

*Prospetti contabili e
Nota di commento relativi al
Primo Trimestre 2005*

Via Torricelli , 44/a
37136 Verona
Tel. 045 8211111
Fax. 045 8211110
www.cadit.it
cadit@cadit.it

INDICE

Organi Sociali	3
Dati di sintesi	5
<i>Conto economico consolidato al 31/03/2005</i>	5
<i>Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 31/03/2005</i>	6
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata al 31/03/2005.....</i>	6
<i>Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 31/03/2005</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 31/03/2005.....</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 31/03/2005</i>	8
<i>Riepilogo investimenti 1° trimestre 2005</i>	8
Nota di commento ai prospetti contabili	9
1 <i>Premessa</i>	9
2 <i>Informazioni su CAD IT S.p.A.....</i>	9
3 <i>Attività del Gruppo.....</i>	9
4 <i>Area di consolidamento.....</i>	9
4.1 <i>Società controllate valutate al patrimonio netto</i>	10
4.2 <i>Altre partecipazioni.....</i>	11
5 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	11
5.1 <i>Iscrizione dei ricavi e dei costi.....</i>	11
5.2 <i>Raffronto dei dati a periodi precedenti</i>	11
5.3 <i>Prospetti allegati e commenti.....</i>	12
6 <i>Analisi dell'andamento economico.....</i>	12
6.1 <i>Risultati della gestione e commento alle componenti più significative che hanno contribuito al margine operativo</i>	12
6.2 <i>Il quadro congiunturale</i>	12
6.3 <i>Ricerca e sviluppo</i>	12
6.4 <i>Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni.....</i>	13
6.5 <i>Margine operativo Lordo (EBITDA).....</i>	14
6.6 <i>Risultato operativo (EBIT).....</i>	14
6.7 <i>Risultato della gestione finanziaria.....</i>	14
7 <i>Situazione finanziaria netta consolidata</i>	15
7.1 <i>Rendiconto finanziario</i>	16
7.2 <i>Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo.....</i>	17
8 <i>Investimenti</i>	17
9 <i>Personale</i>	18
10 <i>Eventi di rilievo al 31 marzo 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione</i>	18
11 <i>Transizione ai principi contabili internazionali.....</i>	19

Organi Sociali

¹ CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore

PAOLO DAL CORTIVO
Amministratore Delegato

FRANCESCO ROSSI
Amministratore Indipendente

LAMBERTO LAMBERTINI
Amministratore Indipendente

ALBERTO MIAZZI
Amministratore Indipendente

¹ COLLEGIO

SINDACALE

SONIA MAZZI
Presidente

GIUSEPPE CEREGHINI
Sindaco Effettivo

GIANNICOLA CUSUMANO
Sindaco Effettivo

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Supplente

CESARE BRENA
Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

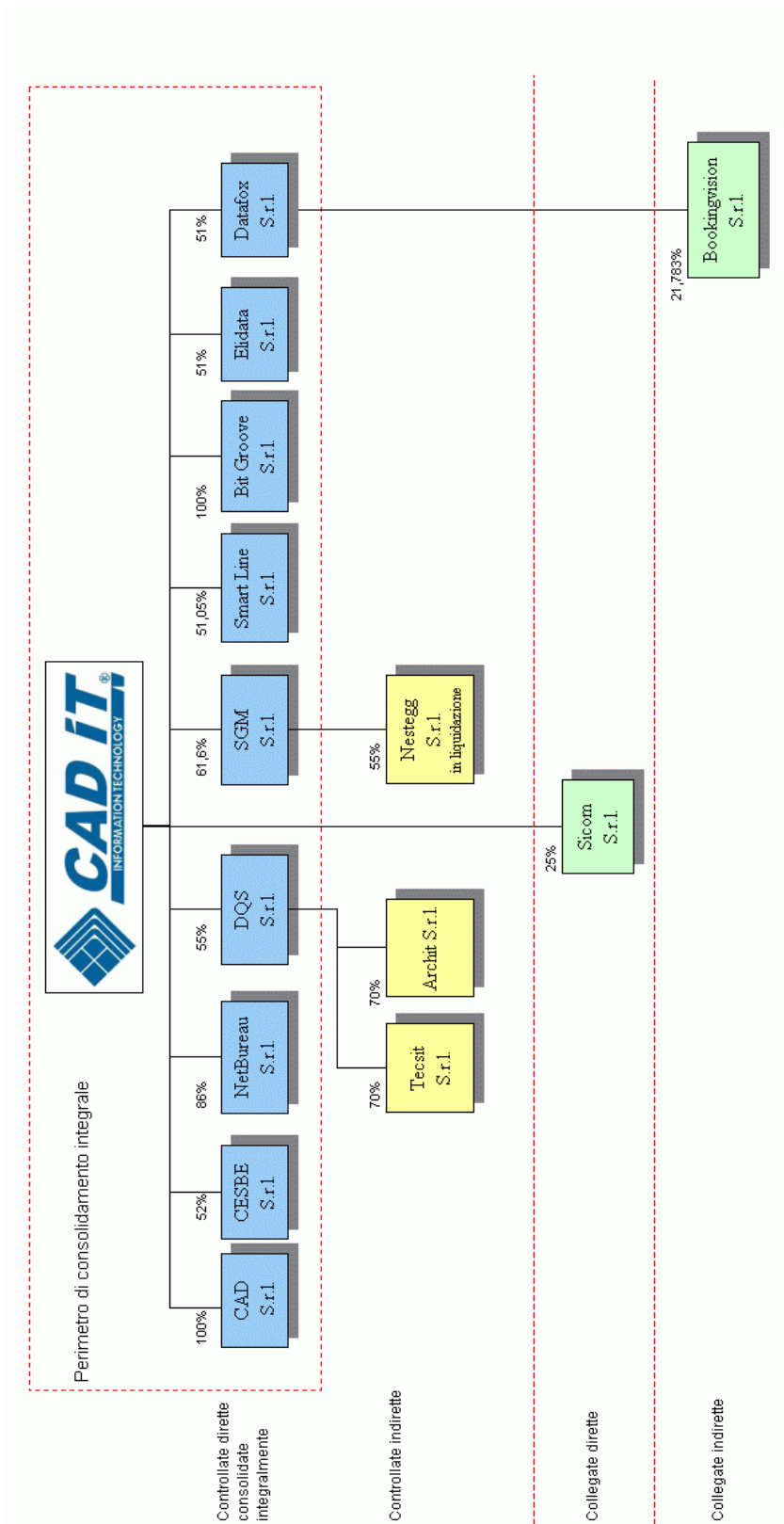
(1) Nominati il 30.4.2003; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2005.

