

*Prospetti contabili e
Nota di commento relativi al*

**QUARTO TRIMESTRE
2004**

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 31/12/2004</i>	5
<i>Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 31/12/2004</i>	6
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata al 31/12/2004</i>	6
<i>Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 31/12/2004</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 31/12/2004</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 31/12/2004</i>	8
<i>Riepilogo investimenti 4° trimestre 2004</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>	12
5.2 <i>Raffronto dei dati a periodi precedenti</i>	12
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>	13
6.3 <i>Ricerca e sviluppo</i>	13
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>	16
7.1 <i>Rendiconto finanziario</i>	17
7.2 <i>Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo</i>	18
8 <i>Investimenti</i>	18
9 <i>Personale</i>	19
10 <i>Eventi di rilievo al 31 dicembre 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione</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.

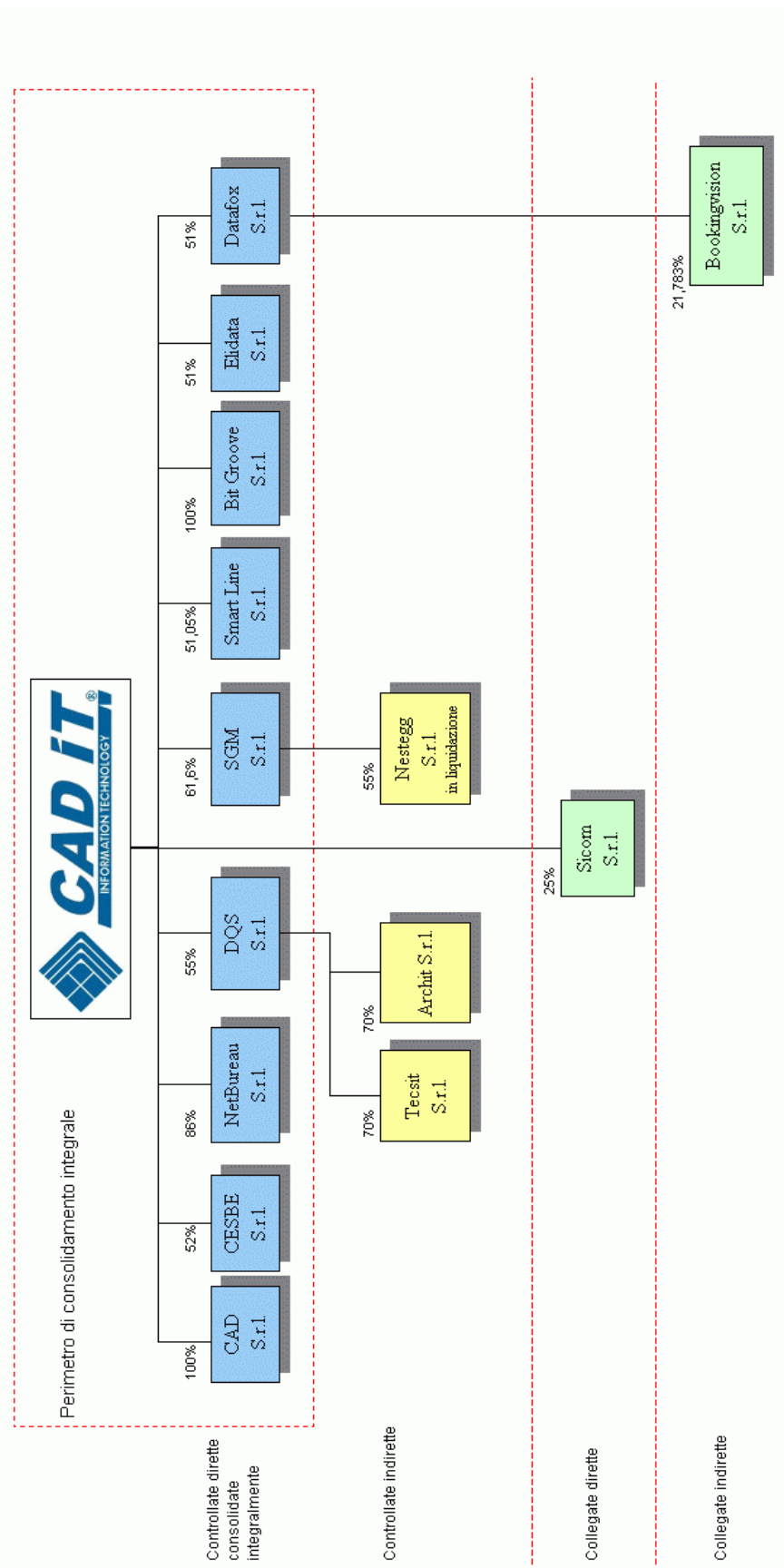
⁽¹⁾ Nominati il 30.4.2003; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2005.

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 31/12/2004

	4° Trimestre 2004		4° Trimestre 2003		Periodo 2004 01/01 - 31/12		Periodo 2003 01/01 - 31/12	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	14.072.073	91,75%	12.503.854	98,07%	49.432.317	90,46%	53.996.086	98,83%
Variaz.lavori in corso ordinazione	(20.000)	(0,13%)	230.000	1,80%	150.000	0,27%	480.000	0,88%
Incrementi immob. Per lavori interni	1.266.981	8,26%			4.960.609	9,08%		
Altri ricavi e proventi	19.017	0,12%	15.650	0,12%	102.809	0,19%	159.712	0,29%
Valore della produzione	15.338.071	100,00%	12.749.504	100,00%	54.645.735	100,00%	54.635.798	100,00%
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(313.883)	(2,05%)	(239.103)	(1,88%)	(1.508.797)	(2,76%)	(1.058.836)	(1,94%)
Costi per servizi	(2.423.571)	(15,80%)	(3.849.409)	(30,19%)	(9.127.850)	(16,70%)	(12.073.570)	(22,10%)
Altri costi operativi	(262.495)	(1,71%)	(213.490)	(1,67%)	(913.262)	(1,67%)	(883.042)	(1,62%)
Valore aggiunto	12.338.122	80,44%	8.447.502	66,26%	43.095.826	78,86%	40.620.350	74,35%
Costo del lavoro	(7.871.741)	(51,32%)	(7.141.441)	(56,01%)	(29.501.475)	(53,99%)	(28.167.648)	(51,56%)
Altre spese amministrative	(603.361)	(3,93%)	(582.123)	(4,57%)	(2.584.210)	(4,73%)	(2.567.651)	(4,70%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.863.020	25,19%	723.938	5,68%	11.010.141	20,15%	9.885.051	18,09%
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	(60.799)	(0,40%)	(181.799)	(1,43%)	(100.585)	(0,18%)	(258.703)	(0,47%)
Ammortamenti :								
- Ammortam. immobilizz.immat.	(695.858)	(4,54%)	(713.281)	(5,59%)	(2.760.095)	(5,05%)	(2.768.891)	(5,07%)
- Ammortam. immobilizz.materiali	(217.763)	(1,42%)	(263.003)	(2,06%)	(916.190)	(1,68%)	(1.012.643)	(1,85%)
Altri accantonamenti	(984)	(0,01%)	(5.906)	(0,05%)	(4.996)	(0,01%)	(31.929)	(0,06%)
Risultato operativo (EBIT)	2.887.616	18,83%	(440.051)	(3,45%)	7.228.275	13,23%	5.812.885	10,64%
Proventi (oneri) finanziari netti	148.185	0,97%	222.014	1,74%	341.446	0,62%	605.944	1,11%
Risultato ordinario	3.035.801	19,79%	(218.037)	(1,71%)	7.569.721	13,85%	6.418.829	11,75%
Rivalutazioni e svalutazioni	37.091	0,24%	86.344	0,68%	158.209	0,29%	315.641	0,58%
Proventi (oneri) straordinari	(40.725)	(0,27%)	164.627	1,29%	(517.818)	(0,95%)	227.684	0,42%
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	3.032.167	19,77%	32.934	0,26%	7.210.112	13,19%	6.962.154	12,74%
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(415.699)	(2,71%)	(234.467)	(1,84%)	(1.002.489)	(1,83%)	(2.576.485)	(4,72%)
Utile/(perdita) ante imposte del gruppo	2.616.468	17,06%	(201.533)	(1,58%)	6.207.623	11,36%	4.385.669	8,03%

Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 31/12/2004

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4° Trimestre 2004		4° Trimestre 2003		Periodo 2004 01/01 - 31/12		Periodo 2003 01/01 - 31/12	
	B.O. strumenti finanziari	10.916.151	77,57%	8.755.540	70,02%	36.596.383	74,03%	38.865.001
Software servizi bancari	1.877.458	13,34%	1.614.176	12,91%	6.385.819	12,92%	7.335.481	13,59%
Sistemi informativi integrati	2.941	0,02%	81.098	0,65%	4.113	0,01%	565.018	1,05%
Formaz. consulenza organiz.	122.623	0,87%	312.949	2,50%	1.041.155	2,11%	1.063.888	1,97%
Nuove tecnologie	247.163	1,76%	550.115	4,40%	1.553.972	3,14%	2.052.153	3,80%
Totale divisione banche	13.166.336	93,56%	11.313.878	90,48%	45.581.442	92,21%	49.881.541	91,92%
Hardware, software industr.	811.705	5,77%	979.450	7,83%	3.552.288	7,19%	3.383.982	6,27%
Consul.formaz.serv.industr.	94.032	0,67%	210.526	1,68%	298.587	0,60%	730.563	1,35%
Totale divisione Industria	905.737	6,44%	1.189.976	9,52%	3.850.875	7,79%	4.114.545	8,08%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	14.072.073	100,0%	12.503.854	100,0%	49.432.317	100,0%	53.996.086	100,0%

Posizione Finanziaria netta consolidata al 31/12/2004

Posizione Finanziaria netta	al 31.12.2004	al 30.09.2004	al 30.06.2004	al 31.03.2004	al 31.12.2003
Cassa, conti correnti bancari	6.080.666	5.152.488	9.047.373	13.442.722	9.428.430
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.858.618	5.806.289	5.770.043	5.767.978	5.425.299
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(541.471)	(363.340)	(376.452)	(650.243)	(726.310)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine	11.397.813	10.595.437	14.440.964	18.560.457	14.127.419
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine					
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta	11.397.813	10.595.437	14.440.964	18.560.457	14.127.419

Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 31/12/2004

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	4.419.669		38.479	2.768.224	32.537		12.107.689	1.254.788	20.621.386
Rivalutazioni esercizi precedenti									
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(3.538.180)		(38.479)	(1.882.191)	(16.268)		(4.059.816)	(485.191)	(10.020.126)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti									
Valore all'inizio dell'esercizio	881.488			886.032	16.268		8.047.873	769.597	10.601.260
Variazioni area di consolidamento	8.045		9.834	1.314			168.049	6.107	193.349
Acquisti	4.021			162.528		5.040.609	87.436	3.595	5.298.188
Giroconti									
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni									
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(884.836)		(4.917)	(529.635)	(3.254)		(1.243.533)	(93.921)	(2.760.095)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(791)								(791)
Totale immobilizzazioni immateriali	7.928		4.917	520.240	13.015	5.040.609	7.059.825	685.379	13.331.912
<i>(di cui rivalutazioni)</i>									

Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 31/12/2004

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li/comm.	Altre immobil. materiali	Immobilizz. in corso	Totale
Costo d'acquisto e produzione	11.674.409	451.309	662	4.880.855		17.007.235
Rivalutaz.esercizi precedenti	120.837					120.837
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(580.813)	(274.465)	(471)	(3.129.823)		(3.985.573)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.711)		(1.711)
Valore all'inizio dell'esercizio	11.214.433	176.843	191	1.749.321		13.140.788
Variazioni area di consolidamento		9.448		35.964		45.412
Acquisti		21.364	524	222.652		244.540
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni	218.378			105.612		323.991
Alienazioni	(318.801)			(118.562)		(437.362)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(349.002)	(55.669)	(555)	(510.964)		(916.190)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio				(243)		(243)
Totale immobilizzazioni materiali	10.765.009	151.986	160	1.483.780		12.400.936
<i>(di cui rivalutazioni)</i>						

Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 31/12/2004

<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	20.115.916	173.458	250.000		(13.506.715)	7.032.659
Rivalutaz. esercizi precedenti		676			424.929	425.605
Svalutazioni esercizi precedenti	(66.731)	(1.402)			(300.977)	(369.110)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti						
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>20.049.185</i>	<i>172.732</i>	<i>250.000</i>		<i>(13.382.762)</i>	<i>7.089.155</i>
Variazioni area di consolidamento	24.599	539			(287.511)	(262.372)
Acquisti - sottoscrizioni	465.317	22.985			(456.376)	31.926
Giroconti		(38)				(38)
Rimborsi		(28.375)				(28.375)
Alienazioni	(115.718)	(3.249)	(250.000)			(368.967)
Rivalutazioni dell'esercizio		254			171.931	172.185
Svalutazioni dell'esercizio e rett.dividendi	(13.439)				(181.083)	(194.522)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.409.944</i>	<i>164.848</i>			<i>(14.135.802)</i>	<i>6.438.991</i>

Riepilogo investimenti 4° trimestre 2004

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>4° Trimestre 2004</i>	<i>4° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 2004 1/1-31/12</i>	<i>Periodo 2003 1/1-31/12</i>
Beni immateriali	22.301	53.149	257.579	949.145
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.266.981		5.040.609	
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	43.884	111.837	244.540	460.232
Costi ed acconti per immob.materiali in corso				
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.333.167</i>	<i>164.986</i>	<i>5.542.728</i>	<i>1.409.377</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari		52.000	465.317	52.000
Crediti Finanziari	5.072	103.568	22.985	130.167
Titoli		250.000		250.000
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>5.072</i>	<i>405.568</i>	<i>488.302</i>	<i>432.167</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.338.239</i>	<i>570.554</i>	<i>6.031.031</i>	<i>1.841.544</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 la redazione dei conti annuali consolidati, in quanto compatibili.

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 dicembre 2004 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.

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 sui mercati regolamentati italiani ed esteri.

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.

Nel corso degli ultimi esercizi la società ha fortemente investito nella creazione di nuovi prodotti che consentono agli utenti di usufruire dei vantaggi delle più aggiornate e sofisticate tecnologie.

4 Area di consolidamento

Le società incluse nell’area di consolidamento con il metodo integrale al fine della redazione del prospetto contabile al 31 dicembre 2004 del Gruppo CAD IT sono le seguenti:

<i>Società controllate integralmente</i>	<i>Sede</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
CAD IT S.p.A.	Verona	Capogruppo	
Cad S.r.l.	Verona	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	52,00%	52,00%
Netbureau S.r.l.	Milano	86,00%	86,00%
S.G.M. S.r.l.	Padova	61,60%	61,60%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	55,00%	55,00%
Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	100,00%	100,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	51,00%	51,00%
Smart Line S.r.l.	Avellino	51,05%	51,05%
Datafox S.r.l.	Firenze	51,00%	51,00%

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003, risulta variata per l'ingresso della società Datafox S.r.l., già in passato partecipata al 35%, di cui è stato acquisito il controllo del 51,0%, con accordi conclusi all'inizio dell'esercizio 2004.

La variazione dell'area di consolidamento produce limitati effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale per le contenute dimensioni della nuova entrata.

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.

4.1 Società controllate valutate al patrimonio netto

Sono state escluse dal consolidamento integrale le seguenti società controllate indirette, che sono valutate con il metodo del patrimonio netto:

<i>Controllate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>Sede</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
Tecsit S.r.l.	Roma	70,00%	38,50%
Arch it S.r.l.	Roma	70,00%	38,50%
Nestegg S.r.l.	Milano	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;
- 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'1,26% dell'attivo e l'1,69% 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

Rispetto al quarto trimestre dell'esercizio precedente, non è più presente la collegata indiretta Teclab S.r.l.

La partecipazione Teclab S.r.l. è stata ceduta in data 20.4.2004 dalla partecipante Tecsit S.r.l. (controllata da DQS S.r.l.), sulla base di accordi raggiunti nel 1° trimestre 2004, realizzando una plusvalenza di 42 migliaia di euro.

Inoltre con il controllo di Datafox S.r.l. si aggiunge la società collegata indiretta Bookingvision S.r.l. della quale Datafox detiene al 31/12/2004 una quota di partecipazione del 21,783%.

5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili adottati per la redazione consolidata dei prospetti contabili e dei dati trimestrali sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi con la seguente precisazione.

A decorrere dall'esercizio in corso la società ha adottato il criterio di capitalizzazione dei costi relativi alla realizzazione di beni immateriali costituiti da procedure software. Tali costi, che precedentemente venivano imputati a conto economico dell'esercizio in cui erano sostenuti, a decorrere dall'esercizio 2004 sono capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti". Il cambiamento di criterio permette una più appropriata rappresentazione degli accadimenti aziendali e della struttura economico-patrimoniale, avendo la società assunto la scelta strategica di concentrare le risorse interne nell'investimento in nuovi prodotti utilizzando così i ritardi nella ripresa della domanda per incrementare la produzione di software applicativi che potranno essere ceduti in licenza d'uso. I flussi di cassa positivi consentono di finanziare gli investimenti programmati e l'interesse dimostrato dai possibili utenti rende ragionevoli le previsioni di ricavi in misura adeguata al recupero dei costi ed una vita duratura dei prodotti realizzati.

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 quarto trimestre 2004 di pertinenza del Gruppo CAD IT di 2.616,4 migliaia di euro (periodo di raffronto -201,5 migliaia di euro), prima delle imposte di competenza e già dedotta la quota di utile ante imposte di pertinenza di terzi di 415,7 migliaia di euro (periodo di raffronto 234,5 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 quarto trimestre ammonta a 15.338,1 migliaia di euro a fronte di 12.749,5 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Il valore aggiunto del trimestre conferma il margine del 80,44% rispetto al 66,26% del trimestre di raffronto.

Il margine operativo lordo (EBITDA) conseguito nel trimestre è di 3.863,0 migliaia di euro rispetto a 723,9 migliaia di euro del corrispondente trimestre del 2003.

L'utile operativo (EBIT) conseguito nel quarto trimestre 2004 ammonta a 2.887,6 migliaia di euro,

rispetto a -440,0 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003.

6.2 Il quadro congiunturale

Nel trimestre non si sono verificati eventi o riscontrati sintomi tali da modificare le prospettive congiunturali del settore, che rimangono tuttora fluttuanti.

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.

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.

Grazie all'ingente parco software sviluppato, sono in fase di integrazione ed implementazione 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 sviluppato nuovi importanti moduli di Area Finanza, che saranno collocati sul mercato nel corso del 2005.
E' inoltre in fase di definizione l'offerta di nuovi moduli per il settore assicurativo capitalizzando 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.
E' inoltre in fase di arricchimento l'offerta di software per la gestione della fiscalità locale.
- CeSBE S.r.l. prosegue nell'investimento per la 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;
- NetBureau S.r.l. sta sviluppando portali verticali (in modo particolare in ambito finanziario), siti Internet e soluzioni di e-commerce avvalendosi della tecnologia Macromedia-Allaire (leader mondiale in queste tecnologie) di cui è "Premier partner" per l'Italia. Congiuntamente al Gruppo CAD IT, inoltre, ha messo a punto una nuova procedura per le fiduciarie e per la gestione delle assemblee e per la tenuta del libro soci;
- 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 quarto trimestre 2004 ammontano a 14.072,1 migliaia di euro rispetto a 12.503,8 migliaia di euro del quarto trimestre 2003.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4° Trimestre 2004		4° Trimestre 2003		Periodo 2004 01/01 - 31/12		Periodo 2003 01/01 - 31/12	
B.O. strumenti finanziari	10.916.151	77,57%	8.755.540	70,02%	36.596.383	74,03%	38.865.001	71,98%
Software servizi bancari	1.877.458	13,34%	1.614.176	12,91%	6.385.819	12,92%	7.335.481	13,59%
Sistemi informativi integrati	2.941	0,02%	81.098	0,65%	4.113	0,01%	565.018	1,05%
Formaz. consulenza organiz.	122.623	0,87%	312.949	2,50%	1.041.155	2,11%	1.063.888	1,97%
Nuove tecnologie	247.163	1,76%	550.115	4,40%	1.553.972	3,14%	2.052.153	3,80%
Totale divisione banche	13.166.336	93,56%	11.313.878	90,48%	45.581.442	92,21%	49.881.541	91,92%
Hardware, software industr.	811.705	5,77%	979.450	7,83%	3.552.288	7,19%	3.383.982	6,27%
Consul.formaz.serv.industr.	94.032	0,67%	210.526	1,68%	298.587	0,60%	730.563	1,35%
Totale divisione Industria	905.737	6,44%	1.189.976	9,52%	3.850.875	7,79%	4.114.545	8,08%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	14.072.073	100,0%	12.503.854	100,0%	49.432.317	100,0%	53.996.086	100,0%

6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)

Il margine operativo lordo del quarto trimestre 2004 ammonta a 3.863,0 migliaia di euro e corrisponde al 25,19% del valore della produzione, mentre il MOL del quarto trimestre 2003 ammontava a 723,9 migliaia di euro, corrispondenti al 5,68% 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 quarto trimestre dell'esercizio 2004 risulta positivo per 2.887,6 migliaia di euro, rispetto al risultato di -404,0 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del quarto trimestre 2004 ammontano a 975,4 migliaia di euro rispetto a 1.163,9 migliaia di euro del quarto trimestre 2003.

Con il quarto trimestre 2004 viene ad esaurirsi il processo di ammortamento dei costi per la quotazione, che nell'esercizio ammontano ad 873,8 migliaia di euro.

6.7 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria del quarto trimestre 2004 è positivo per 148,2 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 222,0 migliaia).

<i>Gestione finanziaria</i>	<i>4° Trimestre 2004</i>	<i>4° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 2004 1/1-31/12</i>	<i>Periodo 2003 1/1-31/12</i>
Proventi da partecipazioni in altre imprese			37.272	58.237
Proventi finanziari da crediti iscritti sulle immob.ni	(95)	(86)	254	676
Proventi finanziari da investimenti di liquidità				
Interessi bancari	172.372	246.875	406.438	656.354
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>172.277</i>	<i>246.789</i>	<i>443.964</i>	<i>715.267</i>
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(24.092)	(24.775)	(102.518)	(109.323)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	<i>148.185</i>	<i>222.014</i>	<i>341.446</i>	<i>605.944</i>

7 *Situazione finanziaria netta consolidata*

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del quarto trimestre 2004 è sempre positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 11.397,8 migliaia di euro, a fronte di 14.127,4 migliaia di euro di disponibilità al 31.12.2003.

<i>Posizione Finanziaria netta</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>	<i>al 31.12.2003</i>
Cassa, conti correnti bancari	6.080.666	5.152.488	9.047.373	13.442.722	9.428.430
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.858.618	5.806.289	5.770.043	5.767.978	5.425.299
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(541.471)	(363.340)	(376.452)	(650.243)	(726.310)
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</i>	<i>11.397.813</i>	<i>10.595.437</i>	<i>14.440.964</i>	<i>18.560.457</i>	<i>14.127.419</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>11.397.813</i>	<i>10.595.437</i>	<i>14.440.964</i>	<i>18.560.457</i>	<i>14.127.419</i>

7.1 Rendiconto finanziario

<i>Esercizio 2003</i>	<i>Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It</i>	<i>Periodo 2004 al 31/12/04 ante imposte</i>	<i>Periodo 2003 al 31/12/03 ante imposte</i>
	<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
1.840.539	Utile (perdita) del periodo	6.207.623	4.385.669
	Ammortamenti:		
1.012.643	- delle immobilizzazioni materiali	916.190	1.012.643
1.558.244	- delle immobilizzazioni immateriali	1.516.562	1.558.244
1.210.647	- della differenza di consolidamento	1.243.533	1.210.647
	Accantonamenti:		
1.380.747	- per trattamento di fine rapporto	1.501.048	1.380.747
31.929	- per altri rischi	4.996	31.929
46.309	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	10.201	43.589
7.081.058	subtotale	11.400.153	9.623.468
(621.351)	Trattamento di fine rapporto pagato	(489.274)	(621.351)
7.030.149	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(7.117.284)	3.169.075
(626.553)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(75.028)	(626.553)
(22.330)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(43.194)	(22.329)
(149.603)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(1.291.802)	(149.603)
295.960	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	(9.201)	295.961
(17.132)	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	11.299	(17.132)
(515.621)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	2.174.284	(223.826)
5.373.519	Subtotale	(6.840.200)	1.804.242
12.454.577	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	4.559.953	11.427.710
	<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
(184.335)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	172.300	(259.080)
(937.264)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(5.490.750)	(937.264)
(417.244)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(176.336)	(417.243)
(4.281)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	7.883	(4.282)
	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
123.087	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	219.979	52.335
(250.000)	(Incremento)/Decremento di altre partecipaz. e titoli	250.000	(250.000)
(1.670.037)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(5.016.924)	(1.815.534)
	<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
(26.940.000)	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	-	(26.940.000)
	Effetti su riserve di consolidamento	-	
423.372	Patrimonio di terzi	421.365	1.595.735
(1.616.400)	Pagamento di dividendi	(2.694.000)	(1.616.400)
	Aumenti di capitale		
(28.133.028)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(2.272.635)	(26.960.665)
(17.348.488)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	(2.729.606)	(17.348.489)
31.475.907	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	14.127.419	31.475.907
14.127.419	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	11.397.813	14.127.418

7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo

Il patrimonio netto contabile di CAD IT S.p.A. al 31/12/2004, 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	-	(1.723.910)
Variazione riserve portate a nuovo	-	-
<i>Totale patrimonio netto contabile escluso utile in corso</i>	<i>50.258.805</i>	<i>48.534.895</i>

8 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel quarto trimestre 2004 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 1.338,2 migliaia di euro (570,5 trimestre di confronto). L'accelerazione negli 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 4° trimestre 2004

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>4° Trimestre 2004</i>	<i>4° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 2004 1/1-31/12</i>	<i>Periodo 2003 1/1-31/12</i>
Beni immateriali	22.301	53.149	257.579	949.145
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.266.981		5.040.609	
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	43.884	111.837	244.540	460.232
Costi ed acconti per immob.materiali in corso				
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.333.167</i>	<i>164.986</i>	<i>5.542.728</i>	<i>1.409.377</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari		52.000	465.317	52.000
Crediti Finanziari	5.072	103.568	22.985	130.167
Titoli		250.000		250.000
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>5.072</i>	<i>405.568</i>	<i>488.302</i>	<i>432.167</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.338.239</i>	<i>570.554</i>	<i>6.031.031</i>	<i>1.841.544</i>

Gli investimenti per beni immateriali riguardano, come in precedenza accennato, principalmente 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, a fine quarto trimestre 2004 risulta aumentato, rispetto al 31 dicembre 2003 di 19 unità, coerentemente con il piano strategico di gestione delle risorse umane che pur privilegiando la flessibilità dell'organizzazione della struttura ritiene che la conservazione del patrimonio dei dipendenti rappresenti la garanzia di un continuo sviluppo anche futuro.

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>31/12/2004</i>	<i>30/09/2004</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/03/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Dirigenti	16	16	16	15	15
Impiegati e quadri	631	628	630	630	614
Operai	1	1	1	1	1
Apprendisti	6	6	5	5	5
<i>totale</i>	<i>654</i>	<i>651</i>	<i>652</i>	<i>651</i>	<i>635</i>

Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2003 è stato di 628 unità, mentre nel quarto trimestre 2004 il numero medio risulta di 655 unità.

L'incremento deriva dall'ingresso nell'area di consolidamento di Datafox S.r.l. con 7 unità e da assunzioni effettuate da alcune società del Gruppo per le ulteriori 12 unità.

10 Eventi di rilievo al 31 dicembre 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione

In Aprile il Gruppo CAD IT ha annunciato la firma di un contratto, tramite la controllata Elidata, con Finanza Attiva, Gruppo BPU (Banche Popolari Unite) per la fornitura del software e dei servizi di connessione ai mercati.

Il progetto consiste nella fornitura e messa in esercizio del prodotto software "Caronte" per l'interfacciamento dei mercati telematici con alimentazione del back-office.

L'accordo con Finanza Attiva ha un'importante valenza strategica perché consente ad Elidata di aumentare la quota di mercato nell'ambito dei grandi gruppi bancari e finanziari italiani. Elidata aggiunge, infatti, un altro importante cliente a quelli già serviti, tra i quali figurano Banca di Roma, Abax Bank, Banca Advantage, SEC Servizi, Banca Popolare di Sondrio.

Il 29 Aprile 2004, sulla base dei risultati dell'esercizio 2003, 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 0,30 Euro per azione e l'accantonamento a riserve di 0,5 milioni di Euro. Dopo questo accantonamento, la riserva disponibile relativa ad utili distribuibili,

supera i 9 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta, al 31 dicembre 2004, è positiva per 11,4 milioni di euro.

Successivamente al 30 dicembre non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo