.127       | 7.127       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | -1.650      | -2.099      | -2.477      |

"g"= 1,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU DS Taxi                        | 5.122       | 4.731       | 4.389       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 7.127       | 7.127       | 7.127       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | -2.005      | -2.396      | -2.737      |

"g"= 2,0%

| Valori in Euro /000                              | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso CGU DS Taxi                        | 5.890       | 5.383       | 4.947       |
| Valore contabile CIN al 31 dicembre 2008         | 7.127       | 7.127       | 7.127       |
| Eccedenza del Valore in uso sul valore contabile | -1.236      | -1.744      | -2.179      |

La voce *Altre immobilizzazioni immateriali*, è così dettagliata:

| Altre immobilizzazioni immateriali              | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.         |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Software sviluppato internamente                | 4.634         | 4.269         | 365          |
| Immobilizzazioni in corso                       |               | -             | -            |
| Diritti di brevetto ind.li e opere dell'ingegno | 6.713         | 3.163         | 3.550        |
| Customer list                                   | 13.413        | 15.182        | (1.769)      |
| Altre immobilizzazioni immateriali              | 295           | 66            | 229          |
| <b>TOTALE</b>                                   | <b>25.055</b> | <b>22.680</b> | <b>2.375</b> |

Il saldo della voce *Software sviluppato internamente*, che ammonta a Euro 4.634 mila è costituito dai progetti di sviluppo che sono stati capitalizzati, in quanto rispondono ai requisiti richiesti dallo IAS 38.

Gli investimenti del periodo hanno interessato principalmente:

- l'area Sistemi di Pagamento, allo scopo di evolvere l'offerta di prodotti secondo le prossime esigenze della SEPA (Progetti Target2, EBA2) e le nuove *business solutions* offerte da SWIFT. Procedo inoltre lo sviluppo di Mixer 2.0, allo scopo di concentrare in un unico prodotto la gestione del traffico di incassi e pagamenti sia su rete RNI che SWIFT, permettendo di razionalizzare i sistemi informativi Bancari. Altri investimenti in tale area sono stati legati alle scadenze di sistema, ad implementazioni di prodotti esistenti e alla realizzazione di un'infrastruttura di *Service Bureau*;
- l'area Monetica, con vari progetti di sviluppo di nuovi moduli legati alla sicurezza, alla connessione diretta ai circuiti internazionali, 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;
- l'area Sistemi Finanziari, con la realizzazione di nuovi moduli sul *routing* intelligente (nuove funzioni MIFID, simulatore *Best Execution*,...), l'evoluzione dei servizi *Hub* e della suite prodotti in ambiente dipartimentale, la realizzazione e la certificazione del collegamento alla piattaforma di negoziazione della London Stock Exchange in seguito alla integrazione tra la Borsa italiana e quella di Londra;
- l'area Servizi Bancari, con evoluzioni della suite CBI, nuove soluzioni per il back office finanza (in particolare *Corporate Actions*), nuove soluzioni di fatturazione elettronica ed evoluzioni dei prodotti di reportistica direzionale.

I *Diritti di brevetto Ind.li e opere dell'ingegno* pari ad Euro 6.713 mila si riferisce quasi esclusivamente ai software delle ex società DS Finance e DS Taxi , ammortizzati rispettivamente in 7 e 10 anni.

Il valore della *customer list* è il risultato dell'allocazione del *goodwill* avvenuta nel corso del 2007. Tale *asset* viene ammortizzato sulla base di una vita utile residua di 10 anni.

Poco significative le altre voci.

#### 4)

#### Immobilizzazioni materiali

Il saldo della voce è così composto:

| Immobilizzazioni materiali             | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.        |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Terreni e fabbricati                   | 233          | 244          | (11)        |
| Impianti e macchinari                  | 104          | 121          | (17)        |
| Attrezzature industriali e commerciali | 111          | 83           | 28          |
| Altri beni                             | 572          | 610          | (38)        |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>1.021</b> | <b>1.058</b> | <b>(38)</b> |

Di seguito si riporta il dettaglio delle movimentazioni avvenute nel periodo. Nella colonna "fusione Operazioni straordinarie" sono riportati i saldi derivanti dalla fusione di Ds Taxi S.r.l.:

| Descrizione                              | Valore 31/12/2006 | Operazione straordinarie | Incrementi esercizio | Decrementi esercizio | Amm.to esercizio | Valore 31/12/2007 |
|--|-------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| - Terreni e fabbricati                   | -                 | 256                      | -                    | -                    | (12)             | 244               |
| - Impianti e macchinari                  | 47                | 57                       | 42                   | -                    | (24)             | 121               |
| - Attrezzature industriali e commerciali | -                 | 87                       | -                    | -                    | (3)              | 83                |
| - Altri beni                             | 441               | 49                       | 360                  | -                    | (240)            | 610               |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>488</b>        | <b>448</b>               | <b>402</b>           | <b>-</b>             | <b>(280)</b>     | <b>1.058</b>      |



| Descrizione                              | Valore<br>31/12/2007 | Operazione<br>straordinarie | Incrementi<br>esercizio | Decrementi<br>esercizio | Amm.to<br>esercizio | Valore<br>31/12/2008 |
|--|----------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|
| - Terreni e fabbricati                   | 244                  |                             |                         |                         | (11)                | 233                  |
| - Impianti e macchinari                  | 121                  |                             | 11                      |                         | (28)                | 104                  |
| - Attrezzature industriali e commerciali | 83                   | 118                         | 2                       | - 4                     | (88)                | 111                  |
| - Altri beni                             | 610                  | 6                           | 240                     | - 6                     | (277)               | 572                  |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>1.058</b>         | <b>124</b>                  | <b>253</b>              | <b>(10)</b>             | <b>(404)</b>        | <b>1.021</b>         |

La voce *Terreni e fabbricati* fa riferimento al fabbricato di proprietà della Società.

Si evidenzia tuttavia che in data 2 febbraio 2009 la Capogruppo ha proceduto alla cessione, a seguito di una formale richiesta avvenuta a gennaio 2009, a terzi del suddetto fabbricato.

La voce *Altri beni* è relativa prevalentemente a macchine d'ufficio elettroniche e mobili della Società.

Poco significative le altre voci.

## 5)

### Partecipazioni ed altri titoli immobilizzati

Il saldo della voce è così composto:

| Altre partecipazioni                  | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 17.756        | 25.088        | (7.332)        |
| Partecipazioni in altre imprese       | 67            | 67            | -              |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>17.822</b> | <b>25.155</b> | <b>(7.332)</b> |

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

| Mov. Part. imprese contr.te  | 31.12.2006    | Incrementi   | Decrementi      | Svalutazioni   | 31.12.2007    |
|------------------------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|---------------|
| Partecipazioni in Apia       | 15.045        | -            | -               | -              | 15.045        |
| Partecipazioni in DS Taxi    | 4.336         | 7.720        | -               | (4.324)        | 7.732         |
| Partecipazioni in DS Finance | 16.355        | -            | (16.355)        | -              | -             |
| Partecipazioni in DS Sds     | -             | -            | -               | -              | -             |
| Partecipazioni in RT Spain   | 2.027         | -            | -               | -              | 2.027         |
| Partecipazioni in Tas France | -             | 284          | -               | -              | 284           |
| <b>TOTALE</b>                | <b>37.763</b> | <b>8.004</b> | <b>(16.355)</b> | <b>(4.324)</b> | <b>25.088</b> |

| Mov. Part. imprese contr.te  | 31.12.2007    | Incrementi | Decrementi     | Svalutazioni | 31.12.2008    |
|------------------------------|---------------|------------|----------------|--------------|---------------|
| Partecipazioni in Apia       | 15.045        | -          | -              | -            | 15.045        |
| Partecipazioni in DS Taxi    | 7.732         | -          | (7.732)        | -            | -             |
| Partecipazioni in DS Finance | -             | -          | -              | -            | -             |
| Partecipazioni in DS Sds     | -             | -          | -              | -            | -             |
| Partecipazioni in RT Spain   | 2.027         | 400        | -              | -            | 2.427         |
| Partecipazioni in Tas France | 284           | -          | -              | -            | 284           |
| <b>TOTALE</b>                | <b>25.088</b> | <b>400</b> | <b>(7.732)</b> | <b>-</b>     | <b>17.756</b> |

| Mov. Part. Altre imprese  | 31.12.2006 | Incrementi | Decrementi | Svalutazioni | 31.12.2007 |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Partecipazioni in SSB SpA | 67         | -          | -          | -            | 67         |
| <b>TOTALE</b>             | <b>67</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>67</b>  |

| Mov. Part. Altre imprese  | 31.12.2007 | Incrementi | Decrementi | Svalutazioni | 31.12.2008 |
|---------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| Partecipazioni in SSB SpA | 67         | -          | -          | -            | 67         |
|                           | <b>67</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>67</b>  |

L'incremento nella voce *Partecipazioni in imprese controllate* di Euro 400 mila si riferisce all'aumento di capitale della controllata spagnola RT Spain costituito da n. 2.219 di nuove quote, ciascuna di valore nominale di Euro 180,30. Si evidenzia che solo TAS, inizialmente, aveva provveduto a sottoscrivere le n. 1.132 quote ad essa offerte in opzione in ragione della propria partecipazione iniziale del 51,04%, per un totale di Euro 204 mila. Ciononostante, per consentire la ricostituzione del patrimonio di RT e, dunque, il dovuto riequilibrio patrimoniale, TAS ha, sottoscritto anche le n. 1.087 quote rimaste inopstate, per un importo di Euro 196 mila alla fine di luglio 2008, successivamente alla comunicazione del Consiglio di Amministrazione di RT che ha concesso alla Società tale possibilità.

Alla data di bilancio la quota di partecipazione di TAS in RT Spain è pari all'83,45%.

Si evidenzia tuttavia che, a seguito dell'acquisto infragruppo in data 5 marzo 2009 di ulteriori 203 quote dalla controllante indiretta Verde S.à.r.l. al prezzo simbolico di Euro 200, la partecipazione nella controllata spagnola è salita a n. 3.001 quote pari all'89,50% del capitale sociale di RT.

Il decremento della partecipazione di DS Taxi pari ad Euro 7.732 mila è l'effetto risultante dalla fusione per incorporazione.

### Imprese controllate

| Denominazione          | Sede  | Capitale Sociale | Patrimonio Netto | Utile/ (Perdita) | % Poss.       | Valore Bilancio |
|------------------------|---|------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|
| TAS France Eurl        | Route des Gretes, Sophia Antipolis, Francia     | 100              |                  |                  | 100,00        | 284             |
| APIA SA                | Prati Botta 22, Barbengo, Lugano, Svizzera      | 65               |                  |                  | 100,00        | 15.045          |
| RT Relational Tools SL | Ronda de Poniente 2 Tres Cantos, Madrid, Spagna | 605              |                  |                  | 83,45         | 2.427           |
|                        |   |                  |                  |                  | <b>Totale</b> | <b>17.756</b>   |

### Altre imprese

| Denominazione | Sede                              | Capitale Sociale | Patrimonio Netto | Utile/ (Perdita) | % Poss. | Valore Bilancio |
|---------------|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------|-----------------|
| SIA - SSB SpA | Via Taramelli, 26, Milano, Italia | 22.091           | 163.752          | 9.064            | 0,0003  | 67              |

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

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto.

Le *Partecipazioni in altre imprese* si riferiscono alla società SIA Cedborsa SpA fusa per incorporazione, nel corso del 2007, nella Società per i Servizi Bancari – SSB SpA.

Tale valore rappresenta il costo di acquisto.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti di opzione o altri privilegi.

Le svalutazioni di partecipazioni effettuate negli esercizi precedenti sono state le seguenti:

| Riepilogo svalutazioni di partecipazioni | Esercizio | Importo      |
|--|-----------|--------------|
| TAS France E.u.r.l.                      | 2001      | 475          |
| TAS France E.u.r.l.                      | 2002      | 1.110        |
| TAS France E.u.r.l.                      | 2003      | 573          |
| TAS France E.u.r.l.                      | 2005      | 327          |
| <b>TOTALE</b>                            |           | <b>2.485</b> |

Con riferimento all'*impairment test* delle partecipazioni suddette, si evidenziano al 31 dicembre 2008 i seguenti valori di carico:

| Partecipazione | Valore di carico |
|----------------|------------------|
| TAS France     | 284              |
| RT Spain*      | 2.908            |
| APIA           | 15.045           |

\*incorpora il "gross-up" della partecipazione relativo alla società RT Spain, detenuta all'83,45%, al fine di omogeneizzare il confronto fra valore d'uso e capitale investito netto (CIN) della CGU.

In linea con quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato condotto un test di *impairment* verificando l'eventuale esistenza di perdite di valore per tutte le partecipazioni in società controllate confrontando il valore recuperabile delle stesse al netto della posizione finanziaria netta ("PFN") al 31 dicembre 2008 ("Valore Economico") con i relativi valori contabili di carico delle partecipazioni alla data del 31 dicembre 2008.

Ai fini della stima del valore recuperabile si è determinato il valore economico delle partecipazioni, utilizzando il criterio dei "Discounted Cash Flow – asset side", che considera i flussi di cassa operativi attesi dalla società basati su piani approvati dal management e sottraendo la posizione finanziaria netta alla data di bilancio.

Di seguito si riporta la Formula di Calcolo della metodologia di calcolo utilizzata:

$$\text{Valore Economico} = V - \text{PFN}$$

dove:

$$V = \sum_{i=1}^n \frac{\text{FCF}_i}{(1 + \text{WACC})_i} + \text{TV}$$

*PFN* = posizione finanziaria netta;

*FCF* = free cash flow, o flusso di cassa prodotto dalla gestione operativa;

*WACC* = costo medio ponderato del capitale;

*n* = periodo di previsione esplicita;

*TV* = valore attuale del valore terminale (Terminal Value), ossia il valore derivante dai flussi finanziari prodotti al di là dell'orizzonte di previsione esplicita.

Nella determinazione del valore economico delle partecipazioni sono state utilizzate le proiezioni di flussi di cassa basate su di un piano che copre un periodo di quattro anni 2009-2012. I flussi di cassa per i periodi successivi al quarto anno sono stati calcolati applicando la seguente formula (formula di Gordon):

$$TV = \frac{FCF_n * (1 + g)}{WACC - g}$$

dove:

*FCFn* = flusso di cassa sostenibile oltre l'orizzonte di previsione esplicita;

*g* = tasso di crescita del business oltre il periodo di piano ipotizzato

*WACC* = costo medio ponderato del capitale.

Le principali assunzioni utilizzate ai fini del calcolo del valore economico delle partecipazioni sono di seguito indicate:

Le principali assunzioni utilizzate ai fini del calcolo del valore in uso sono di seguito indicate:

- Tasso di sconto (Weighted Average Cost of Capital – WACC) post tax: 8,53% corrispondente ad un tasso di sconto pre tax del:
  - 11,4% per la CGU TAS France,
  - 10,7% per la CGU RT Spain,
  - 11,0% per la CGU APIA.

Il WACC, come detto anche sopra, è stato a sua volta determinato utilizzando i seguenti valori:

- a. Struttura finanziaria di settore (rapporto Debito/Patrimonio = 21,5%)
  - b. Tasso *risk free*: 3,75%
  - d. Beta *unlevered* di settore: 1,15
  - e. Premio per il rischio: 5,0%
- Criteri di stima dei flussi finanziari futuri: sono stati presi a riferimento i flussi finanziari – al netto delle imposte – contenuti nel budget del 2009 approvato dal consiglio di amministrazione della Società in data 28 gennaio 2009 e nel piano industriale triennale 20010/2012 approvato in data 26 marzo 2009 dal consiglio di amministrazione della Società.
  - Sono stati quindi sommati i valori attualizzati (utilizzando il WACC sopra menzionato) dei *cash flows* attesi successivi all'ultimo anno di piano estrapolati sulla base di un tasso di crescita costante pari all'1,5%.
  - Le principali grandezze utilizzate per determinare il valore in uso sono riportate nella tabella seguente:

|   | RT Spain | TAS France | APIA   |
|---|----------|------------|--------|
| Tasso medio ponderato di crescita dei ricavi di piano           | 1,9%     | 0,0%       | 5,0%   |
| Margine operativo lordo (Ebitda) medio                          | 13,52%   | 29,43%     | 52,44% |
| Tasso di crescita dei flussi di cassa oltre il periodo di piano | 1,5%     | 1,5%       | 1,5%   |
| Tasso di attualizzazione post-tax (WACC - post tax)             | 8,53%    | 8,53%      | 8,53%  |

Si evidenzia che il tasso di sconto utilizzato riflette il rischio specifico del settore in cui opera la Società TAS.

### **Risultati partecipazione in TAS France**

Il criterio di stima del valore economico della partecipazione ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile di carico nel bilancio separato di TAS al 31 dicembre del 2008. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile di carico della partecipazione in TAS France al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore economico della partecipazione calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore economico calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,0%) o superiori (9,03%; 2,0%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

“g”=1,5%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso TAS France                            | 1.994       | 1.850       | 1.725       |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | -299        | -299        | -299        |
| Valore Economico partecipazione in TAS France       | 2.293       | 2.149       | 2.024       |
| Valore di carico della partecipazione               | 284         | 284         | 284         |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 2.009       | 1.865       | 1.740       |

“g”= 1,0%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso TAS France                            | 1.877       | 1.750       | 1.639       |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | -299        | -299        | -299        |
| Valore economico partecipazione in TAS France       | 2.176       | 2.049       | 1.938       |
| Valore di carico della partecipazione               | 284         | 284         | 284         |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 1.892       | 1.765       | 1.654       |

“g”= 2,0%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso TAS France                            | 2.130       | 1.964       | 1.823       |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | -299        | -299        | -299        |
| Valore economico partecipazione in TAS France       | 2.428       | 2.263       | 2.121       |
| Valore di carico della partecipazione               | 284         | 284         | 284         |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 2.144       | 1.979       | 1.837       |

### **Risultati partecipazione in RT Spain**

Il criterio di stima del valore economico della partecipazione ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile di carico nel bilancio separato di TAS al 31 dicembre del 2008. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile di carico della partecipazione in RT Spain al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore economico della partecipazione calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine “g” pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore economico calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso “g” rispettivamente inferiori (8,03%; 1,0%) o superiori (9,03%; 2,0%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

“g”=1,5%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso RT Spain                              | 4.115       | 3.801       | 3.528       |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | 851         | 851         | 851         |
| Valore economico partecipazione in RT Spain         | 3.264       | 2.950       | 2.677       |
| Valore di carico della partecipazione               | 2.908       | 2.908       | 2.908       |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 355         | 41          | -231        |

“g”= 1,0%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso RT Spain                              | 3.862       | 3.584       | 3.342       |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | 851         | 851         | 851         |
| Valore Economico partecipazione in RT Spain         | 3.010       | 2.733       | 2.491       |
| Valore di carico della partecipazione               | 2.908       | 2.908       | 2.908       |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 102         | -175        | -418        |

“g”= 2,0%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso RT Spain                              | 4.410       | 4.050       | 3.741       |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | 851         | 851         | 851         |
| Valore Economico partecipazione in RT Spain         | 3.559       | 3.199       | 2.890       |
| Valore di carico della partecipazione               | 2.908       | 2.908       | 2.908       |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 651         | 291         | -18         |

**Risultati partecipazione in APIA**

Il criterio di stima del valore economico della partecipazione ha condotto alla rilevazione di valori recuperabili superiori al valore contabile di carico nel bilancio separato di TAS al 31 dicembre del 2008. Alla luce dei risultati dell'*impairment* test, non sono state pertanto rilevate perdite di valore.

Si riporta di seguito un'analisi di sensitività nella quale il valore contabile di carico della partecipazione in APIA al 31 dicembre 2008 è confrontato con il relativo valore economico della partecipazione calcolato sulla base del tasso di sconto del 8,53% e di un tasso di crescita di lungo termine "g" pari al 1,5%, scelti dalla società e con il valore economico calcolato sulla base di un tasso di sconto e di un tasso "g" rispettivamente inferiori (8,03%; 1,0%) o superiori (9,03%; 2,0%) di mezzo punto percentuale rispetto ai parametri utilizzati.

"g"=1,5%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso APIA                                  | 31.867      | 29.539      | 27.520      |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | -2.924      | -2.924      | -2.924      |
| Valore Economico partecipazione in APIA             | 34.791      | 32.462      | 30.444      |
| Valore di carico della partecipazione               | 15.045      | 15.045      | 15.045      |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 19.746      | 17.418      | 15.399      |

"g"= 1,0%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso APIA                                  | 29.972      | 27.921      | 26.126      |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | -2.924      | -2.924      | -2.924      |
| Valore Economico partecipazione in APIA             | 32.896      | 30.845      | 29.049      |
| Valore di carico della partecipazione               | 15.045      | 15.045      | 15.045      |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 17.851      | 15.800      | 14.005      |

"g"= 2,0%

| Valori in Euro /000                                 | Tasso 8,03% | Tasso 8,53% | Tasso 9,03% |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Valore in uso APIA                                  | 34.075      | 31.404      | 29.113      |
| PFN al 31 dicembre 2008                             | -2.924      | -2.924      | -2.924      |
| Valore Economico partecipazione in APIA             | 36.999      | 34.327      | 32.037      |
| Valore di carico della partecipazione               | 15.045      | 15.045      | 15.045      |
| Eccedenza del Valore Economico sul valore contabile | 21.954      | 19.283      | 16.992      |

**Strumenti finanziari per categoria**

Gli strumenti finanziari riferiti alle voci di bilancio sono di seguito dettagliati:

| <b>Al 31 dicembre 2008</b>               | <b>Finanziamenti e crediti</b> | <b>Derivati utilizzati per operazioni di copertura</b> | <b>Disponibili per la vendita</b> | <b>Totale</b> |
|--|--------------------------------|--|-----------------------------------|---------------|
| <b>Attività finanziarie non correnti</b> | <b>303</b>                     | -  | -                                 | <b>303</b>    |
| Derivati                                 |                                | -  | -                                 | -             |
| Altri crediti                            | 303                            | -  | -                                 | 303           |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>     | <b>21.569</b>                  | -  | -                                 | <b>21.569</b> |
| Crediti commerciali e ratei e risconti   | 20.381                         | -  | -                                 | 20.381        |
| Altri crediti                            | 556                            | -  | -                                 | 556           |
| Cassa ed altre attività equivalenti      | 632                            | -  | -                                 | 632           |
| <b>Al 31 dicembre 2007</b>               | <b>Finanziamenti e crediti</b> | <b>Derivati utilizzati per operazioni di copertura</b> | <b>Disponibili per la vendita</b> | <b>Totale</b> |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b> | <b>121</b>                     | <b>579</b>   | -                                 | <b>700</b>    |
| Derivati                                 |                                | 579  | -                                 | 579           |
| Altri crediti                            | 121                            | -  | -                                 | 121           |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>     | <b>27.947</b>                  | -  | -                                 | <b>27.947</b> |
| Crediti commerciali e ratei e risconti   | 22.132                         | -  | -                                 | 22.132        |
| Altri crediti                            | 1.962                          | -  | -                                 | 1.962         |
| Cassa ed altre attività equivalenti      | 3.853                          | -  | -                                 | 3.853         |

| <b>Al 31 dicembre 2008</b>                | <b>Derivati utilizzati per operazioni di copertura</b> | <b>Altre passività finanziarie</b> | <b>Totale</b> |
|---|--|------------------------------------|---------------|
| <b>Passività finanziarie non correnti</b> | <b>1.539</b>   | <b>85.964</b>                      | <b>87.503</b> |
| Derivati                                  | 1.539  | -                                  | 1.539         |
| Debiti finanziari                         | -  | 85.964                             | 85.964        |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>     | -  | <b>30.811</b>                      | <b>30.811</b> |
| Debiti commerciali                        |  | 12.603                             | 12.603        |
| Altri debiti                              |  | 9.517                              | 9.517         |
| Debiti finanziari                         |  | 8.691                              | 8.691         |



| Al 31 dicembre 2007                       | Derivati utilizzati per operazioni di copertura | Altre passività finanziarie | Totale        |
|---|---|-----------------------------|---------------|
| <b>Passività finanziarie non correnti</b> | -   | <b>97.660</b>               | <b>97.660</b> |
| Debiti finanziari                         | -   | 97.660                      | 97.660        |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>     | -   | <b>28.493</b>               | <b>28.493</b> |
| Debiti commerciali                        | -   | 8.984                       | 8.984         |
| Altri debiti                              | -   | 8.605                       | 8.605         |
| Debiti finanziari                         | -   | 10.904                      | 10.904        |

## 6) Crediti finanziari

I crediti finanziari immobilizzati, ammontanti ad Euro 269 mila, sono riferiti a:

| Crediti finanziari                        | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.         |
|---|------------|------------|--------------|
| Depositi cauzionali locazioni             | 269        | 76         | 192          |
| Crediti verso correlate                   | -          | -          | -            |
| <i>Fair value</i> di strumenti finanziari | -          | 579        | (579)        |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>269</b> | <b>655</b> | <b>(386)</b> |
| Entro l'esercizio successivo              | -          | -          | -            |
| Da 1 a 5 anni                             | 76         | 76         | -            |
| Oltre i 5 anni                            | 192        | 579        | (386)        |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>269</b> | <b>655</b> | <b>(386)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese            | -          | -          | -            |
| Scaduto oltre 1 mese                      | -          | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     |

In merito al decremento della voce *Fair value di strumenti finanziari* si rimanda alla Nota 18 del presente documento.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti finanziari approssimi il loro *fair value*.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

## 7) Imposte differite attive

I crediti per imposte differite attive, per complessivi Euro 2.288 mila, sono riferiti a:

| Crediti per imposte differite attive                          | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Riserva di <i>cash flow hedge</i>                             | 423          | -            | 423          |
| Differenza temporanea su <i>intangibili</i> a vita indefinita | 1.638        | 1.005        | 633          |
| Perdite fiscali   | 200          | -            | 200          |
| Altre differenze fiscali temporanee                           | 27           | 131          | (104)        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>2.288</b> | <b>1.136</b> | <b>1.152</b> |

A seguito dell'allocazione in via definitiva del *goodwill*, avvenuta nel corso del 2007, sono emerse, per un differente trattamento fiscale delle attività allocate, imposte differite attive complessive al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 1.638 mila.

La voce *Riserva di cash flow hedge* si riferisce all'effetto imposte legato alla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari in essere alla data del 31 dicembre 2008 (nota 18).

La voce *Altre differenze fiscali temporanee* si riferisce principalmente ad imposte anticipate su compensi ad amministratori 2008 maturati e non pagati e su accantonamento al fondo rischi.

La movimentazione è di seguito riportata:

| DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI                                      | Attualizzazione TFR | Riserva cash flow hedge | Perdite fiscali | Intangibili a vita indefinita | Altro      | TOTALE       |
|---|---------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|------------|--------------|
| <b>1.12.2007</b>  | <b>124</b>          | -                       | -               | <b>449</b>                    | <b>51</b>  | <b>624</b>   |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. Variazione diretta a Patrim.Netto | (124)               | -                       | -               | 556                           | 80         | 513          |
|   | -                   | -                       | -               | -                             | -          | -            |
| <b>31.12.2007</b>   | -                   | -                       | -               | <b>1.005</b>                  | <b>131</b> | <b>1.136</b> |

| DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI                                      | Attualizzazione TFR | Riserva cash flow hedge | Perdite fiscali | Intangibili a vita indefinita | Altro      | TOTALE       |
|---|---------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|------------|--------------|
| <b>1.12.2008</b>  | -                   | -                       | -               | <b>1.005</b>                  | <b>131</b> | <b>1.136</b> |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. Variazione diretta a Patrim.Netto | -                   | -                       | 200             | 633                           | (104)      | 729          |
|   | -                   | 423                     | -               | -                             | -          | 423          |
| <b>31.12.2008</b>   | -                   | <b>423</b>              | <b>200</b>      | <b>1.638</b>                  | <b>27</b>  | <b>2.288</b> |

## 8)

### Altri crediti

Gli altri crediti, per complessivi Euro 34 mila, riguardano prestiti al personale liquidabili oltre i 12 mesi.

| Altri crediti                  | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.        |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|
| Prestiti al personale          | 34         | 45         | (11)        |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>34</b>  | <b>45</b>  | <b>(11)</b> |
| Entro l'esercizio successivo   | -          | -          | -           |
| Da 1 a 5 anni                  | 34         | 45         | (11)        |
| Oltre i 5 anni                 | -          | -          | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>34</b>  | <b>45</b>  | <b>(11)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese | -          | -          | -           |
| Scaduto oltre 1 mese           | -          | -          | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>    |

Si ritiene che il valore contabile degli altri crediti approssimi il loro *fair value*.

**ATTIVITA' CORRENTI**

9)

**Rimanenze nette**

Le rimanenze sono relative ai lavori in corso su ordinazione riferiti alle attività di installazione e prestazione di servizi, in via di ultimazione.

| Rimanenze                      | Valore lordo<br>31/12/2008 | Fondo<br>svalutaz. | Valore netto<br>31/12/2008 | Valore netto<br>31/12/2007 |
|--------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| Lavori in corso su ordinazione | 2.309                      | -                  | 2.309                      | 4.720                      |
| Prodotti finiti e merci        | 781                        | -                  | 781                        | -                          |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>3.090</b>               | <b>-</b>           | <b>3.090</b>               | <b>4.720</b>               |

Si evidenzia che il saldo sopra esposto include circa Euro 781 mila di costi sospesi relativi a due commesse per le quali alla data del presente bilancio sono state ultimate le prestazioni ma non risultano ancora pervenuti gli ordini di acquisto.

10)

**Crediti commerciali**

Il valore dei crediti commerciali, che ammonta ad Euro 19.880 mila, include anche i ratei e risconti attivi di natura commerciale ed è così costituito:

| Crediti commerciali                 | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti commerciali                 | 18.899        | 21.204        | (2.304)        |
| Crediti verso correlate             | -             | 124           | (124)          |
| Ratei e risconti attivi commerciali | 980           | 238           | 742            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>19.880</b> | <b>21.565</b> | <b>(1.686)</b> |
| Entro l'esercizio successivo        | 19.880        | 21.565        | (1.686)        |
| Da 1 a 5 anni                       | -             | -             | -              |
| Oltre i 5 anni                      | -             | -             | -              |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>19.880</b> | <b>21.565</b> | <b>(1.686)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese      | 1.608         | 2.512         | (903)          |
| Scaduto oltre 1 mese                | 2.342         | 1.546         | 796            |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>3.950</b>  | <b>4.057</b>  | <b>(107)</b>   |

Il fondo svalutazione crediti ha subito nel corso del 2008 la seguente movimentazione:

| F.do svalutazione                  | 31.12.2007 | Apporto da fus. | Acc.ti    | Utilizzi | 31.12.2008   |
|------------------------------------|------------|-----------------|-----------|----------|--------------|
| Fondo svalutazione crediti comm.li | 416        | 820             | 16        | -        | 1.253        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>416</b> | <b>820</b>      | <b>16</b> | <b>-</b> | <b>1.253</b> |

I *Crediti commerciali* sono pari ad Euro 18.899 mila (al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.253 mila) in diminuzione dell'11% rispetto al dato comparativo del 31 dicembre 2007. Si evidenzia che, nel corso del 2008, la Società ha proceduto alla stipulazione di un nuovo contratto di factoring che trasferisce sostanzialmente tutti i rischi e benefici. Conseguentemente la Società ha proceduto alla *derecognition* dei crediti stessi per un ammontare, al 31 dicembre 2008, pari ad Euro 2.313 mila.

Al 31 dicembre 2008, le cessioni residue, invece, che non rispettano i requisiti richiesti dal dettato dello IAS 39 per la *derecognition* dei crediti, sono pari ad Euro 25 mila contro Euro 4.235 mila dello scorso esercizio.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*.

Alla data di riferimento del bilancio, l'esposizione massima al rischio di credito è uguale *al fair value* di ciascuna categoria dei crediti sopra indicati.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione del rischio di credito si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

I ratei e risconti attivi sono costituiti da:

| Ratei e risconti attivi comm.li    | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.       |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Assicurazioni                      | 61         | 44         | 16         |
| Affitti passivi                    | 80         | 102        | (21)       |
| Canoni di locazione e manutenzione | 205        | 49         | 155        |
| Altri                              | 634        | 42         | 592        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>980</b> | <b>238</b> | <b>743</b> |

## 11)

### Altri crediti

Ammontano ad Euro 540 mila e sono riferiti a:

| Crediti per imposte correnti ed altri crediti | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.         |
|---|------------|------------|--------------|
| Crediti tributari                             | 222        | 20         | 202          |
| Crediti per imposte correnti sul reddito      | 87         | 364        | (278)        |
| Crediti verso personale                       | 130        | 121        | 9            |
| Crediti verso enti previdenziali              | 31         | 3          | 28           |
| Acconti a fornitori                           | 69         | 178        | (109)        |
| Altri crediti                                 | -          | 47         | (47)         |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>540</b> | <b>734</b> | <b>(194)</b> |
| Entro l'esercizio successivo                  | 540        | 734        | (194)        |
| Da 1 a 5 anni                                 | -          | -          | -            |
| Oltre i 5 anni                                | -          | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>540</b> | <b>734</b> | <b>(194)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                | -          | -          | -            |
| Scaduto oltre 1 mese                          | -          | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     |

I crediti per imposte correnti sul reddito sono riferiti principalmente ad imposte dirette in attesa di rimborso.

Si ritiene che il valore contabile degli altri crediti approssimi il loro *fair value*.

L'ammontare della voce è al netto del *Fondo svalutazione altri crediti* pari ad Euro 107 mila.

| F.do svalutazione                | 31.12.2007 | Acc.ti   | Utilizzi | 31.12.2008 |
|----------------------------------|------------|----------|----------|------------|
| Fondo svalutazione altri crediti | 107        | -        | -        | 107        |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>107</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>107</b> |

**12)****Crediti finanziari**

Il valore dei crediti finanziari con scadenza entro 12 mesi, che ammonta ad Euro 518 mila, include anche i ratei e risconti attivi di natura finanziaria ed è così costituito:

| <b>Crediti finanziari</b>          | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Crediti verso altri                | 16                | -                 | 16             |
| Crediti verso correlate            | -                 | 1.228             | (1.228)        |
| Ratei e risconti attivi finanziari | 501               | 567               | (66)           |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>518</b>        | <b>1.795</b>      | <b>(1.278)</b> |
| Entro l'esercizio successivo       | 518               | 1.317             | (799)          |
| Da 1 a 5 anni                      | -                 | 479               | (479)          |
| Oltre i 5 anni                     | -                 | -                 | -              |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>518</b>        | <b>1.795</b>      | <b>(1.278)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese     | -                 | -                 | -              |
| Scaduto oltre 1 mese               | -                 | -                 | -              |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>       |

La riduzione della voce è legata principalmente al credito verso la ex società DS Taxi, per 811 mila Euro, fusa per incorporazione nel corso del 2008 e per 400 mila Euro ad un credito verso TAS France compensato dalla Società a dicembre 2008 con i relativi debiti commerciali.

I ratei e risconti finanziari rappresentano il risconto pro quota delle commissioni pagate a seguito della rinegoziazione del debito bancario.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti finanziari approssimi il loro *fair value*.

**13)****Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 632 mila e sono così dettagliate:

| <b>Disponibilità liquide</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>    |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Denaro e valori in cassa     | 3                 | 3.847             | (3.844)        |
| Depositi bancari e postali   | 629               | 6                 | 623            |
| <b>TOTALE</b>                | <b>632</b>        | <b>3.853</b>      | <b>(3.220)</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Si ritiene che il valore di carico delle disponibilità liquide sia allineato al loro *fair value* alla data di bilancio.

Il rischio di credito correlato alle disponibilità liquide è limitato in quanto le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

In base a quanto richiesto dalla Comunicazione Consob n. 15519 del 28 luglio 2006 di seguito riportiamo la posizione finanziaria relativa al Gruppo:

| <b>Posizione Finanziaria Netta Civilestica</b>                        | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Cassa, conti correnti bancari e titoli                                | 632               | 3.853             |
| Crediti finanziari verso controllate/correlate                        | 16                | 1.228             |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (7.011)           | (9.028)           |
| Debiti finanziari verso controllate/correlate                         | -                 | (1.876)           |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>                           | <b>(6.362)</b>    | <b>(5.823)</b>    |
| Crediti finanziari verso terzi  | 269               | 76                |
| Debiti verso banche e altri istituti finanziari                       | (57.577)          | (60.620)          |
| Fair value strumenti finanziari derivati                              | (1.539)           | 579               |
| Debiti finanziari verso controllate/correlate                         | (1.680)           | (10.980)          |
| <b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>                       | <b>(60.528)</b>   | <b>(70.944)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta civilestica prima dei finanz. Soci</b> | <b>(66.890)</b>   | <b>(76.768)</b>   |
| Deb. Finanziari (Shareholder loan - TASNCH Holding)                   | (16.848)          | (15.158)          |
| Deb. Finanziari (Vendor loan - TASNCH Holding)                        | (11.539)          | (10.903)          |
| <b>Finanziamento dei Soci non correnti</b>                            | <b>(28.387)</b>   | <b>(26.061)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta Civilestica</b>                        | <b>(95.277)</b>   | <b>(102.828)</b>  |

La posizione finanziaria netta escludendo i finanziamenti soci (*Vendor Loan* e *Shareholder Loan*) è passata da 76.768 migliaia di euro al 31 dicembre 2007 a 66.890 migliaia di euro al 31 dicembre 2008, in miglioramento di 9.878 migliaia di euro, mentre includendoli passa da 102.828 migliaia di euro a 95.277 migliaia di euro.

I Finanziamenti dei soci non correnti comprendono il *Vendor Loan* acquistato da TASNCH Holding ed il finanziamento soci *Shareholder Loan* di TASNCH Holding concesso alla società. Come già ricordato, TASNCH Holding ha comunicato la sua intenzione di sottoscrivere interamente la sua quota di Aumento di Capitale utilizzando sino all'importo di 15.000 migliaia di euro il finanziamento soci comprensivo della quota interessi maturata.

Come già evidenziato in precedenza in data 28 novembre 2008 è stato stipulato tra TAS e la controllante TASNCH Holding un accordo modificativo con il quale il finanziamento soci *Shareholder Loan* di 15.000 migliaia di euro ("Capitale") ed i relativi interessi maturati alla data dell'accordo, per un ammontare complessivo di 16.810 migliaia di euro, sono stati convertiti, dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale. Tale accordo prevede per i primi tre anni, fino al 30 novembre 2011, un tasso di interesse annuo pari al 3% del Capitale. Il pagamento degli interessi è subordinato all'integrale soddisfacimento delle ragioni di credito delle banche finanziatrici.

Si evidenzia che il finanziamento in *pool* è garantito da un pegno concesso da TASNCH Holding S.r.l. su n. 1.192.230 azioni TAS, corrispondenti al 67,276%, e prevede il rispetto di determinati parametri finanziari legati ai dati del bilancio consolidato del Gruppo il cui mancato rispetto consentirebbe all'istituto di credito di revocare il finanziamento o di rinegoziare le condizioni.

Si evidenzia che i parametri finanziari al 31 dicembre 2008 sono stati rispettati.

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO****14)****Patrimonio netto**

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

| <b>Patrimonio Netto</b>        | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capitale                       | 922               | 922               |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 13.779            | 16.950            |
| Altre Riserve                  | (1.120)           | 458               |
| Riserva legale                 | 228               | 228               |
| Riserva straordinaria          | 25                | 24                |
| Utile (perdita) a nuovo        | (12.000)          | (18.254)          |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 5.761             | 4.840             |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>7.594</b>      | <b>5.168</b>      |

La movimentazione del patrimonio netto è di seguito riportata:

|                                  | <b>Capitale Sociale</b> |                        |                   | <b>Utili (perdite) a nuovo</b> |                      |                                |                      | <b>Totale</b> |
|----------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|---------------|
|                                  | <b>Capitale sociale</b> | <b>Riserva Sovr.zo</b> | <b>Altre Ris.</b> | <b>Ris. legale</b>             | <b>Ris. Straord.</b> | <b>Utili (perdite) a nuovo</b> | <b>Ris. d'eserc.</b> |               |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2006</b> | <b>922</b>              | <b>16.950</b>          | <b>-</b>          | <b>228</b>                     | <b>25</b>            | <b>(189)</b>                   | <b>(17.647)</b>      | <b>287</b>    |
| Destinazione risultato 2006      | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | (17.647)                       | 17.647               | -             |
| Dest.ne ris. emiss. azioni       | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | -                              | -                    | -             |
| Risultato del periodo            | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | -                              | 4.840                | 4.840         |
| Riserva di cash flow hedge       | -                       | -                      | 458               | -                              | -                    | -                              | -                    | 458           |
| Altre variazioni                 | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | (417)                          | -                    | (417)         |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b> | <b>922</b>              | <b>16.950</b>          | <b>458</b>        | <b>228</b>                     | <b>25</b>            | <b>(18.254)</b>                | <b>4.840</b>         | <b>5.168</b>  |
| Destinazione risultato 2007      | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | 4.840                          | (4.840)              | -             |
| Dest.ne ris. emiss. azioni       | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | -                              | -                    | -             |
| Risultato del periodo            | -                       | -                      | -                 | -                              | -                    | -                              | 5.761                | 5.761         |
| Riserva di cash flow hedge       | -                       | -                      | (1.577)           | -                              | -                    | (121)                          | -                    | (1.699)       |
| Altre variazioni                 | -                       | (3.172)                | -                 | -                              | -                    | 1.535                          | -                    | (1.636)       |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b> | <b>922</b>              | <b>13.779</b>          | <b>(1.120)</b>    | <b>228</b>                     | <b>25</b>            | <b>(12.000)</b>                | <b>5.761</b>         | <b>7.594</b>  |

Il capitale sociale è così composto.

| <b>Azioni</b>    | <b>Numero</b>    | <b>Val. nominale</b> |
|------------------|------------------|----------------------|
| 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.

La voce *Altre riserve* si riferisce esclusivamente alla riserva da *cash flow hedge* che include il *fair value* dei derivati utilizzati dalla Società a copertura della propria esposizione sui tassi sino al momento in cui il sottostante coperto si manifesta a conto economico. Quando tale presupposto si realizza la riserva viene riversata a conto economico, a compensazione degli effetti generati dalla manifestazione economica dell'operazione oggetto di copertura.

Nella voce *Altre variazioni* risultano gli effetti dell'allineamento dei valori delle attività e delle passività della incorporata DS Taxi S.r.l. ai valori recepiti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 come previsto nell'orientamento Assirevi OPI 2.

Nella tabella che segue viene riportata, per ciascuna voce del patrimonio netto, l'origine, la possibilità di utilizzazione e disponibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

| Natura / descrizione               | Importo  | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|------------------------------------|----------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|                                    |          |                              |                   | per copertura perdite  | per altre ragioni |
| <b>Capitale</b>                    | 922      |                              |                   | -  | -                 |
| <b>Riserve di capitale</b>         |          |                              |                   |  |                   |
| Riserva da sovrapprezzo azioni     | 13.779   | A,B,C                        | 13.779            | -  | -                 |
| <b>Altre Riserve</b>               |          |                              |                   |  |                   |
| Riserva da cash flow hedge         | (1.120)  | A,B                          | (1.120)           | -  | -                 |
| <b>Riserve di utili</b>            |          |                              |                   |  |                   |
| Riserva legale                     | 228      | B                            | -                 | -  | -                 |
| Riserva straordinaria              | 25       | A,B,C                        | 25                | -  | -                 |
| Utile (perdita) a nuovo            | (12.000) | A,B                          | (12.000)          | -  | -                 |
| <b>Totale</b>                      |          |                              | <b>684</b>        |  |                   |
| <b>Quota non distribuibile</b>     |          |                              | <b>684</b>        |  |                   |
| <b>Residua quota distribuibile</b> |          |                              | -                 |  |                   |

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci



**PASSIVITA' NON CORRENTI**

15)

**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. Il suo valore è stato attualizzato.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è la seguente:

| Movimentazione F.do TFR            | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.       |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Fondo trattamento di fine rapporto | 5.779        | 5.267        | 512        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>5.779</b> | <b>5.267</b> | <b>512</b> |

La movimentazione è la seguente:

| Movimentazione F.do TFR                              | Anno '08     |
|--|--------------|
| <b>Fondo trattamento di fine rapporto 1.1.2008</b>   | <b>5.267</b> |
| Fusione DS Taxi                                      | 830          |
| Accantonamento del periodo                           | 1.398        |
| Quota versata al fondo tesoreria INPS                | (1.217)      |
| Indennità ed anticipi liquidati nell'esercizio       | (773)        |
| Risultato attuariale (ias)                           | 274          |
| <b>Fondo trattamento di fine rapporto 31.12.2008</b> | <b>5.779</b> |

I movimenti della passività comprendono Euro 830 mila relativi all'operazione di fusione per incorporazione della società DS Taxi, Euro 1.398 mila di accantonamenti di cui Euro 1.217 mila versati al fondo tesoreria INPS, utilizzi per Euro 773 mila ed un effetto negativo della valutazione attuariale pari ad Euro 274 mila.

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.

Di seguito sono riportate le principali ipotesi del modello.

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Ipotesi finanziarie</b>     |  |
| Tasso annuo di attualizzazione | 4,05%  |
| Tasso annuo di inflazione      | 2,40%  |
| Tasso annuo incremento TFR     | 3,30%  |
| <b>Ipotesi demografiche</b>    |  |
| Mortalità                      | RG48   |
| 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 8% e le frequenze di anticipazioni pari al 3%.

**16)****Fondi per rischi ed oneri**

Il dettaglio dei fondi rischi ed oneri a bilancio è il seguente:

| <b>Fondo rischi</b>       | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Accantonamento per rischi | 68                | 135               | (67)        |
| Altri accantonamenti      | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>             | <b>68</b>         | <b>135</b>        | <b>(67)</b> |

Il saldo si riferisce ad accantonamenti per rischi per controversie nei confronti di clienti e per incentivi all'esodo.

La movimentazione è la seguente:

| <b>Movimentazione Fondo rischi</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>Apporto da fus.</b> | <b>Incrementi</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>31/12/2008</b> |
|------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Accantonamento per rischi          | 135               | 154                    | -                 | (221)           | 68                |
| Altri accantonamenti               | -                 | -                      | -                 | -               | -                 |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>135</b>        | <b>154</b>             | <b>-</b>          | <b>(221)</b>    | <b>68</b>         |

Gli utilizzi si riferiscono principalmente a transazioni chiuse con dipendenti nel corso dell'esercizio.

**17)****Fondi per imposte differite**

Il dettaglio dei fondi per imposte differite è il seguente:

| <b>Fondi per imposte differite</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Differite su avviamenti deducibili | 1.657             | 836               | 821         |
| Attualizzazione TFR                | 107               | 153               | (46)        |
| Capitalizzazione costi di sviluppo | -                 | 12                | (12)        |
| Altre imposte differite passive    | 6                 | 68                | (62)        |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>1.770</b>      | <b>1.069</b>      | <b>701</b>  |

La movimentazione è di seguito riportata:

| <b>DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI</b> | <b>Attualizzazione TFR</b> | <b>Intangibili a vita indefinita</b> | <b>Costi di ricerca e sviluppo</b> | <b>Potenziali utili da contr.te</b> | <b>Altro</b> | <b>TOTALE</b> |
|--|----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>1.12.2007</b>                       | -                          | -                                    | <b>145</b>                         | -                                   | -            | <b>145</b>    |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ.    | 153                        | 836                                  | (134)                              | -                                   | 68           | 923           |
| Variazione diretta a Patrim.Netto      | -                          | -                                    | -                                  | -                                   | -            | -             |
| <b>31.12.2007</b>                      | <b>153</b>                 | <b>836</b>                           | <b>12</b>                          | -                                   | <b>68</b>    | <b>1.069</b>  |

| DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI                                       | Attualizzazione TFR | Intangibili a vita indefinita | Costi di ricerca e sviluppo | Potenziati utili da contr.te | Altro | TOTALE |
|---|---------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------|--------|
| 1.12.2008   | 153                 | 836                           | 12                          | -                            | 68    | 1.069  |
| Incrementi/Decrementi a Conto Econ. Variazione diretta a Patrim.Netto | (46)                | 821                           | (12)                        | -                            | (62)  | 701    |
|   | -                   | -                             | -                           | -                            | -     | -      |
| 31.12.2008  | 107                 | 1.657                         | -                           | -                            | 6     | 1.770  |

## 18)

**Debiti finanziari**

I debiti finanziari per complessivi Euro 87.503 mila, sono riferiti a:

| Debiti finanziari  | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.            |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Debiti verso altri finanziatori                            | 121           | 241           | (120)           |
| Fair value di strumenti finanziari derivati                | 1.539         | -             | 1.539           |
| Nuovo Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche A,B e C | 57.700        | 60.700        | (3.000)         |
| Costo ammortizzato nuova Tranche A                         | (244)         | (321)         | 77              |
| Shareholder Loan (TASNCH Holding - correlate)              | 16.848        | 15.158        | 1.690           |
| Vendor Loan (TASNCH Holding - correlate)                   | 11.539        | 10.903        | 636             |
| Debiti verso altre correlate                               | -             | 10.980        | (10.980)        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>87.503</b> | <b>97.660</b> | <b>(10.157)</b> |
| Entro l'esercizio successivo                               | -             | -             | -               |
| Da 1 a 5 anni  | 52.655        | 38.049        | 14.606          |
| Oltre i 5 anni   | 34.848        | 59.612        | (24.764)        |
| <b>TOTALE</b>  | <b>87.503</b> | <b>97.660</b> | <b>(10.157)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                             | -             | -             | -               |
| Scaduto oltre 1 mese                                       | -             | -             | -               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>        |

Il saldo della voce *Fair value di strumenti finanziari* si riferisce alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati *Interest Rate Swap* stipulati dalla Capogruppo in data 30 novembre 2007 a seguito della rinegoziazione del debito bancario.

Tale valutazione al 31 dicembre 2008 risulta essere, per entrambi i contratti, negativa e complessivamente pari ad Euro 1.539 mila.

La tabella seguente riporta i dettagli dei due contratti in essere ed i rispettivi *fair value*:

| Tipo di operazione finanziaria | Data iniziale | Scadenza   | Tasso parametro Banca | Periodo di riferimento  | Tasso parametro Cliente | Nozionale in Euro | Banca di riferimento | Fair value     |
|--------------------------------|---------------|------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|----------------|
| IRS                            | 30/11/2007    | 30/11/2013 | Euribor 6m            | 30/11/2007 - 30/11/2009 | 3,85%                   | 24.700.000        | Intesa               | (783)          |
|                                |               |            |                       | 30/11/2009 - 30/11/2013 | 4,35%                   |                   |                      |                |
| IRS                            | 30/11/2007    | 30/11/2013 | Euribor 6m            | 30/11/2007 - 30/11/2009 | 3,85%                   | 16.000.000        | Intesa               | (756)          |
|                                |               |            |                       | 30/11/2009 - 30/11/2013 | 4,35%                   |                   |                      |                |
|                                |               |            |                       |                         |                         |                   |                      | <b>(1.539)</b> |

Trattasi di operazioni di copertura gestionale del rischio del 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.

La valutazione, alla data di bilancio, del *fair value* degli strumenti derivati di cui sopra, è riportata nella tabella seguente:

| Cash flow hedge   | 31/12/2008     | 31/12/2007 | var.           |
|---|----------------|------------|----------------|
| Rischio di tasso di interesse - <i>Interest rate swap</i> | (1.539)        | 579        | (2.118)        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>(1.539)</b> | <b>579</b> | <b>(2.118)</b> |

Il forte decremento pari ad Euro 2.119 mila rispetto allo scorso esercizio è dovuto esclusivamente all'andamento dei tassi di interesse del periodo.

Si evidenzia che la variazione del *fair value* di questi due nuovi contratti è stata registrata in un'apposita riserva di Patrimonio Netto come prevede lo IAS 39 poichè trattasi di strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e in quanto tutti i requisiti previsti dal suddetto principio per l'applicazione dell'*hedge accounting* risultano rispettati.

Le coperture del *fair value* sono risultate efficaci e pertanto nulla è stato rilevato a conto economico.

Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale in Euro migliaia degli strumenti finanziari derivati in essere è il seguente:

| Strumenti finanziari derivati              | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Gestione del rischio di cambio             | -             | -             | -              |
| Gestione del rischio di tasso di interesse | 40.700        | 42.000        | (1.300)        |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>40.700</b> | <b>42.000</b> | <b>(1.300)</b> |

La riduzione rispetto all'esercizio precedente è legata al rimborso della prima rata di ammortamento della Tranche A.

Gli utili e le perdite di conto economico attribuibili ai relativi elementi coperti sono evidenziati nella tabella seguente:

| Rischio di tasso di interesse                     | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.       |
|---|------------|------------|------------|
| - Utili / (perdite) nette su strumenti finanziari | 415        | 18         | 397        |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>415</b> | <b>18</b>  | <b>397</b> |

Il saldo al 31 dicembre 2008 include Euro 4 mila di proventi destinati a neutralizzare gli effetti economici, dei relativi elementi coperti, che si manifesteranno nel corso dell'esercizio successivo. Tali proventi sono stati sospesi come contropartita a patrimonio netto nell'apposita riserva di *cash flow hedge* come previsto dallo IAS 39.

Il contratto di finanziamento in *pool* stipulato dalla Capogruppo in data 29 novembre 2007 presenta le seguenti caratteristiche:

- Tranche A di 26 milioni di Euro: finanziamento a medio termine *amortizing* di durata pari a 72 mesi (con un anno di pre-ammortamento), con tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 165 bps per anno. Si evidenzia che nel corso del 2008 la Capogruppo, come da piano di ammortamento, ha proceduto al rimborso della prima rata pari a 1,3 milioni di Euro;
- Tranche B di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata pari a 72 mesi utilizzabile per l'intero ammontare in un'unica soluzione; tale linea di credito, rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 200 bps;

- Tranche C di 18 milioni di Euro: linea di credito a medio termine di durata pari a 84 mesi utilizzabile per l'intero ammontare in un'unica soluzione; tale linea di credito, rimborsabile in un'unica soluzione a scadenza, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 215 bps;
- Tranche Revolving di 10 milioni di Euro: linea di credito *revolving* di durata pari a 72 mesi; tale linea di credito, posta a servizio delle esigenze ordinarie del gruppo cui TAS fa capo, presenta un tasso di interesse variabile pari all'Euribor, per le rispettive scadenze, maggiorato di 115 bps.

Tutte le tranche sono legate ad un meccanismo di *margin ratchet* che prevede una riduzione dello *spread*, a partire dal 31 maggio 2009, legata al rapporto tra Debito Netto Consolidato ed Ebitda Consolidato come evidenziato dalla tabella seguente:

| Debito Netto Consolidato / Ebitda Consolidato | Margine percentuale per anno |           |           |                   |
|---|------------------------------|-----------|-----------|-------------------|
|   | Tranche A                    | Tranche B | Tranche C | Tranche Revolving |
| ≥ 3,25  | 1,65                         | 2,00      | 2,15      | 1,15              |
| Tra 2,5 e 3,25                                | 1,40                         | 1,75      | 1,95      | 0,90              |
| Tra 1,75 e 2,5                                | 1,15                         | 1,50      | 1,75      | 0,75              |
| < 1,75  | 1,00                         | 1,25      | 1,50      | 0,50              |

Si segnala, peraltro, che anche il nuovo finanziamento bancario, è garantito da un pegno concesso dall'azionista di maggioranza su n. 1.192.230 azioni della Società, corrispondenti al 67,276% e prevede il rispetto di determinati parametri finanziari, di seguito riportati, legati ai dati del bilancio consolidato del Gruppo il cui mancato rispetto consentirebbe all'istituto di credito di revocare il finanziamento o di rinegoziare le condizioni.

Si evidenzia che i valori riferiti all'*Ebitda* ed agli interessi netti sono calcolati su base annuale e determinati secondo le specifiche indicate nel contratto di finanziamento.

| Data di riferimento   | Debito Netto Consolidato / Ebitda Consolidato | Ebitda Consolidato / Interessi netti Consolidati |
|-----------------------|---|--|
| 31/12/2007            | ≤ 4,75  | -  |
| 30/06/2008            | ≤ 6,20  | ≥ 2,00   |
| 31/12/2008            | ≤ 4,25  | ≥ 2,95   |
| 30/06/2009            | ≤ 3,75  | ≥ 3,30   |
| 31/12/2009            | ≤ 3,30  | ≥ 3,75   |
| 30/06/2010            | ≤ 3,00  | ≥ 4,00   |
| 31/12/2010            | ≤ 2,75  | ≥ 4,35   |
| 30/06/2011            | ≤ 2,50  | ≥ 4,90   |
| 31/12/2011            | ≤ 2,50  | ≥ 5,00   |
| Dal 30/06/2012 in poi | ≤ 2,50  | ≥ 5,50   |

Si evidenzia che i parametri finanziari sopra riportati relativi al 31 dicembre 2008 sono stati rispettati.

In merito al rispetto dei suddetti parametri finanziari per i periodi successivi si rimanda al paragrafo relativo alla "Valutazione del presupposto della continuità aziendale" riportato a pag.

105 del presente documento.

Fra i debiti finanziari oltre 12 mesi sono inclusi i finanziamenti Soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan* di rispettivi Euro 9.819 mila ed Euro 15.000 mila. I saldi riportati in tabella sono comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2008.

Il *Vendor Loan*, con scadenza 31/12/2012, ha un tasso di interesse pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di un margine pari a 175 bps.

Lo *Shareholder Loan*, inizialmente di durata decennale ed un tasso di interesse del 12%, in data 28 novembre 2008 con accordo tra TAS e la controllante TASNCH Holding, è stato convertito, con effetto dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale, per un ammontare, comprensivo degli interessi maturati alla data dell'accordo, di complessivi Euro 16.810 mila. L'accordo prevede, tra l'altro, per i primi tre anni, fino al 30 novembre 2011, un tasso di interesse annuo pari al 3%. Si evidenzia tuttavia che il pagamento degli interessi è subordinato all'integrale soddisfacimento delle ragioni di credito delle banche finanziatrici.

Si evidenzia che tale riserva in conto futuro aumento di capitale al 31 dicembre 2008 è contabilizzata per motivi "tecnici" tra i debiti finanziari.

Tale impegno di subordinazione riguarda altresì il ripagamento del menzionato *Vendor Loan*.

La voce *Debiti verso altri finanziatori* include l'indebitamento a medio lungo termine della controllata spagnola ed il residuo debito capitale alla data del 31 dicembre 2008 di un finanziamento agevolato, progetto A20/0281/0 – Legge 46/82 F.I.T., accordato dal Ministero dello Sviluppo Economico alla Capogruppo con decreto di concessione n. 540 del 28/08/2003 ed erogato da Centrobanca. In data 28 agosto 2008, come da contratto, la Società ha proceduto al rimborso di Euro 119 mila.

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione". In merito alle informazioni relative al *fair value* dei finanziamenti sopra descritti si rimanda alla nota 21 del presente documento.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 19)

#### Debiti commerciali

Il valore dei debiti commerciali, che ammonta ad Euro 12.603 mila include anche i ratei e risconti passivi di natura commerciale ed è così costituito:

| Debiti commerciali                   | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Acconti                              | 330           | 2.708         | (2.378)        |
| Debiti verso fornitori               | 9.224         | 5.218         | 4.006          |
| Debiti verso correlate               | 93            | 1.057         | (965)          |
| Ratei e risconti passivi commerciali | 2.956         | 7.049         | (4.092)        |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>12.603</b> | <b>16.032</b> | <b>(3.429)</b> |
| Entro l'esercizio successivo         | 12.603        | 16.032        | (3.429)        |
| Da 1 a 5 anni                        | -             | -             | -              |
| Oltre i 5 anni                       | -             | -             | -              |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>12.603</b> | <b>16.032</b> | <b>(3.429)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese       | 1.218         | 1.187         | 31             |
| Scaduto oltre 1 mese                 | 2.560         | 485           | 2.075          |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>3.778</b>  | <b>1.672</b>  | <b>2.106</b>   |

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

L'incremento dei debiti verso fornitori è legato principalmente all'allungamento dei termini di pagamento, al fine di una corretta gestione dei flussi di cassa.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.

Per quanto concerne i rapporti con le imprese correlate si rimanda a quanto descritto nella nota 29 del presente documento.

I ratei e risconti commerciali si riferiscono principalmente al risconto effettuato sulle commesse in corso di esecuzione già fatturate al cliente ma non ancora completate alla data di fine esercizio.

## 20)

### Debiti per imposte correnti sul reddito ed altri debiti

Gli altri debiti, che ammontano ad Euro 9.517 mila, sono riferiti a:

| Altri debiti  | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.       |
|---|--------------|--------------|------------|
| Debiti per imposte correnti ed altri debiti tributari | 2.741        | 2.278        | 463        |
| Debiti verso istituti di previdenza                   | 2.589        | 2.126        | 463        |
| Altri debiti  | 4.188        | 4.202        | (14)       |
| <b>TOTALE</b>   | <b>9.517</b> | <b>8.605</b> | <b>912</b> |
| Entro l'esercizio successivo                          | 9.517        | 8.605        | 912        |
| Da 1 a 5 anni   | -            | -            | -          |
| Oltre i 5 anni  | -            | -            | -          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>9.517</b> | <b>8.605</b> | <b>912</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                        | -            | -            | -          |
| Scaduto oltre 1 mese                                  | -            | -            | -          |
| <b>TOTALE</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>   |

Di seguito si riportano i relativi dettagli della voce:

| Debiti per imposte correnti             | 31/12/2008 | 31/12/2007 | var.      |
|---|------------|------------|-----------|
| Debiti per imposte correnti sul reddito | 177        | 140        | 37        |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>177</b> | <b>140</b> | <b>37</b> |
| Entro l'esercizio successivo            | 177        | 140        | 37        |
| Da 1 a 5 anni                           | -          | -          | -         |
| Oltre i 5 anni                          | -          | -          | -         |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>177</b> | <b>140</b> | <b>37</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese          | -          | -          | -         |
| Scaduto oltre 1 mese                    | -          | -          | -         |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>  |

Il saldo della voce si riferisce al debito per IRAP al netto degli acconti pagati.

| <b>Altri debiti tributari</b>  | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Debiti per IRPEF               | 1.809             | 1.498             | 310         |
| Debiti per IVA                 | 745               | 620               | 124         |
| Altri debiti tributari         | 10                | 19                | (9)         |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>2.564</b>      | <b>2.138</b>      | <b>426</b>  |
| Entro l'esercizio successivo   | 2.564             | 2.138             | 426         |
| Da 1 a 5 anni                  | -                 | -                 | -           |
| Oltre i 5 anni                 | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>2.564</b>      | <b>2.138</b>      | <b>426</b>  |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese | -                 | -                 | -           |
| Scaduto oltre 1 mese           | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    |

| <b>Debiti previdenziali</b>          | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Debiti verso INPS                    | 1.694             | 1.319             | 375         |
| Debiti verso INAIL e Istituti minori | 54                | 14                | 39          |
| Rateo contributi ferie non godute    | 583               | 448               | 135         |
| Altri debiti previdenziali           | 258               | 344               | (86)        |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>2.589</b>      | <b>2.126</b>      | <b>463</b>  |
| Entro l'esercizio successivo         | 2.589             | 2.126             | 463         |
| Da 1 a 5 anni                        | -                 | -                 | -           |
| Oltre i 5 anni                       | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>2.589</b>      | <b>2.126</b>      | <b>463</b>  |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese       | -                 | -                 | -           |
| Scaduto oltre 1 mese                 | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    |

I *Debiti verso istituti di previdenza* riguardano principalmente i contributi dovuti sulle retribuzioni erogate ai dipendenti nel mese di dicembre e sulle retribuzioni maturate alla data di chiusura del bilancio riferite a ratei di mensilità aggiuntive, ferie non godute, incentivi.

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

| <b>Altri debiti</b>               | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Debiti verso personale dipendente | 1.940             | 1.952             | (12)        |
| Rateo ferie non godute            | 2.041             | 1.572             | 469         |
| Debiti per premi da liquidare     | -                 | 235               | (235)       |
| Altri debiti                      | 207               | 443               | (236)       |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>4.188</b>      | <b>4.202</b>      | <b>(14)</b> |
| Entro l'esercizio successivo      | 4.188             | 4.202             | (14)        |
| Da 1 a 5 anni                     | -                 | -                 | -           |
| Oltre i 5 anni                    | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>4.188</b>      | <b>4.202</b>      | <b>(14)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese    | -                 | -                 | -           |
| Scaduto oltre 1 mese              | -                 | -                 | -           |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>    |

La voce *Altri debiti* è costituita prevalentemente dai debiti verso dipendenti per mensilità aggiuntive, incentivi, premi, rimborsi spese e ferie maturate e non godute al 31 dicembre 2008.

Si ritiene che il valore contabile degli altri debiti alla data di bilancio approssimi il loro *fair value*.



## 21)

**Debiti finanziari**

I debiti finanziari per complessivi Euro 8.691 mila, includono anche i ratei e risconti finanziari e sono riferiti a:

| Debiti finanziari  | 31/12/2008   | 31/12/2007    | var.           |
|--|--------------|---------------|----------------|
| Debiti verso altri finanziatori                                  | 150          | 4.354         | (4.204)        |
| Debiti verso banche  | 1            | -             | 1              |
| Debiti verso correlate   | 1.680        | 1.876         | (196)          |
| Nuovo Finanziamento in pool IntesaSanPaolo Tranche A e Revolving | 6.500        | 4.300         | 2.200          |
| Ratei e risconti finanziari                                      | 359          | 374           | (15)           |
| <b>TOTALE</b>  | <b>8.691</b> | <b>10.904</b> | <b>(2.213)</b> |
| Entro l'esercizio successivo                                     | 8.691        | 10.904        | (2.213)        |
| Da 1 a 5 anni  | -            | -             | -              |
| Oltre i 5 anni   | -            | -             | -              |
| <b>TOTALE</b>  | <b>8.691</b> | <b>10.904</b> | <b>(2.213)</b> |
| Scaduto inferiore ad un 1 mese                                   | -            | -             | -              |
| Scaduto oltre 1 mese   | -            | -             | -              |
| <b>TOTALE</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>       |

I *Debiti verso altri finanziatori* includono la quota a breve del finanziamento agevolato, progetto A20/0281/0 – Legge 46/82 F.I.T., accordato dal Ministero dello Sviluppo Economico alla Capogruppo con decreto di concessione n. 540 del 28/08/2003 ed erogato da Centrobanca.

Si evidenzia inoltre che, nel mese di giugno 2008, la Capogruppo ha sottoscritto un nuovo contratto di factoring che rispetta tutti i requisiti richiesti dal dettato dello IAS 39 per la *derecognition* dei crediti dall'attivo patrimoniale per cui gli utilizzi a fronte delle cessioni operate dal mese di luglio 2008, non sono rientrati nella posizione finanziaria netta.

Il saldo delle cessioni al 31 dicembre 2008, non rispondenti ai requisiti per la *derecognition* ed incluse nel saldo, sono pari ad Euro 25 mila.

L'ammontare delle cessioni, invece, che rispettano tutti i requisiti richiesti dal dettato dello IAS 39 per la *derecognition* dei crediti stessi sono pari, al 31 dicembre 2008, ad Euro 2.313 mila.

La quota corrente del finanziamento in *pool* si riferisce alle due rate della tranche A il cui pagamento è previsto, sulla base del piano di ammortamento, rispettivamente il 30 maggio ed il 30 novembre del 2009.

I *Debiti verso altre correlate* si riferiscono esclusivamente ai due nuovi finanziamenti erogati dalla partecipata Apia S.A. di complessivi Euro 1.680 mila come da accordi di finanziamento infragruppo del 26 novembre 2008.

In merito a tali finanziamenti si evidenzia che il *fair value* coincide sostanzialmente con il valore contabile in considerazione del fatto che è nell'intenzione della controllata Apia S.A. di distribuire nel corso del 2009 dividendi che comporteranno l'estinzione di tale finanziamenti in essere.

I *Ratei e risconti passivi finanziari* sono rappresentati esclusivamente dagli interessi passivi sui finanziamenti calcolati col criterio della competenza temporale.

Il *fair value* dei finanziamenti (correnti e non correnti), eccetto il *Vendor Loan* il cui valore di mercato viene sotto riportato, coincide sostanzialmente con il loro valore contabile.

In merito al finanziamento della controllante TASNCH nella tabella che segue viene riportato il valore al *fair value* alla data della presente relazione, calcolato attualizzando i flussi di cassa futuri. Il tasso di attualizzazione utilizzato è stato pari all'Euribor a 6 mesi del 31 dicembre 2008 incrementato di 175 bps:

| Fair value                               | Val. contabile | Fair value | Delta |
|--|----------------|------------|-------|
| Vendor Loan (TASNCH Holding - correlata) | 9.819          | 10.181     | (362) |

La struttura dei debiti finanziari correnti e non correnti per tasso di interesse annuo al 31 dicembre 2008 e valuta di indebitamento è la seguente:

| Debiti finanziari | Inferiore al 5% | tra il 5% e 10,0% | oltre 10% |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------|
| Euro              | 17.951          | 74.019            | -         |
| Chf               | 680             | -                 | -         |
| <b>TOTALE</b>     | <b>18.631</b>   | <b>74.019</b>     | <b>-</b>  |

L'indebitamento è rappresentato principalmente da finanziamenti a tasso variabile.

Il *range* tra il 5% ed il 10% è principalmente riferito alla rinegoziazione del debito bancario avvenuta in data 29 novembre 2007 ad un tasso medio pari al 5,5%.

L'indebitamento a tassi nominali inferiori al 5% include il finanziamento socio della controllante TASNCH Holding S.r.l. denominato *Shareholder Loan* a seguito della conversione, dal 1 dicembre 2008, in un versamento in conto futuro aumento di capitale, già descritta in precedenza.

Alla data di riferimento del bilancio l'esposizione dei finanziamenti del Gruppo alle variazioni di tasso di interesse e le date di revisione del prezzo sono le seguenti:

|                | 2008   | 2007   |
|----------------|--------|--------|
| da 0 a 6 mesi  | 74.284 | 79.413 |
| da 6 a 12 mesi | -      | -      |
| da 1 a 5 anni  | 15.000 | -      |
| oltre i 5 anni | -      | 15.000 |

La movimentazione dei debiti finanziari del Gruppo è di seguito riportata:

| Debiti finanziari | 31/12/2008    | 31/12/2007     | var.            |
|-------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Non correnti      | 87.503        | 97.660         | (10.157)        |
| Correnti          | 8.691         | 10.904         | (2.213)         |
| <b>TOTALE</b>     | <b>96.194</b> | <b>108.564</b> | <b>(12.370)</b> |

| Movimentazione   | Anno '07       |
|--|----------------|
| <b>Saldo di apertura al 1.1.2007</b>   | <b>128.174</b> |
| Riduzione <i>Vendor Loan</i> per rettifica prezzo partecipazioni               | (17.381)       |
| Incremento <i>Vendor Loan</i> e <i>Shareholder Loan</i> per interessi maturati | 1.221          |
| Rimborso finanziamento BNL   | (5.000)        |
| Estinzione vecchio Finanziamento Intesa in <i>pool</i>                         | (70.246)       |
| Accensione nuovo finanziamento Intesa in <i>pool</i>                           | 65.000         |
| Accensione nuovo finanziamento socio <i>Shareholder Loan</i>                   | 15.000         |
| Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82   | (117)          |
| Variazione dei debiti bancari e verso il <i>factoring</i>                      | (5.087)        |
| Acquisizione 10% della partecipata APIA  | (3.000)        |
| <b>Saldo di chiusura al 31.12.2007</b>   | <b>108.564</b> |

| Movimentazione   | Anno '08       |
|--|----------------|
| <b>Saldo di apertura al 1.1.2008</b>   | <b>108.564</b> |
| Incremento <i>Vendor Loan</i> e <i>Shareholder Loan</i> per interessi maturati | 2.326          |
| Rimborso linea <i>revolving</i> del finanziamento in <i>pool</i> Intesa        | (3.000)        |
| Utilizzo linea <i>revolving</i> del finanziamento in <i>pool</i> Intesa        | 3.500          |
| Pagamento rata finanziamento in <i>pool</i> Tranche A                          | (1.300)        |
| Pagamento rata mutuo FIT legge 46/82   | (119)          |
| Estinzione finanziamento verso Apia  | (12.856)       |
| Accensione finanziamento verso Apia  | 1.680          |
| Variazione dei debiti bancari e verso il <i>factoring</i>                      | (2.602)        |
| <b>Saldo di chiusura al 31.12.2008</b>   | <b>96.194</b>  |

Per maggiori informazioni in merito alla gestione dei rischi finanziari si rimanda a quanto già descritto nei “Criteri di valutazione”.

## 22)

### Impegni

Si segnala che al 31 dicembre 2008 sono in essere, in capo alla Capogruppo, impegni per affitti per complessivi Euro 1.852.500 ( scadenti per Euro 570.000 entro un anno e per Euro 1.282.500 da uno a cinque anni). L’importo dei canoni per affitti corrisposti nel corso dell’esercizio è stato pari ad Euro 570.000.

Si evidenzia che, in data 24 settembre 2007, è stato stipulato tra la Società ed un ex consulente di DS Data Systems SpA (società controllata da NCH Network Computer House SpA, ora C.I.B. Srl, che allora controllava anche la Società), un atto di espromissione che stabilisce la responsabilità in solido della Società con DS Data Systems SpA in merito a quanto previsto in un "Accordo Quadro" stipulato in data 2 gennaio 2007 tra DS Data Systems SpA e tale ex consulente. In particolare nell’Accordo Quadro è stabilito che DS Data Systems SpA deve corrispondere la somma complessiva di Euro 350 mila a titolo di transazione novativa generale in relazione alla risoluzione di tutti i rapporti in essere o intercorsi tra le parti e deve trasferire all’ex consulente due pacchetti societari detenuti dalla medesima DS Data Systems SpA al prezzo di Euro 500 cadauno, uno dei quali, risulta essere stato già trasferito, nonché a trasferire ad una delle predette società un ramo di azienda di proprietà di DS Data Systems SpA ad un valore di Euro 100 mila.

Ancorché sia la validità dell'atto di espromissione che quella dell'Accordo Quadro siano assai dubbie, per fini di trasparenza si evidenzia quanto sopra, precisando che nel denegato ed improbabile caso in cui la Società venisse condannata a corrispondere alcunché a tale consulente, essa si rivarrebbe nei confronti di DS Data Systems SpA.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito commentati i prospetti dei dati contabili patrimoniali privilegiando il contenuto delle singole voci anziché il raffronto con il corrispondente periodo del 2007 in quanto poco significativo a seguito della fusione per incorporazione della società Ds Taxi S.r.l. precedenza avvenuta nel corso del 2008.

Le tabelle di seguito presentate mettono in evidenza i ricavi e costi non ricorrenti, in quanto i componenti straordinari, a seguito dell'introduzione dei principi IAS non sono più evidenziati separatamente ma inclusi nella gestione ordinaria ed i ricavi e costi maturati nei confronti di parti correlate.

### 23)

#### Ricavi

| Ricavi                   | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Ricavi                   | 62.871        | 57.462        | 9,4%           |
| (di cui verso correlate) | 29            | 274           | (89,4%)        |
| Lavori in corso          | (1.630)       | 1.233         | (232,2%)       |
| Altri ricavi             | 1.375         | 17.978        | (92,4%)        |
| (di cui non ricorrenti)  | -             | 17.381        | (100,0%)       |
| (di cui verso correlate) | -             | 17.381        | (100,0%)       |
| <b>TOTALE</b>            | <b>62.615</b> | <b>76.673</b> | <b>(18,3%)</b> |

Al 31 dicembre 2008 la Società ha registrato *Ricavi totali* per Euro 62.615 mila, rispetto ad Euro 76.673 mila dell'esercizio precedente influenzati dal provento di natura straordinaria precedenza già più volte citato. Sono così dettagliati:

- Euro 61.240 mila costituiti da ricavi della gestione caratteristica (Euro 58.696 mila nel 2007);
- Euro 1.375 mila costituiti da altri ricavi non caratteristici (Euro 17.978 mila nel 2007).

Nelle tabelle che seguono vengono riportate le ripartizioni dei ricavi per natura e per area geografica:

| Ricavi x area geografica | 31/12/2008    | Inc. %        | 31/12/2007    | Inc. %        | var.           |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Italia                   | 58.093        | 93,0%         | 57.042        | 74,4%         | 1,8%           |
| Brasile                  | 1.200         | 1,8%          | 45            | 0,1%          | 2566,7%        |
| Inghilterra              | 469           | 0,7%          | 418           | 0,5%          | 12,3%          |
| Olanda                   | 2.029         | 3,1%          | 1.314         | 1,7%          | 54,4%          |
| Altro                    | 823           | 1,3%          | 473           | 0,6%          | 74,1%          |
| Provento straordinario   | -             | 0,0%          | 17.381        | 22,7%         | (100,0%)       |
| <b>TOTALE</b>            | <b>62.615</b> | <b>100,0%</b> | <b>76.673</b> | <b>100,0%</b> | <b>(18,3%)</b> |

L'area geografica *Altro* comprende principalmente Germania, San Marino ed i ricavi non caratteristici.

| Ricavi x natura                | 31/12/2008    | Inc. %        | 31/12/2007    | Inc. %        | var.           |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Licenze                        | 11.611        | 21,4%         | 11.322        | 14,8%         | 2,6%           |
| Manutenzioni                   | 11.208        | 17,3%         | 10.075        | 13,1%         | 11,2%          |
| Servizi                        | 29.248        | 45,0%         | 26.093        | 34,0%         | 12,1%          |
| Royalties e canoni di utilizzo | 7.673         | 11,8%         | 9.985         | 13,0%         | (23,2%)        |
| Canoni di assistenza           | 1.501         | 2,3%          | 1.257         | 1,6%          | 19,4%          |
| Altro                          | 1.375         | 2,1%          | 560           | 0,7%          | 145,5%         |
| Provento straordinario         | -             | 0,0%          | 17.381        | 22,7%         | (100,0%)       |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>62.615</b> | <b>100,0%</b> | <b>76.673</b> | <b>100,0%</b> | <b>(18,3%)</b> |

La voce *Altro* comprende i ricavi della gestione non caratteristica.

## 24)

### Costi del personale

I *costi del personale*, la voce passiva più rilevante del conto economico, sono passati da Euro 22.847 mila ad Euro 30.758 mila con un incremento pari al 34,6% (Euro 7.911 mila).

Tale significativo incremento è legato principalmente, oltre che agli effetti della fusione per incorporazione di DS Taxi, all'ingresso, dal 1 novembre 2007, nella Società, di 178 persone facenti parte di due rami di azienda del Gruppo CIB (ex controllante NCH Network Computer House S.p.A.).

| Costi del personale             | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.         |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Salari e stipendi               | 24.626        | 18.913        | 30,2%        |
| Oneri sociali                   | 8.243         | 6.053         | 36,2%        |
| Accantonamento TFR              | 1.720         | 563           | 205,5%       |
| (di cui non ricorrenti)         | -             | (926)         | (100,0%)     |
| Altri costi                     | -             | 16            | (100,0%)     |
| Costi di sviluppo capitalizzati | (3.831)       | (2.697)       | 42,0%        |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>30.758</b> | <b>22.847</b> | <b>34,6%</b> |

Come evidenziato in tabella i *costi di sviluppo capitalizzati* nel periodo, legati al personale dipendente, risultano pari ad Euro 3.831 mila contro Euro 2.697 mila dell'analogo periodo dell'esercizio scorso.

I dipendenti della Società sono passati da 428 unità del 2007 a 543 unità del 31 dicembre 2008.

## 25)

### Costi per servizi ed altri costi

I *costi per servizi e gli altri costi* aumentano di Euro 20.902 mila e sono dettagliati nelle tabelle seguenti:

| Costi per servizi ed altri costi        | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Materie prime di consumo                | 1.675         | 747           | 928            |
| Per servizi                             | 15.754        | 23.841        | (8.087)        |
| - di cui non ricorrenti                 | 769           | 5.160         | (4.391)        |
| - di cui verso correlate                | 769           | 9.690         | (8.921)        |
| Per godimento beni di terzi             | 2.915         | 1.470         | 1.446          |
| Accantonamento per rischi               | -             | 105           | (105)          |
| Oneri diversi di gestione ed oneri vari | 558           | 2.401         | (1.843)        |
| - di cui non ricorrenti                 | 3.473         | 1.876         | 1.597          |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>20.902</b> | <b>28.564</b> | <b>(7.662)</b> |

La voce costi per servizi è così dettagliata:

| Costi per servizi                                | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Consulenze                                       | 2.990         | 5.441         | (2.451)        |
| Assicurazioni                                    | 278           | 234           | 44             |
| Sviluppo e Progettazione Software                | 4.947         | 6.628         | (1.681)        |
| - di cui costi di sviluppo capitalizzati         | (815)         | (949)         | 134            |
| Utenze telefoniche, energia                      | 812           | 501           | 311            |
| Riaddebito costi corporate                       | 14            | 5.207         | (5.193)        |
| Royalties passive                                | 160           | 814           | (654)          |
| Compensi in denaro agli amministratori e sindaci | 949           | 1.078         | (129)          |
| Spese viaggi e trasferte                         | 1.641         | 1.188         | 453            |
| Rimborsi spese a terzi per prestazioni           | 129           | 334           | (205)          |
| Rimborsi spese al personale                      | 315           | 306           | 9              |
| Servizi informatici in outsourcing               | 855           | 799           | 57             |
| Canoni di manutenzione e riparazioni             | 738           | 268           | 470            |
| Pubblicità, Fiere e Sponsorizzazioni             | 266           | 154           | 112            |
| Costi di trasporto                               | 16            | 206           | (190)          |
| Altri servizi                                    | 1.644         | 685           | 959            |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>15.754</b> | <b>23.841</b> | <b>(8.087)</b> |

La riduzione significativa dei costi per servizi è legata principalmente a quanto già citato in precedenza in merito ai due rami di azienda facenti parti del Gruppo CIB che ha comportato l'azzeramento del riaddebito dei costi corporate ed alla riduzione delle consulenze straordinarie sostenute lo scorso esercizio per effetto della rinegoziazione del debito bancario e dell'ingresso del nuovo socio.

| Costi per godimento beni di terzi | 31/12/2008   | 31/12/2007   | var.         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Affitti locali                    | 1.613        | 1.101        | 512          |
| Canoni e noleggi                  | 1.302        | 369          | 933          |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>2.915</b> | <b>1.470</b> | <b>1.446</b> |

## 26)

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni passano da Euro 11.939 mila ad Euro 10.737 mila così dettagliati:

| Ammortamenti e svalutazioni                       | 31/12/2008    | 31/12/2007    | var.           |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Software capitalizzato                            | 4.281         | 4.033         | 248            |
| Altre immobilizzazioni immateriali                | 3.936         | 3.002         | 935            |
| Immobilizzazioni materiali                        | 404           | 274           | 130            |
| Svalutazione di partecipazioni                    | -             | 4.324         | (4.324)        |
| Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali   | 2.099         | -             | 2.099          |
| Svalutazione crediti commerciali ed altri crediti | 16            | 307           | (290)          |
| <b>TOTALE</b>                                     | <b>10.737</b> | <b>11.939</b> | <b>(1.202)</b> |

La voce più consistente è rappresentata dagli ammortamenti imputabili ai costi per *Software capitalizzato* che nel corso dell'esercizio sono risultati essere pari a Euro 4.281 mila.

La voce *Altre immobilizzazioni immateriali* include principalmente l'ammortamento della *customer list* emersa a seguito dell'allocazione in via definitiva del *goodwill* e dei diritti di *software* utilizzati per l'attività della società.

In merito alla voce *Svalutazione delle immobilizzazioni immateriali* si rimanda alla nota 3 del presente documento.

**27)**

**Proventi ed oneri finanziari**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di Euro 6.440 mila contro un valore negativo di Euro 7.070 mila del corrispondente periodo precedente.

La motivazione è legata principalmente alla distribuzione nel corso dell'esercizio di dividendi da parte della controllata svizzera Apia per 22 milioni di Franchi Svizzeri, ovvero pari a circa 14 milioni di Euro.

Il dettaglio è di seguito riportato:

| <b>Proventi / (Oneri) finanziari</b>        | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>var.</b>   |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| Proventi da altre partecipazioni            | 1                 | 1                 | 0             |
| Proventi da partecipazioni controllate      | 14.023            | -                 | 14.023        |
| Proventi da finanziamento TAS France        | 8                 | 16                | (8)           |
| Proventi diversi                            | 447               | 31                | 416           |
| Utili/Perdite su cambi                      | (728)             | 249               | (977)         |
| Interessi passivi e altri oneri fin.        | (4.872)           | (6.046)           | 1.174         |
| Interessi passivi verso controllata Apia    | (113)             | (285)             | 172           |
| Interessi passivi verso controllante TASNCH | (2.326)           | (1.035)           | (1.291)       |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>6.440</b>      | <b>(7.070)</b>    | <b>13.509</b> |

I *proventi da altre partecipazioni* sono relativi ai dividendi percepiti dalla partecipata SIA-SSB SpA.

I *proventi diversi* si riferiscono principalmente agli effetti dei flussi incassati sulla copertura IRS in essere alla data del 31 dicembre 2008 (nota 19).

La voce *interessi passivi ed altri oneri finanziari*, la cui riduzione è legata principalmente al miglioramento della situazione finanziaria della Società, include:

- interessi passivi su mutui, conti correnti bancari e su conti anticipi per Euro 4.503 mila (Euro 4.912 mila nel 2007);
- commissioni passive bancarie per Euro 370 mila (Euro 1.134 mila nel 2007);

Gli interessi passivi verso la controllante TASNCH per Euro 2.326 mila sono relativi ai finanziamenti soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan*;

Le perdite su cambi, quasi esclusivamente da realizzazione, si riferiscono quasi esclusivamente al finanziamento infragruppo, espresso in valuta estera, con la partecipata Apia S.A. estinto ad aprile 2008 a compensazione con i dividendi deliberati dalla controllata stessa.

Per maggiori informazioni in merito all'analisi di sensitività si rimanda a quanto già descritto nei "Criteri di valutazione".

**28)**

**Imposte**

Le *imposte* ammontano ad Euro 897 mila.

| Imposte correnti e differite | 31/12/2008 | 31/12/2007   | var.         |
|------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Imposte correnti             | 1.049      | 1.009        | 40           |
| Imposte differite            | (152)      | 405          | (556)        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>897</b> | <b>1.414</b> | <b>(517)</b> |

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Al 31 dicembre 2008 la fiscalità differita evidenzia un effetto positivo per Euro 152 mila.

La tabella di dettaglio è sotto riportata.

Si evidenzia che si è ritenuto opportuno non procedere allo stanziamento di imposte differite attive su perdite fiscali 2008 pari a complessivi Euro 863 mila in quanto alla data di bilancio non sussistono i presupposti per la loro recuperabilità.

Si riporta di seguito la riconciliazione dell'onere fiscale IRES ed IRAP:

| Riconciliazione onere fiscale                    | 31/12/2008 | 31/12/2007   |
|--|------------|--------------|
| Utile prima delle imposte                        | 6.658      | 6.253        |
| Aliquota teorica (IRES)                          | 27,5%      | 33,0%        |
| Imposte teoriche                                 | 1.831      | 2.063        |
| Costi non deducibili                             | 1.902      | 1.751        |
| Proventi non imponibili                          | (4.750)    | (5.893)      |
| Differite attive su perdite fiscali non iscritte | 3.881      | 1.989        |
| Variazione netta nella fiscalità differita       | (3.014)    | 414          |
| IRAP   | 1.048      | 1.090        |
| <b>TOTALE</b>                                    | <b>897</b> | <b>1.414</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.

## PUBBLICITA' DEI CORRISPETTIVI DELLE SOCIETA' DI REVISIONE

Secondo quanto previsto dall'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti, in attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, viene presentato di seguito un prospetto contenente i corrispettivi, in migliaia di Euro, di competenza dell'esercizio 2008 forniti dalla Società di Revisione.

Nella tabella sottostante sono indicati i compensi per l'attività di revisione contabile:

| Tipologia di servizi    | Soggetto che ha erogato il servizio | Soggetto destinatario del servizio | Compensi |
|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------|
| Revisione Contabile     | Revisore di TAS S.p.A.              | TAS S.p.A.                         | 262      |
| Servizi di attestazione | Nessuno                             |                                    | -        |
| <u>Altri servizi:</u>   | Revisore di TAS S.p.A.              | TAS S.p.A.                         | 14       |



29)

**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 parti correlate che di seguito specifichiamo. Per la definizione di “Parti correlate” si fa riferimento al principio contabile internazionale IAS 24, approvato dal Regolamento CE n. 1725/2003.

La seguente tabella riassume i rapporti economici, patrimoniali e finanziari, alla data del 31 dicembre 2008, intrattenuti con parti correlate:

|                                 | APIA SA | TAS FRANCE<br>EURL | RT SPAIN SL | TASNCH SRL | BAIN & CO. |
|---------------------------------|---------|--------------------|-------------|------------|------------|
| Crediti Commerciali             | -       | -                  | -           | -          | -          |
| Crediti finanziari              | -       | -                  | -           | -          | -          |
| Altri crediti                   | -       | -                  | -           | -          | -          |
| Debiti Commerciali              | -       | (92)               | (0)         | -          | (526)      |
| Debiti Finanziari               | (1.680) | -                  | -           | (28.387)   | -          |
| Altri debiti                    | -       | -                  | -           | -          | -          |
| Investimenti                    | -       | -                  | -           | -          | -          |
| Costi                           |         |                    |             |            |            |
| <i>Materie prime di consumo</i> | -       | (0)                | (207)       | -          | -          |
| <i>Costi per servizi</i>        | -       | (469)              | (132)       | -          | (417)      |
| <i>Oneri Finanziari</i>         | (113)   | -                  | -           | (2.326)    | -          |
| Ricavi                          |         |                    |             |            |            |
| <i>Ricavi per servizi</i>       | -       | 29                 | -           | -          | -          |
| <i>Ricavi finanziari</i>        | 14.023  | 8                  | -           | -          | -          |
| <i>Altri ricavi</i>             | -       | -                  | -           | -          | -          |

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.

Con la controllata Apia S.A. sono stati sottoscritti, in data 26 novembre 2008, due contratti di finanziamento al fine di ottimizzare la tesoreria e le disponibilità del Gruppo. Il primo di 1 milione di Euro, con scadenza 31/12/2012 ad un tasso del 5% annuo per l'esercizio 2008 è stato disposto il 28 novembre 2008 mentre il secondo di complessivi 2 milioni di Franchi Svizzeri, anch'esso con scadenza 31/12/2012, ad un tasso del 3,25% annuo per l'esercizio 2008, è stato disposto, sempre il 28 novembre 2008, per 1 milione di Franchi Svizzeri. Gli interessi di competenza del periodo sono stati pari ad Euro 7 mila.

Si evidenzia che nel corso dell'anno sono maturati nei confronti della controllata svizzera ulteriori oneri finanziari sul vecchio finanziamento infragruppo, per Euro 106 mila, compensato ad Aprile 2008 a seguito della distribuzione di dividendi a TAS per 22 milioni di Franchi Svizzeri pari a circa 14 milioni di Euro.

La società controllata TAS France è distributrice del prodotto *Teletrading* sul territorio francese, sulle cui vendite corrisponde *royalties* alla Società e può richiedere prestazioni di servizi accessori alla vendita. Nel corso del mese di dicembre TAS ha proceduto all'estinzione del credito finanziario in essere nei confronti della controllata francese di complessivi Euro 404 mila

mediante una compensazione con i relativi debiti commerciali.

I rapporti con la società controllata RT SPAIN nel 2008 si riferiscono principalmente ad attività su commesse della Società.

I rapporti con la controllante TASNCH Holding fanno riferimento esclusivamente ai finanziamenti soci *Vendor Loan* e *Shareholder Loan* per un valore nominale rispettivamente di Euro 9.819 mila ed Euro 15.000 mila. Il saldo della voce *debiti finanziari* include anche gli interessi maturati fino al 31 dicembre 2008 di Euro 3.568 mila. Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio 2008 sono pari ad Euro 2.326 mila.

I rapporti con la società Bain & Co. si riferiscono principalmente ad attività di assistenza al Top Management di TAS nell'individuazione di possibili clienti target da perseguire sia nel settore Bancario-Assicurativo che in situazioni specifiche del settore della Pubblica Amministrazione supportando la definizione e lo sviluppo di *value proposition* mirate.

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  | 19.880        | -                      | 0,0%     |
| Crediti finanziari correnti  | 518           | -                      | 0,0%     |
| Altri crediti  | 453           | -                      | 0,0%     |
| Debiti commerciali   | 12.603        | 618                    | 4,9%     |
| Debiti finanziari non correnti   | 87.503        | 28.387                 | 32,4%    |
| Debiti finanziari correnti   | 8.691         | 1.680                  | 19,3%    |
| Altri debiti   | 9.340         | -                      | 0,0%     |
| <b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>      |               |                        |          |
| Materie prime di consumo   | 1.675         | 207                    | 12,4%    |
| Costi per servizi  | 15.754        | 1.017                  | 6,5%     |
| Ricavi commerciali   | 62.871        | 29                     | 0,0%     |
| Altri ricavi   | 1.375         | -                      | 0,0%     |
| <b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>               |               |                        |          |
| Proventi ed oneri finanziari   | 6.440         | 11.592                 | 180,0%   |

**NUMERO DIPENDENTI**

| Organico      | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2007* | var.      |
|---------------|------------|------------|-------------|-----------|
| - Dirigenti   | 40         | 34         | 37          | 3         |
| - Quadri      | 134        | 110        | 174         | (40)      |
| - Impiegati   | 368        | 283        | 306         | 62        |
| - Operaio     | 1          | 1          | 3           | (2)       |
| <b>TOTALE</b> | <b>543</b> | <b>428</b> | <b>520</b>  | <b>23</b> |

Abbiamo riportato anche i dati del 2007 considerando lo stesso perimetro attuale, ovvero includendo la società DS Taxi fusa per incorporazione (\*).

**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 l'esercizio 2008.

| Nome e Cognome                        | Carica ricoperta nel corso dell'esercizio | 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                                | dimissioni in data 19/12/08 | 222.353                             |                       |                         | 394.240        |
| Giuseppe Caruso                       | Amministratore Delegato                   | Dal 12/04/06                                | approvazione bilancio 2010  | 474.589                             |                       |                         |                |
| Adriano Bianchi                       | Consigliere                               | Dal 29/11/07                                | dimissioni in data 5/06/08  | 12.475                              |                       |                         |                |
| Francesco Guidotti                    | Consigliere                               | Dal 30/06/08                                | prossima assemblea          | 94.949                              |                       |                         |                |
| Julia Prestia                         | Consigliere                               | Dal 29/11/07                                | approvazione bilancio 2010  | 37.000                              |                       |                         |                |
| Luca Di Giacomo                       | Consigliere                               | Dal 29/11/07                                | approvazione bilancio 2010  | 40.000                              |                       |                         |                |
| Paolo Giorgio Bassi                   | Consigliere                               | Dal 25/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 37.000                              |                       |                         |                |
| Paolo Vanoni                          | Consigliere                               | Dal 08/01/08                                | dimissioni in data 19/12/08 | 29.342                              |                       |                         |                |
| <b>Totale compensi Amministratori</b> |   |   |                             | <b>947.708</b>                      | -                     | -                       | <b>394.240</b> |
| Marco Giuseppe Maria Rigotti          | Presidente                                | Dal 08/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 51.145                              |                       |                         |                |
| Paolo Sbordoni                        | Sindaco Effettivo                         | Dal 08/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 25.573                              |                       |                         |                |
| Alberto Righini                       | Sindaco Effettivo                         | Dal 08/01/08                                | approvazione bilancio 2010  | 25.573                              |                       |                         |                |
| <b>Totale compensi Sindaci</b>        |   |   |                             | <b>102.290</b>                      | -                     | -                       | -              |
| <b>TOTALE COMPENSI</b>                |   |   |                             | <b>1.049.999</b>                    | -                     | -                       | <b>394.240</b> |

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

PAOLO BASSI

**ALLEGATO 1:**

I dati essenziali della controllante TASNCH Holding S.r.l. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di TASNCH Holding S.r.l. al 31 dicembre 2007, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

**TASNCH HOLDING S.R.L.**

Sede legale: Via Pietro Mascagni, 14 - Milano

Cod. Fiscale / Registro delle Imprese di Milano no. 03222440160

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                |  |                   |
|--|--|-------------------|
| <b>ATTIVO</b>                            |  |                   |
| <b>Importi in euro</b>                   |  | <b>31/12/2007</b> |
| A  | Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti      | -                 |
| B  | Immobilizzazioni                                     | 49.015.636        |
| C  | Attivo circolante                                    | 923.542           |
| D  | Ratei e risconti                                     | -                 |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                     |  | <b>49.939.178</b> |
| <b>PASSIVO</b>                           |  |                   |
| <b>Importi in euro</b>                   |  | <b>31/12/2007</b> |
| A  | Patrimonio Netto                                     | 15.434.985        |
|  | <i>Capitale sociale</i>                              | 12.000            |
|  | <i>Riserve</i>                                       | 15.300.000        |
|  | <i>Utile (perdita) portate a nuovo</i>               | (1.677)           |
|  | <i>Utile (perdita) di esercizio</i>                  | 124.662           |
| B  | Fondi per rischi ed oneri                            | -                 |
| C  | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato   | -                 |
| D  | Debiti   | 34.504.193        |
| E  | Ratei e risconti                                     | -                 |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                    |  | <b>49.939.178</b> |
| <b>Garanzie, impegni ed altri rischi</b> |  |                   |
| <b>Importi in euro</b>                   |  | <b>31/12/2007</b> |
| I)                                       | Garanzie e fidejussioni prestate                     | 11.472.816        |
| II)                                      | Conti d'ordine del sistema improprio dei beni altrui | 1.064.684         |
| <b>TOTALE</b>                            |  | <b>12.537.500</b> |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                   |  |                   |
| <b>Importi in euro</b>                   |  | <b>31/12/2007</b> |
| A  | Valore della produzione                              | -                 |
| B  | Costi della produzione                               | (13.697)          |
| C  | Proventi e oneri finanziari                          | 215.330           |
| D  | Rettifiche di valore di attività finanziarie         | -                 |
| E  | Proventi e oneri straordinari                        | -                 |
|  | Imposte sul reddito dell'esercizio                   | (76.971)          |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>    |  | <b>124.662</b>    |



**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche**

I sottoscritti Dott. Paolo Bassi, Amministratore Delegato e Rag. Paolo Colavecchio, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TAS S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso del periodo gennaio - dicembre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- f. è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- g. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili
- h. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di TAS e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Casalecchio di Reno, 26 marzo 2009

Il Presidente  
Paolo Bassi

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili  
Paolo Colavecchio

**Tas SpA**  
Sede Amministrativa  
Via del Lavoro 47  
40033 Casalecchio di Reno (BO)  
T [+39] 051 458011  
F [+39] 051 4580248

**Tas SpA**  
Sede Legale  
Largo Caduti di El Alamein 9  
00173 Roma  
T [+39] 06 7297141  
F [+39] 06 72971444

Capitale sociale €921.519,04 i.v.  
N. R.E.A. RM 732344  
Partita IVA 03984951008  
C.F. e N. Reg. Impr.  
di Roma 05345750581

Società soggetta a direzione e coordinamento di TASNCH Holding srl con sede in Milano, via Pietro Mascagni 14 - C.F. e N. Reg. Impr. di Milano 03222440160