Al Presidente ed amministratore delegato della capogruppo CAD IT S.p.A., Giuseppe Dal Cortivo, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, esclusi soltanto i poteri non delegabili per norma di legge e quelli riservati al consiglio di amministrazione dall'art. 14 dello statuto. I principali poteri riservati statutariamente al consiglio di amministrazione sono: l'esame ed approvazione dei piani strategici industriali e finanziari della società; la nomina di direttori generali; l'acquisto, vendita, permuta e conferimento di immobili e diritti reali immobiliari; costituzione di diritti reali di garanzia su immobili; la costituzione di nuove società controllate nonché l'assunzione, acquisto o cessione di partecipazioni societarie; acquisto, vendita, permuta e conferimento dell'intero complesso aziendale della Società o di rami aziendali. Spetta inoltre al consiglio di amministrazione l'assunzione in genere di obbligazioni di qualsiasi natura di ammontare superiore a 4 milioni di euro, nonché il rilascio di fidejussioni e garanzie reali o personali di qualsiasi ammontare se rilasciate nell'interesse di soggetti diversi dalla capogruppo o da sue controllate.

Agli amministratori delegati Giampietro Magnani e Luigi Zanella spettano tutti i poteri di ordinaria amministrazione, con facoltà di disporre sui conti correnti bancari, nei limiti degli affidamenti concessi, per ammontare massimo di euro 1.000.000 (unmilione) per ciascuna singola operazione con facoltà di agire ciascuno da solo, e per ammontare massimo di euro 3.000.000 (tremilioni) con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato; hanno inoltre facoltà di acquistare e/o alienare beni mobili registrati con firma singola.

All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo spetta la rappresentanza della società nei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli azionisti nonché con Borsa Italiana S.p.A. e Consob.

Agli amministratori delegati spetta la rappresentanza della società nell'ambito e nei limiti delle deleghe.



Dati di sintesi

Conto economico consolidato al 31/03/2005

	1° Trimestre 2005		1° Trimestre 2004	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	11.609.148	91,67%	11.702.753	91,42%
Variatz.lavori in corso ordinazione				
Incrementi immob. per lavori interni	1.053.981	8,32%	1.049.856	8,20%
Altri ricavi e proventi	798	0,01%	49.018	0,38%
Valore della produzione	12.663.927	100,00%	12.801.627	100,00%
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(227.089)	(1,79%)	(709.479)	(5,54%)
Costi per servizi	(2.025.046)	(15,99%)	(2.302.995)	(17,99%)
Altri costi operativi	(219.659)	(1,73%)	(215.281)	(1,68%)
Valore aggiunto	10.192.133	80,48%	9.573.872	74,79%
Costo del lavoro	(7.485.089)	(59,11%)	(7.390.498)	(57,73%)
Altre spese amministrative	(588.077)	(4,64%)	(671.191)	(5,24%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.118.967	16,73%	1.512.183	11,81%
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	(5.651)	(0,04%)	(22.482)	(0,18%)
Ammortamenti :				
- Ammortam. immobilizz.immat.	(443.531)	(3,50%)	(684.485)	(5,35%)
- Ammortam. immobilizz.materiali	(219.369)	(1,73%)	(227.825)	(1,78%)
Altri accantonamenti			(1.204)	(0,01%)
Risultato operativo (EBIT)	1.450.416	11,45%	576.187	4,50%
Proventi (oneri) finanziari netti	56.870	0,45%	64.274	0,50%
Risultato ordinario	1.507.286	11,90%	640.461	5,00%
Rivalutazioni e svalutazioni	(11.409)	(0,09%)	68.336	0,53%
Proventi (oneri) straordinari	(37.308)	(0,29%)	8.592	0,07%
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	1.458.569	11,52%	717.389	5,60%
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(32.274)	(0,25%)	(288.104)	(2,25%)
Utile/(perdita) ante imposte del gruppo	1.426.295	11,26%	429.285	3,35%

Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 31/03/2005

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° Trimestre 2005		1° Trimestre 2004	
	B.O. strumenti finanziari	8.611.912	74,18%	8.016.999
Software servizi bancari	1.507.438	12,98%	1.327.387	11,34%
Sistemi informativi integrati	114.541	0,99%	215	0,00%
Formaz. consulenza organiz.	229.779	1,98%	484.749	4,14%
Nuove tecnologie	376.395	3,24%	410.137	3,50%
Totale divisione banche	10.840.065	93,38%	10.239.487	87,50%
Hardware, software industr.	683.401	5,89%	1.386.953	11,85%
Consul.formaz.serv.industr.	85.682	0,74%	76.313	0,65%
Totale divisione Industria	769.083	6,62%	1.463.266	12,50%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	11.609.148	100,0%	11.702.753	100,0%

Posizione Finanziaria netta consolidata al 31/03/2005

Posizione Finanziaria netta	al 31.03.2005	al 31.12.2004	al 30.09.2004	al 30.06.2004	al 31.03.2004
Cassa, conti correnti bancari	12.708.223	6.080.666	5.152.488	9.047.373	13.442.722
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.899.500	5.858.618	5.806.289	5.770.043	5.767.978
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(458.168)	(541.471)	(363.340)	(376.452)	(650.243)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine	18.149.555	11.397.813	10.595.437	14.440.964	18.560.457
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine					
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta	18.149.555	11.397.813	10.595.437	14.440.964	18.560.457

Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 31/03/2005

Immobilizzazioni Immateriali	Costi di imp. e ampl.	Sviluppo	Diritti brevetti opere ing.	Concessioni licenze	Avviamento	Immobilizz. in corso e acconti	Differenza di consolidam.	Altre immob. immateriali	Totale
Costo d'acquisto e produzione	4.454.101		91.971	2.937.463	32.537	5.155.609	12.440.551	1.272.428	26.384.659
Rivalutazioni esercizi precedenti									
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(4.445.382)		(87.054)	(2.417.223)	(19.522)		(5.375.905)	(587.049)	(12.932.136)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	(791)								(791)
Valore all'inizio dell'esercizio	7.928		4.917	520.240	13.015	5.155.609	7.064.646	685.379	13.451.733
Variazioni area di consolidamento									
Acquisti				4.384		1.153.981			1.158.365
Giroconti							135		135
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni									
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(1.231)		(1.229)	(107.030)	(813)		(309.757)	(23.471)	(443.531)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio									
Totale immobilizzazioni immateriali	6.697		3.688	417.594	12.201	6.309.590	6.755.024	661.907	14.166.703
<i>(di cui rivalutazioni)</i>									

Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 31/03/2005

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li/comm.	Altre immobil. materiali	Immobiliz. in corso	Totale
Costo d'acquisto e produzione	11.633.394	490.516	1.186	5.136.900		17.261.996
Rivalutaz.esercizi precedenti						
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(868.386)	(338.529)	(1.026)	(3.651.165)		(4.859.106)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.955)		(1.955)
Valore all'inizio dell'esercizio	10.765.009	151.986	160	1.483.780		12.400.936
Variazioni area di consolidamento						
Acquisti		6.965		23.011		29.977
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni				3.255		3.255
Alienazioni				(4.230)		(4.230)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(87.250)	(12.934)	(8)	(119.177)		(219.369)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
Totale immobilizzazioni materiali	10.677.758	146.018	152	1.386.640		12.210.568
<i>(di cui rivalutazioni)</i>						

Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 31/03/2005

<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>Partecipazioni</i>	<i>Crediti</i>	<i>Titoli di credito</i>	<i>Azioni proprie</i>	<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto	20.497.144	165.320			(14.250.602)	6.411.862
Rivalutaz. esercizi precedenti		930			527.551	528.482
Svalutazioni esercizi precedenti	(87.200)	(1.402)			(482.060)	(570.662)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti						
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>20.409.944</i>	<i>164.848</i>			<i>(14.205.110)</i>	<i>6.369.682</i>
Variazioni area di consolidamento						
Acquisti - sottoscrizioni		14.137				14.137
Giroconti						
Rimborsi		(6.300)				(6.300)
Alienazioni						
Rivalutazioni dell'esercizio		31			46.611	46.642
Svalutazioni dell'esercizio e rett.dividendi					(58.020)	(58.020)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.409.944</i>	<i>172.717</i>			<i>(14.216.519)</i>	<i>6.366.141</i>

Riepilogo investimenti 1° trimestre 2005

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>1° Trimestre 2005</i>	<i>1° Trimestre 2004</i>	<i>Periodo 2004 1/1-31/12</i>
Beni immateriali	4.384	161.392	262.935
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.153.981	1.049.856	5.155.609
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	29.977	98.681	244.540
Costi ed acconti per immob.materiali in corso			
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.188.342</i>	<i>1.309.929</i>	<i>5.663.084</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari		118.533	465.317
Crediti Finanziari	14.137	7.890	22.985
Titoli			
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>14.137</i>	<i>126.423</i>	<i>488.302</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.202.479</i>	<i>1.436.352</i>	<i>6.151.386</i>

Nota di commento ai prospetti contabili

1 Premessa

Come previsto dalle disposizioni per le società quotate al “Nuovo Mercato” sulle modalità ed i termini di comunicazione dei dati trimestrali, il presente documento fornisce i dati trimestrali richiesti, su base consolidata, essendo CAD IT S.p.A. obbligata alla redazione del bilancio consolidato.

Il documento è composto dai prospetti contabili e dalla nota di commento redatta dagli amministratori ed è predisposto secondo i principi dettati per i conti annuali e consolidati dell’esercizio precedente come prescritto dall’art. 82-bis del regolamento Consob n. 11971 del 1999 modificato con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili vengono espresse in euro, quelle indicate nella presente nota di commento in migliaia di euro.

2 Informazioni su CAD IT S.p.A.

CAD IT è costituita in forma di società per azioni e disciplinata in base alla legge italiana.

La sede legale è in Verona, Via Torricelli n. 44/a, dove si trovano anche la sede amministrativa ed operativa.

La società è iscritta nel Registro Imprese di Verona al n. 01992770238.

Alla data del 31 marzo 2005 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie, tutte aventi uguali diritti.

Le azioni ordinarie sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché all’esercizio degli altri diritti societari e patrimoniali secondo le norme di legge e di statuto. Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle azioni.

CAD IT S.p.a. non è soggetta a controllo di altra società, come definito dall’art. 2359 cod. civile.

3 Attività del Gruppo

Il Gruppo CAD IT sviluppa e distribuisce da oltre 20 anni soluzioni informatiche per il settore bancario e per la piccola e media impresa. L’offerta di CAD IT comprende pacchetti applicativi standard e personalizzati, manutenzione e aggiornamento del software, consulenza e formazione.

CAD IT occupa una posizione di leadership nel mercato italiano del software per il settore finanziario, attraverso la vendita del prodotto “Area Finanza” adottato da banche che rappresentano oltre il 50% degli sportelli bancari italiani, che permette di gestire in modo completo le funzioni connesse alla negoziazione, al regolamento ed alla amministrazione delle transazioni su titoli azionari, obbligazionari e derivati, in qualsiasi valuta.

Il Gruppo conta inoltre su un’attività storica nell’ambito del settore industriale, sinergica a quella rivolta al settore finanziario, e su una capacità di offerta di soluzioni per l’e-business, per le aziende di credito e industriali, in continua evoluzione.

4 Area di consolidamento

Le società incluse nell’area di consolidamento con il metodo integrale al fine della redazione del prospetto contabile al 31 marzo 2005 del Gruppo CAD IT sono le seguenti:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>	
		<i>Euro</i>			
CAD S.r.l.	Verona	Via Torricelli 37	130.000	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	Via Torricelli 37	10.400	52,00%	52,00%
Netbureau S.r.l.	Milano	Via Morigi 13	50.000	86,00%	86,00%
S.G.M. S.r.l.	Padova	Galleria Spagna 28	223.309	61,60%	61,60%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	11.000	55,00%	55,00%
Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	Piazza IV Novembre 8	15.500	100,00%	100,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	Via Sanadolo 19	20.000	51,00%	51,00%
Smart Line S.r.l.	Avellino	Via Tagliamento 165	102.700	51,05%	51,05%
Datafox S.r.l.	Firenze	Via Circondaria, 56/3	99.999	51,00%	51,00%

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 31 marzo 2004 non risulta variata.

Nel mese di agosto 2004, a seguito di parziale rinuncia da parte di alcuni soci all'esercizio del diritto di opzione per aumento capitale S.G.M. S.r.l., la partecipazione di CAD IT si è incrementata dal 52,00% al 61,60%; l'operazione sul capitale sociale ha comportato per CAD IT il versamento di euro 138 migliaia di euro per aumento capitale e di pari importo per copertura perdite.

In data 3 settembre 2004, in esecuzione di precedenti accordi è stato acquisito l'ulteriore 49% del capitale sociale Bit Groove S.r.l., ora interamente posseduto, al prezzo complessivo di 60 migliaia di euro.

Tali variazioni producono limitati effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale per le contenute dimensioni delle due controllate.

4.1 Società controllate valutate al patrimonio netto

Sono escluse dal consolidamento integrale le seguenti società controllate indirette, valutate con il metodo del patrimonio netto, per i motivi in seguito indicati.

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>	
Tecsit S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	75.000	70,00%	38,50%
Arch it S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	50.000	70,00%	38,50%
Nestegg S.r.l.	Milano	Piazza Borromeo 10	25.000	55,00%	33,88%

- Tecsit S.r.l., controllata da DQS S.r.l., in quanto svolge attività in settore diverso dal Gruppo;
- Arch It S.r.l., controllata da DQS S.r.l., non significativa ed in liquidazione;
- Nestegg S.r.l., controllata da SGM S.r.l, non significativa ed in liquidazione;

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle società controllate indirette non consolidate rappresenta rispettivamente l' 1,20% dell'attivo e l'0,36 % dei ricavi del Gruppo.

A differenza del 31-12-2003 non sono più consolidate le società Syrm S.r.l. e 4Emme Informatica S.r.l. La liquidazione di Syrm S.r.l. si è conclusa in data 28 aprile 2004 con l'approvazione del bilancio finale mentre quella di 4Emme Informatica S.r.l. si è conclusa con l'approvazione del bilancio finale in data 28 giugno 2004.

4.2 Altre partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate al patrimonio netto o al costo, eventualmente ridotto in caso di perdite durevoli.

<i>Società collegate dirette</i>	<i>Sede</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	25,00%	25,00%

Società collegate indirette

Bookingvision S.r.l. è collegata tramite Datafox che al 31 marzo 2005 detiene una quota di partecipazione del 21,783%.

5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili adottati per la redazione dei prospetti contabili e dei dati trimestrali consolidati sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

La valutazione delle voci di bilancio è ispirata ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva di continuazione dell'attività.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi dell'art. 2423 c. 4 codice civile.

Le stime, nei casi in cui ciò si rende necessario per esprimere correttamente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di competenza del periodo oggetto di esame, sono di entità non significativa.

Poiché CAD IT è tenuta alla redazione dei conti consolidati, i dati trimestrali vengono forniti su base consolidata.

5.1 Iscrizione dei ricavi e dei costi

I ricavi ed i proventi sono indicati in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica, escludendo eventuali utili non realizzati e tenendo conto di rischi e perdite maturati nel periodo, anche se divenuti noti successivamente.

Per quanto concerne in particolare le vendite di servizi di assistenza e/o manutenzione effettuate con la formula dell'abbonamento annuale, la competenza viene determinata in proporzione al tempo.

I costi sono imputati in bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi.

5.2 Raffronto dei dati a periodi precedenti

I dati del conto economico e gli investimenti lordi in immobilizzazioni sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento ed al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

I dati della posizione finanziaria netta sono confrontati con i dati di chiusura del trimestre precedente e di chiusura dell'ultimo esercizio.

I prospetti contabili sono stati predisposti in modo da essere confrontabili con quanto riportato nella relazione semestrale e nel bilancio consolidato.

5.3 Prospetti allegati e commenti

La presente nota di commento è preceduta dai prospetti relativi ai seguenti dati consolidati del Gruppo:

- conto economico riclassificato,
- ricavi vendite e prestazioni,
- posizione finanziaria netta,
- investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie attinenti l'attività operativa.

6 Analisi dell'andamento economico

La gestione evidenzia un utile consolidato del primo trimestre 2005 di pertinenza del Gruppo CAD IT di 1.426 migliaia di euro (periodo di raffronto 429 migliaia di euro), prima delle imposte di competenza e già dedotta la quota di utile ante imposte di pertinenza di terzi di 32 migliaia di euro (periodo di raffronto 288 migliaia di euro).

6.1 Risultati della gestione e commento alle componenti più significative che hanno contribuito al margine operativo

Il valore della produzione del Gruppo nel primo trimestre ammonta a 12.664 migliaia di euro a fronte di 12.802 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2004.

Il valore aggiunto del trimestre conferma il margine del 80,48% rispetto al 74,79% del trimestre di raffronto.

Il margine operativo lordo (EBITDA) registra 2.119 migliaia di euro rispetto a 1.512 migliaia di euro del corrispondente trimestre del 2004.

L'utile operativo (EBIT) conseguito nel primo trimestre 2005 ammonta a 1.450 migliaia di euro, rispetto a 576 migliaia di euro del corrispondente periodo 2004.

I dati esposti evidenziano la sostanziale stabilità del valore della produzione rispetto al periodo di raffronto ed il sensibile miglioramento del valore aggiunto per effetto della riduzione dei costi per merci e servizi. La migliore performance del valore aggiunto si riflette nel miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) che raggiunge il 16,73% del valore della produzione rispetto al 11,81% del periodo di raffronto.

In ulteriore miglioramento si evidenzia il risultato operativo (EBIT) che sale all'11,45% del valore della produzione per effetto della riduzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali dovuta in particolare al completamento dell'ammortamento dei costi di quotazione, terminato nel 2004.

6.2 Il quadro congiunturale

Nel trimestre non si sono verificati eventi o riscontrati sintomi tali da modificare le prospettive congiunturali del settore, che tuttavia ha manifestato alcuni segnali positivi.

6.3 Ricerca e sviluppo

In relazione alle attività volte a consolidare il business tradizionale è costante all'interno del Gruppo la produzione di nuovi moduli finalizzati all'accrescimento funzionale ed all'evoluzione tecnologica dell'ingente parco software installato.

Sono in fase di integrazione ed implementazione anche nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati. Il settore assicurativo è, ad esempio, un target già per l'esercizio in corso.

I principali progetti che coinvolgono le diverse società del Gruppo sono i seguenti:

- CAD IT S.p.A. e CAD S.r.l. hanno lavorato su nuovi importanti moduli integrabili rispetto alle procedure esistenti. Tra cui a titolo d'esempio:
 - un nuovo modulo di Area Finanza per la gestione del prestito titoli e prestito obbligazionario;
 - un nuovo modulo per le il collocamento delle gestioni patrimoniali;
 - la gestione del servizio di anagrafica titoli proposto in partnership con Class Editori e Borsa Italiana;
 - la procedura per la gestione della fiscalità locale ed altri moduli propedeutici all'esazione dei tributi;
 - la procedura per la gestione della firma digitale e del mandato informatico.

Nell'ambito dei nuovi progetti continua l'attività di ricerca e sviluppo relativa alla piattaforma SIBAC che rappresenta un elemento portante della strategia di crescita del Gruppo. Nel corso del 2005 l'attività prosegue su alcuni sottosistemi di SIBAC, tra cui a titolo d'esempio:

- l'anagrafe generale;
- la contabilità generale;
- la procedura fidi e garanzie;
- il FOREX.

Lo sviluppo della procedura per Basilea2 è un'ulteriore investimento sostenuto dal gruppo.

E' inoltre in fase di definizione l'offerta di nuovi moduli per il settore assicurativo sfruttando l'esperienza proveniente dal settore bancario su temi molto attuali come ad esempio gli IAS o più in generale il back office strumenti finanziari.

Sono intense le attività, svolte congiuntamente a Bit Groove e DataFox, per la produzione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence.

- CeSBE S.r.l. prosegue nella sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line e per l'offerta di una nuova piattaforma volta ad automatizzare lo studio dei processi;
- Il Gruppo CAD IT, avvalendosi della collaborazione di NetBureau, sta lavorando intensamente alla realizzazione della procedura per le fiduciarie, per la gestione delle Assemblee e per la tenuta del libro soci delle società ad azionariato diffuso;
- SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali del nuovo gestionale (ERP) SIGMAWEB per aziende di qualsiasi dimensione. Tra queste sta emergendo la verticalizzazione per il mondo fashion e quella per il settore alimentare (gestendo la tracciatura della filiera);
- Smart Line S.r.l. ha in corso investimenti per l'arricchimento della propria offerta di soluzioni e servizi destinati alla Pubblica Amministrazione e dei consorzi per la gestione della fiscalità locale;
- Elidata S.r.l. prosegue nell'investimento per arricchire ulteriormente le funzionalità della propria piattaforma per il collegamento ai mercati finanziari.

6.4 Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

Vengono in seguito esposti i dati di sintesi dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, suddivisi per linee di business, raffrontati ai dati del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Non viene fornito l'andamento dei ricavi suddiviso per aree geografiche, non significativo poiché la totalità degli stessi è realizzata sul territorio nazionale, avente caratteristiche di omogeneità.

I ricavi della gestione caratteristica conseguiti nel primo trimestre 2005 ammontano a 11.609 migliaia di euro rispetto a 11.703 migliaia di euro del primo trimestre 2004.

<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>1° Trimestre</i>		<i>1° Trimestre</i>	
	<i>2005</i>		<i>2004</i>	
B.O. strumenti finanziari	8.611.912	74,18%	8.016.999	68,51%
Software servizi bancari	1.507.438	12,98%	1.327.387	11,34%
Sistemi informativi integrati	114.541	0,99%	215	0,00%
Formaz. consulenza organiz.	229.779	1,98%	484.749	4,14%
Nuove tecnologie	376.395	3,24%	410.137	3,50%
<i>Totale divisione banche</i>	<i>10.840.065</i>	<i>93,38%</i>	<i>10.239.487</i>	<i>87,50%</i>
Hardware, software industr.	683.401	5,89%	1.386.953	11,85%
Consul.formaz.serv.industr.	85.682	0,74%	76.313	0,65%
<i>Totale divisione Industria</i>	<i>769.083</i>	<i>6,62%</i>	<i>1.463.266</i>	<i>12,50%</i>
<i>Totale generale ricavi vendite e prestazioni</i>	<i>11.609.148</i>	<i>100,0%</i>	<i>11.702.753</i>	<i>100,0%</i>

6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)

Il margine operativo lordo del primo trimestre 2005 ammonta a 2.119 migliaia di euro e corrisponde al 16,73% del valore della produzione, mentre il MOL del primo trimestre 2004 ammontava a 1.512 migliaia di euro, corrispondenti al 11,81% del valore della produzione.

L'andamento dei risultati ottenuti è già stato commentato al precedente paragrafo 6.1, cui si rinvia.

6.6 Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo del primo trimestre dell'esercizio 2005 risulta positivo per 1.450 migliaia di euro, rispetto al risultato di 576 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del primo trimestre 2005 ammontano a 669 migliaia di euro rispetto a 936 migliaia di euro del primo trimestre 2004.

6.7 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria del primo trimestre 2005 è positivo per 57 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 64 migliaia);.

<i>Gestione finanziaria</i>	<i>1° Trimestre 2005</i>	<i>1° Trimestre 2004</i>	<i>Periodo 2004 1/1-31/12</i>
Proventi da partecipazioni in altre imprese			37.272
Proventi finanziari da crediti iscritti sulle immob.ni	31	160	254
Proventi finanziari da investimenti di liquidità			
Interessi bancari	72.706	91.352	406.438
Utile e perdite su cambi	(544)		
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>72.193</i>	<i>91.512</i>	<i>443.964</i>
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(15.323)	(27.238)	(102.518)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	<i>56.870</i>	<i>64.274</i>	<i>341.446</i>

7 *Situazione finanziaria netta consolidata*

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del primo trimestre 2005 è sempre positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 18.150 migliaia di euro, a fronte di 11.398 migliaia di euro di disponibilità al 31.12.2004.

<i>Posizione Finanziaria netta</i>	<i>al 31.03.2005</i>	<i>al 31.12.2004</i>	<i>al 30.09.2004</i>	<i>al 30.06.2004</i>	<i>al 31.03.2004</i>
Cassa, conti correnti bancari	12.708.223	6.080.666	5.152.488	9.047.373	13.442.722
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.899.500	5.858.618	5.806.289	5.770.043	5.767.978
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(458.168)	(541.471)	(363.340)	(376.452)	(650.243)
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</i>	<i>18.149.555</i>	<i>11.397.813</i>	<i>10.595.437</i>	<i>14.440.964</i>	<i>18.560.457</i>
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine</i>					
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta</i>	<i>18.149.555</i>	<i>11.397.813</i>	<i>10.595.437</i>	<i>14.440.964</i>	<i>18.560.457</i>

7.1 Rendiconto finanziario

<i>Esercizio 2004</i>	<i>Rendiconto finanziario del Gruppo CAD IT</i>	<i>1 Trim 2005</i>	<i>1 Trim 2004</i>
	<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
2.400.877	Utile (perdita) del periodo	1.426.295	429.285
	Ammortamenti:		
916.190	- delle immobilizzazioni materiali	219.369	227.825
1.516.562	- delle immobilizzazioni immateriali	133.775	374.425
1.244.069	- della differenza di consolidamento	309.756	310.060
	Accantonamenti:		
1.501.048	- per trattamento di fine rapporto	332.815	321.374
4.996	- per altri rischi	-	1.204
10.201	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	(2.902)	(30.272)
7.593.943	subtotale	2.419.108	1.633.901
(489.274)	Trattamento di fine rapporto pagato	(290.141)	(81.365)
(5.044.573)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	4.389.352	1.119.357
39.972	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	28.703	60.621
(43.194)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(308.011)	(302.125)
(1.283.183)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	42.861	(119.194)
(11.885)	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	3.102.843	1.941.687
11.299	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(20.426)	48.579
4.397.944	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	(1.442.226)	1.403.503
(2.422.894)	Subtotale	5.502.955	4.071.063
5.171.049	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	7.922.063	5.704.964
	<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
184.562	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	53.134	63.946
(5.611.106)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(1.158.499)	(1.404.599)
(176.337)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(29.002)	(143.364)
7.884	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(7.869)	(6.678)
277.026	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
250.000	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	(41.724)	216.529
	(Incremento)/Decremento di altre partecipaz. e titoli		
(5.067.971)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(1.183.960)	(1.274.166)
	<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	-	
	Effetti su riserve di consolidamento	-	
(138.684)	Patrimonio di terzi	13.640	2.240
(2.694.000)	Pagamento di dividendi	-	
	Aumenti di capitale		
(2.832.684)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	13.640	2.240
(2.729.606)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	6.751.743	4.433.038
14.127.419	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	11.397.813	14.127.419
11.397.813	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	18.149.555	18.560.457

7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo

Il patrimonio netto contabile di CAD IT S.p.A. al 31/03/2005, ed il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, escluso l'utile in corso di formazione ante imposte, risultano dal seguente prospetto:

<i>Patrimonio netto escluso l'utile di formazione</i>	<i>CAD IT S.p.A.</i>	<i>GRUPPO CAD IT S.p.A.</i>
Capitale sociale - Euro 4.669.600 (n. 8.980.000 azioni da 0,52 Euro)	4.669.600	4.669.600
Riserva sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
Altre riserve	10.342.805	10.342.805
Riserve portate a nuovo	-	(3.263.544)
Variazione riserve portate a nuovo	3.940.510	3.940.510
<i>Totale patrimonio netto contabile escluso utile in corso</i>	<i>54.199.315</i>	<i>50.935.771</i>

8 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel primo trimestre 2005 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 1.202 migliaia di euro (1.436 trimestre di confronto). Il consistente importo degli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato l'investimento nello sviluppo di alcuni prodotti per i quali è imminente la necessità di utilizzo da parte degli istituti di credito, per obbligo normativo.

Si riportano i dati dell'andamento degli investimenti nel successivo prospetto.

Riepilogo investimenti 1° trimestre 2005

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>1° Trimestre 2005</i>	<i>1° Trimestre 2004</i>	<i>Periodo 2004 1/1-31/12</i>
Beni immateriali	4.384	161.392	262.935
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.153.981	1.049.856	5.155.609
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	29.977	98.681	244.540
Costi ed acconti per immob.materiali in corso			
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.188.342</i>	<i>1.309.929</i>	<i>5.663.084</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari		118.533	465.317
Crediti Finanziari	14.137	7.890	22.985
Titoli			
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>14.137</i>	<i>126.423</i>	<i>488.302</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.202.479</i>	<i>1.436.352</i>	<i>6.151.386</i>

Gli investimenti per beni immateriali riguardano i costi sostenuti nonché gli acconti ed incrementi per lavori interni, per l'acquisizione e sviluppo di software strumentali per la produzione o per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

9 *Personale*

L'organico del Gruppo CAD IT, alla fine del primo trimestre 2005 risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2004 di 7 unità, in esecuzione del piano di riorganizzazione delle attività della controllata SGM S.r.l.

Il Gruppo continua a dedicare particolare cura alla formazione e all'aggiornamento professionale del personale in appositi periodi a ciò dedicati.

Si riportano in seguito i dati relativi al personale dipendente in forza al Gruppo CAD IT alla fine di ciascun trimestre:

<i>Categoria</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>
<i>Dipendenti</i>	<i>31/03/2005</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>30/09/2004</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/03/2004</i>
Dirigenti	16	16	16	16	15
Impiegati e quadri	625	631	628	630	630
Operai	1	1	1	1	1
Apprendisti	5	6	6	5	5
<i>totale</i>	<i>647</i>	<i>654</i>	<i>651</i>	<i>652</i>	<i>651</i>

Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2004 è stato di 652 unità, mentre nel primo trimestre 2005 il numero medio risulta di 654 unità.

10 *Eventi di rilievo al 31 marzo 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione*

Nel corso del primo trimestre 2005 cinque gruppi bancari hanno scelto la soluzione SIBAC IAC sviluppata da CAD IT. SIBAC - IAC (Investor Adequacy Care) è una procedura modulare e integrata che supporta le Banche nei controlli di adeguatezza alle Normative Italiane CONSOB (art. 29 Regolamento 11522/98) e alla Normativa Europea CESR, e nell'adozione del "Progetto IX iniziativa PattiChiari" dell'ABI.

Il 29 Aprile 2005, sulla base dei risultati dell'esercizio 2004, che confermano la capacità del Gruppo veronese di generare positivi margini di redditività, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,33 Euro per azione e l'accantonamento a riserve di 0,98 milioni di Euro. Dopo questo accantonamento, la riserva disponibile relativa ad utili indivisi, supera i 10 milioni di Euro.

In data 9 maggio 2005 è stata staccata la cedola relativa al dividendo, messo in pagamento il 12 maggio 2005.

Successivamente al 31 marzo non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

11 Transizione ai principi contabili internazionali

CAD IT S.p.a., le cui azioni sono quotate in Italia al mercato regolamentato, sarà tenuta a fornire i dettagli contabili standard per la stesura del proprio bilancio consolidato a partire dall'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2005 in base al Regolamento CEE n. 1606/2002.

Nel corso del 2004 CAD IT Spa ha già avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB - International Account Standard Board - per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione Europea, e sta proseguendo le attività volte a predisporre le soluzioni operative e contabili che permetteranno di rispettare le scadenze previste dalla nuova normativa. Sono stati realizzati, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione degli organi amministrativi e dell'alta direzione per i nuovi principi. Si sono tenuti incontri di formazione specifici per l'amministrazione e il personale coinvolto sulla predisposizione del bilancio consolidato ed al controllo di gestione. Tale programma di approfondimento è in fase di completamento; entro la fine di giugno 2005 sono in programma le fasi di analisi dei dati per le specifiche aree interessate in base all'adozione dei nuovi principi contabili IFRS per l'elaborazione di situazioni contabili infrannuali e di esercizio.

La graduale transizione ai principi contabili internazionali secondo i suggerimento del CESR (Committee of European Securities Regulators) e di Consob comportano sequenzialmente:

- la ricostruzione del patrimonio netto di Gruppo secondo gli IFRS alla data del 31 dicembre 2003;
- la chiusura contabile dei bilanci infrannuali e annuali del 2004 secondo i principi fino ad ora adottati;
- la chiusura contabile dei bilanci annuali del 2005 secondo i principi fino ad ora adottati, con evidenziazione in un apposito prospetto di raccordo degli eventuali effetti;
- la chiusura contabile del bilancio infrannuale e annuale del 2005 secondo i principi contabili IFRS opportunamente raffrontati su base omogenea con il bilancio 2004.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo