

*Prospetti contabili e  
Nota di commento relativi al*

***Primo Trimestre 2004***

Via Torricelli , 44/a  
37136 Verona  
Tel. 045 8211111  
Fax. 045 8211110  
[www.cadit.it](http://www.cadit.it)  
[cadit@cadit.it](mailto:cadit@cadit.it)

## INDICE

<b>Organi Sociali .....</b>	<b>3</b>
<b>Dati di sintesi .....</b>	<b>5</b>
<i>Conto economico consolidato al 31/03/2004 .....</i>	5
<i>Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 31/03/2004 .....</i>	6
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata al 31/03/2004 .....</i>	6
<i>Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 31/03/2004 .....</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 31/03/2004 .....</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 31/03/2004 .....</i>	8
<i>Riepilogo investimenti 1° trimestre 2004 .....</i>	8
<b>Nota di commento ai prospetti contabili .....</b>	<b>9</b>
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>	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>	12
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>	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 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione .....</i>	18

## Organi Sociali

### <sup>1</sup> CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GIUSEPPE DAL CORTIVO  
*Presidente e amministratore delegato*

LUIGI ZANELLA  
*Amministratore Delegato*

GIAMPIETRO MAGNANI  
*Amministratore Delegato*

MAURIZIO RIZZOLI  
*Amministratore Delegato*

PAOLO DAL CORTIVO  
*Amministratore Delegato*

FRANCESCO ROSSI  
*Amministratore Indipendente*

LAMBERTO LAMBERTINI  
*Amministratore Indipendente*

ALBERTO MIAZZI  
*Amministratore Indipendente*

### <sup>1</sup> 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.

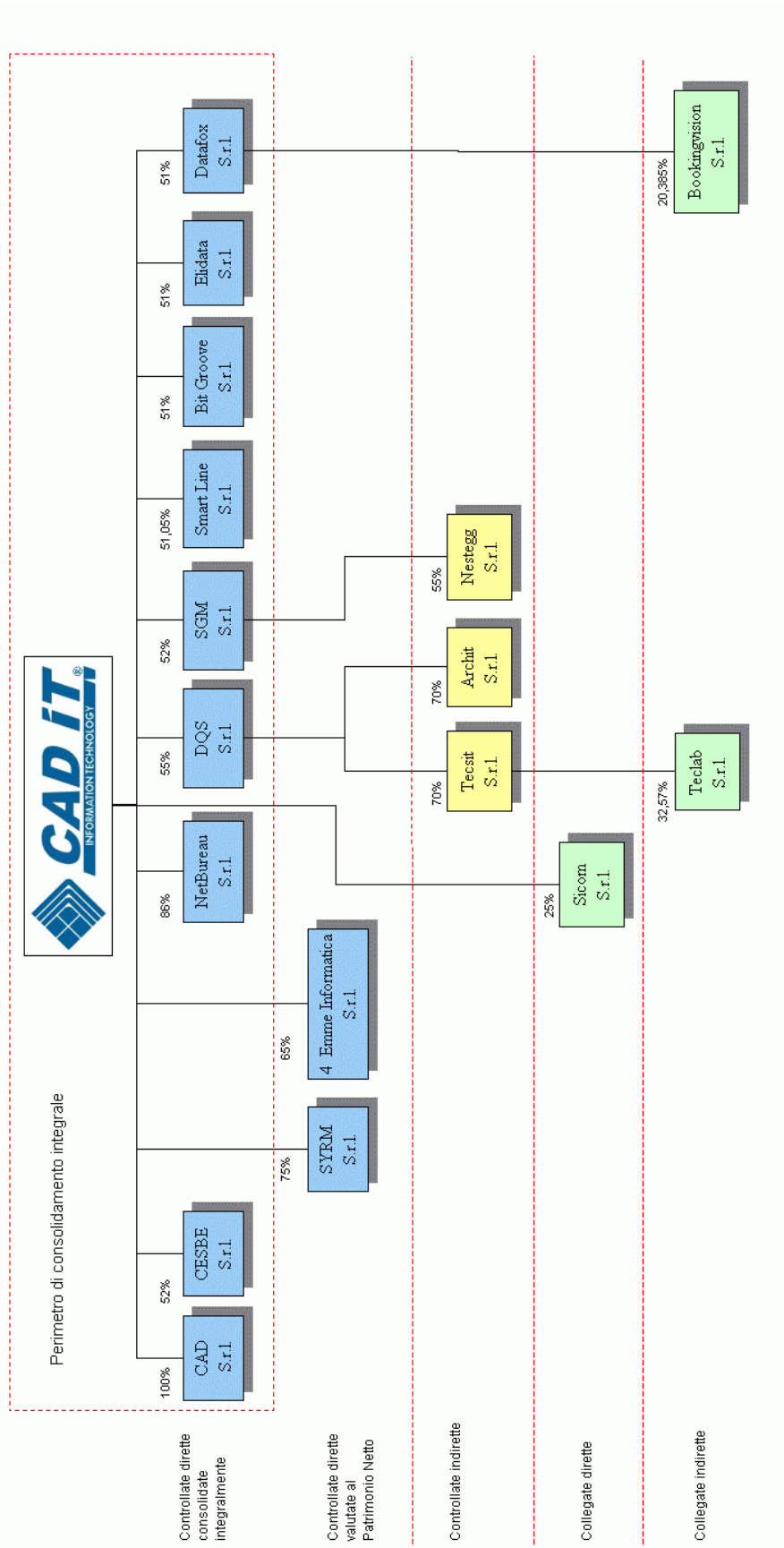
<sup>(1)</sup> Nominati il 30.4.2003; scadenza carica assemblea approvazione bilancio 31.12.2005.

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, Luigi Zanella e Maurizio Rizzoli 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 fino ad un ammontare massimo di euro 3.000.000 (tremilioni) con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato; ha 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 31/03/2004

	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	12.249.609	95,69%	13.193.563	99,03%
Variatz.lavori in corso ordinazione			83.000	0,62%
Incrementi di immob. Per lavori interni	503.000	3,93%		
Altri ricavi e proventi	49.018	0,38%	46.164	0,35%
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.801.627</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.322.727</b>	<b>100,00%</b>
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(709.479)	(5,54%)	(340.003)	(2,55%)
Costi per servizi	(2.302.995)	(17,99%)	(2.708.484)	(20,33%)
Altri costi operativi	(215.281)	(1,68%)	(260.774)	(1,96%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>9.573.872</b>	<b>74,79%</b>	<b>10.013.466</b>	<b>75,16%</b>
Costo del lavoro	(7.390.498)	(57,73%)	(6.979.987)	(52,39%)
Altre spese amministrative	(671.191)	(5,24%)	(688.301)	(5,17%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1.512.183</b>	<b>11,81%</b>	<b>2.345.178</b>	<b>17,60%</b>
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	(22.482)	(0,18%)	(31.784)	(0,24%)
Ammortamenti :				
- Ammortam. immobilizz.immat.	(684.485)	(5,35%)	(634.268)	(4,76%)
- Ammortam. immobilizz.materiali	(227.825)	(1,78%)	(246.335)	(1,85%)
Altri accantonamenti	(1.204)	(0,01%)	(25.829)	(0,19%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>576.187</b>	<b>4,50%</b>	<b>1.406.962</b>	<b>10,56%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	64.274	0,50%	207.798	1,56%
<b>Risultato ordinario</b>	<b>640.461</b>	<b>5,00%</b>	<b>1.614.760</b>	<b>12,12%</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	68.336	0,53%	32.670	0,25%
Proventi (oneri) straordinari	8.592	0,07%	(117)	(0,00%)
<b>Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>717.389</b>	<b>5,60%</b>	<b>1.647.313</b>	<b>12,36%</b>
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(288.104)	(2,25%)	(700.845)	(5,26%)
<b>Utile/(perdita) ante imposte del gruppo</b>	<b>429.285</b>	<b>3,35%</b>	<b>946.468</b>	<b>7,10%</b>

### **Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 31/03/2004**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003	
	B.O. strumenti finanziari	8.563.855	69,91%	9.405.824
Software servizi bancari	1.327.387	10,84%	1.771.783	13,43%
Sistemi informativi integrati	215	0,00%	154.321	1,17%
Formaz. consulenza organiz.	484.749	3,96%	377.518	2,86%
Nuove tecnologie	410.137	3,35%	563.497	4,27%
<b>Totale divisione banche</b>	<b>10.786.343</b>	<b>88,05%</b>	<b>12.272.943</b>	<b>93,02%</b>
Hardware, software industr.	1.386.953	11,32%	772.308	5,85%
Consul.formaz.serv.industr.	76.313	0,62%	148.312	1,12%
<b>Totale divisione Industria</b>	<b>1.463.266</b>	<b>11,95%</b>	<b>920.620</b>	<b>6,98%</b>
<b>Totale generale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>12.249.609</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.193.563</b>	<b>100,00%</b>

### **Posizione Finanziaria netta consolidata al 31/03/2004**

Posizione Finanziaria netta	al 31.03.2004	al 31.12.2003	al 30.09.2003	al 30.06.2003
Cassa, conti correnti bancari	13.442.722	9.428.430	6.952.381	6.478.264
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.767.978	5.425.299	5.379.010	5.335.346
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(650.243)	(726.310)	(697.173)	(838.399)
<b>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</b>	<b>18.560.457</b>	<b>14.127.419</b>	<b>11.634.218</b>	<b>10.975.211</b>
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente				
<b>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine</b>				
<b>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>18.560.457</b>	<b>14.127.419</b>	<b>11.634.218</b>	<b>10.975.211</b>

### Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 31/03/2004

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									
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>881.488</b>			<b>886.032</b>	<b>16.268</b>		<b>8.047.873</b>	<b>769.597</b>	<b>10.601.260</b>
Variazioni area di consolidamento	8.045		9.834	1.314			168.049	6.107	193.349
Acquisti				106.883		1.049.856	54.509		1.211.248
Giroconti									
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni									
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(221.272)		(1.229)	(127.933)	(813)		(310.060)	(23.177)	(684.485)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio									
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>668.261</b>		<b>8.605</b>	<b>866.297</b>	<b>15.455</b>	<b>1.049.856</b>	<b>7.960.371</b>	<b>752.527</b>	<b>11.321.373</b>
<i>( di cui rivalutazioni )</i>									

### Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 31/03/2004

Immobilizzazioni materiali	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li/comm.	Altre immobil. materiali	Immobiliz. in corso	Totale
Costo d'acquisto e produzione	11.674.409	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)
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.214.433</b>	<b>176.843</b>	<b>191</b>	<b>1.749.321</b>		<b>13.140.788</b>
Variazioni area di consolidamento		8.412		37.000		45.412
Acquisti		3.535	350	94.797		98.681
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni				5.487		5.487
Alienazioni				(6.215)		(6.215)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(89.641)	(13.806)	(95)	(124.283)		(227.825)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>11.124.791</b>	<b>174.984</b>	<b>446</b>	<b>1.756.106</b>		<b>13.056.328</b>
<i>( di cui rivalutazioni )</i>	<i>120.837</i>					<i>120.837</i>

### **Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 31/03/2004**

<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		(13.512.248)	7.027.126
Rivalutaz. esercizi precedenti		676			424.929	425.605
Svalutazioni esercizi precedenti	(66.731)	(1.402)			(300.977)	(369.110)
<b>Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti</b>						
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>20.049.185</i>	<i>172.732</i>	<i>250.000</i>		<i>(13.388.296)</i>	<i>7.083.621</i>
Variazioni area di consolidamento	24.599	539			(287.511)	(262.372)
Acquisti - sottoscrizioni	118.533	7.890			(113.000)	13.423
Giroconti						
Rimborsi		(1.911)				(1.911)
Alienazioni						
Rivalutazioni dell'esercizio		160			157.262	157.422
Svalutazioni dell'esercizio e rett.dividendi	(13.439)				(161.387)	(174.826)
<b>Rettifiche svalutazioni dell'esercizio</b>						
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.178.878</i>	<i>179.410</i>	<i>250.000</i>		<i>(13.792.931)</i>	<i>6.815.357</i>

### **Riepilogo investimenti 1° trimestre 2004**

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>1° Trimestre 2004</i>	<i>1° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 1/1-31/12/2003</i>
Beni immateriali	161.392	236.542	949.145
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.049.856		
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	98.681	206.296	460.232
Costi ed acconti per immob.materiali in corso			
<b>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</b>	<b>1.309.929</b>	<b>442.838</b>	<b>1.409.377</b>
Partecipazioni ed investimenti finanziari	118.533		52.000
Crediti finanziari	7.890		130.167
Titoli			250.000
<b>Totale partecipazioni ed investimenti finanziari</b>	<b>126.423</b>		<b>432.167</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>1.436.352</b>	<b>442.838</b>	<b>1.841.544</b>



## **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 marzo 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 marzo 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	52,00%	52,00%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	55,00%	55,00%
Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	51,00%	51,00%
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 marzo 2003 risulta variata per l'esclusione delle società Syrm S.r.l. e 4 Emme Informatica S.r.l. a seguito delle deliberazioni di liquidazione, la prima avendo esaurito il suo scopo sociale, la seconda essendo la sua specifica attività svolta esclusivamente su clienti del Gruppo, per cui ha trasferito i propri dipendenti ad altre società del gruppo e cessata l'attività.

Entra per la prima volta nell'area di consolidamento la 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 esercizio 2004.

Le variazioni dell'area di consolidamento producono limitati effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale per le contenute dimensioni delle due unità uscite dall'area e della nuova entrata.

#### **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%	28,60%
Syrm S.r.l.	Verona	75,00%	75,00%
4 Emme Informatica S.r.l.	Lodi	65,00%	65,00%

- 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;

- Syrm S.r.l. – in liquidazione dal 12.12.2003;
- 4 Emme Informatica S.r.l. - in liquidazione dal 12.12.2003.

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle società controllate indirette non consolidate rappresenta rispettivamente l'1,25% dell'attivo e l'1,53 % dei ricavi del Gruppo.

#### 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)	25,000	25,000

#### *Società collegate indirette*

Rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, non sono più presenti le collegate indirette Isis S.p.A. e Teclab S.r.l..

Isis S.p.A. è stata ceduta dalla partecipante Cad S.r.l. nel 4° trimestre 2003 realizzando una plusvalenza di 180 migliaia di euro, mentre 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.

### 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.

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 2004, di pertinenza del Gruppo CAD IT di 429,3 migliaia di euro (periodo di raffronto 946,5 migliaia di euro), prima delle imposte di competenza e già dedotta la quota di utile ante imposte di pertinenza di terzi di 288,1 migliaia di euro (periodo di raffronto 700,8 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 12.802 migliaia di euro a fronte di 13.323 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Il valore aggiunto del trimestre conferma il margine del 74,8%, rispetto al 75,2% del trimestre di raffronto.

Il margine operativo lordo (EBITDA) registra 1.512,2 migliaia di euro rispetto a 2.345,2 migliaia di euro del corrispondente trimestre del 2003.

L'utile operativo (EBIT) conseguito al 31 marzo 2004 ammonta a 576,2 migliaia di euro, rispetto a 1.407,0 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003; la variazione è dovuta principalmente al minor valore aggiunto (-440) ed all'incremento del costo del lavoro (+410).

### **6.2 Il quadro congiunturale**

Nel primo trimestre non si sono verificati eventi o chiari 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.

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 2004.  
Sono intense le attività, svolte congiuntamente a Bit Groove e DataFox, per il completamento della piattaforma per la gestione della problematica relativa a Basilea II e 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 procedura 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 nei confronti 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 quasi totalità degli stessi è realizzata sul territorio nazionale, avente caratteristiche di omogeneità.

I ricavi della gestione caratteristica conseguiti nel primo trimestre 2004 ammontano a 12.249,6 migliaia di euro rispetto a 13.193,6 migliaia di euro del primo trimestre 2003.

<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>1° Trimestre</i>		<i>1° Trimestre</i>	
	<i>2004</i>		<i>2003</i>	
B.O. strumenti finanziari	8.563.855	69,91%	9.405.824	71,29%
Software servizi bancari	1.327.387	10,84%	1.771.783	13,43%
Sistemi informativi integrati	215	0,00%	154.321	1,17%
Formaz. consulenza organiz.	484.749	3,96%	377.518	2,86%
Nuove tecnologie	410.137	3,35%	563.497	4,27%
<i>Totale divisione banche</i>	<i>10.786.343</i>	<i>88,05%</i>	<i>12.272.943</i>	<i>93,02%</i>
Hardware, software industr.	1.386.953	11,32%	772.308	5,85%
Consul.formaz.serv.industr.	76.313	0,62%	148.312	1,12%
<i>Totale divisione Industria</i>	<i>1.463.266</i>	<i>11,95%</i>	<i>920.620</i>	<i>6,98%</i>
<i>Totale generale ricavi vendite e prestazioni</i>	<i>12.249.609</i>	<i>100,00%</i>	<i>13.193.563</i>	<i>100,00%</i>

### **6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)**

Il margine operativo lordo del primo trimestre 2004 ammonta a 1.512,2 migliaia di euro e corrisponde al 11,81% del valore della produzione, mentre il MOL del primo trimestre 2003 ammontava a 2.345,2 migliaia di euro, corrispondenti al 17,6% 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 2004 risulta positivo per 576,2 migliaia di euro, rispetto al risultato di 1.407,0 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del primo trimestre 2004 ammontano a 936,0 migliaia di euro rispetto a 938,2 migliaia di euro del primo trimestre 2003.

### **6.7 Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato netto della gestione finanziaria del primo trimestre 2004 è positivo per 64,3 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 207,8 migliaia); il saldo della gestione risente della generalizzata riduzione dei tassi di remunerazione della liquidità rispetto al precedente periodo di riferimento, nonché della riduzione della stessa per effetto della distribuzione dei dividendi ordinario e straordinario deliberati rispettivamente dalle assemblee del 9 e del 30 aprile 2003.

<i>Gestione finanziaria</i>	<i>1° Trimestre 2004</i>	<i>1° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 1/1-31/12/2003</i>
Proventi da partecipazioni in altre imprese			58.237
Proventi finanziari da crediti iscritti sulle immob.ni	160	392	676
Proventi finanziari da investimenti di liquidità			
Interessi bancari	91.352	231.713	656.354
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>91.512</i>	<i>232.105</i>	<i>715.267</i>
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(27.238)	(24.307)	(109.323)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	<i>64.274</i>	<i>207.798</i>	<i>605.944</i>

## 7 *Situazione finanziaria netta consolidata*

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del primo trimestre 2004 è positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 18.560,5 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 31.03.2004</i>	<i>al 31.12.2003</i>	<i>al 30.09.2003</i>	<i>al 30.06.2003</i>
Cassa, conti correnti bancari	13.442.722	9.428.430	6.952.381	6.478.264
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.767.978	5.425.299	5.379.010	5.335.346
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(650.243)	(726.310)	(697.173)	(838.399)
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</i>	<i>18.560.457</i>	<i>14.127.419</i>	<i>11.634.218</i>	<i>10.975.211</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>18.560.457</i>	<i>14.127.419</i>	<i>11.634.218</i>	<i>10.975.211</i>

## 7.1 Rendiconto finanziario

Esercizio 2003	Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It	I Trimestre 2004	I Trimestre 2003
	<b><u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
<b>1.840.539</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>429.285</b>	<b>946.468</b>
	<b>Ammortamenti:</b>		
1.012.643	- delle immobilizzazioni materiali	227.825	246.335
1.558.244	- delle immobilizzazioni immateriali	374.425	331.607
1.210.647	- della differenza di consolidamento	310.060	302.661
	<b>Accantonamenti:</b>		
1.380.747	- per trattamento di fine rapporto	321.374	303.140
31.929	- per altri rischi	1.204	25.829
46.309	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	(30.272)	11.438
<b>7.081.058</b>	<b>subtotale</b>	<b>1.633.901</b>	<b>2.167.478</b>
(621.351)	Trattamento di fine rapporto pagato	(81.365)	(154.798)
7.030.149	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	1.119.357	(1.195.483)
(626.553)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	60.621	(77.860)
(22.330)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(302.125)	(255.468)
(149.603)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(119.194)	(198.125)
295.960	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	1.941.687	3.822.140
(17.132)	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	48.579	(1.299)
(515.621)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	1.403.503	2.390.834
<b>5.373.519</b>	<b>Subtotale</b>	<b>4.071.063</b>	<b>4.329.941</b>
<b>12.454.577</b>	<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>5.704.964</b>	<b>6.497.419</b>
	<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
(184.335)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	63.946	7.150
(937.264)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(1.404.599)	(225.571)
(417.244)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(143.364)	(199.950)
(4.281)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(6.678)	(1.006)
123.087	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate (Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	216.529	(27.782)
(250.000)	(Incremento)/Decremento di altre partecipaz. e titoli	-	-
<b>(1.670.037)</b>	<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(1.274.166)</b>	<b>(447.159)</b>
	<b><u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u></b>		
(26.940.000)	Incremento/(Decremento) debiti finanziari (Incremento)/(Diminuzione) riserve di PN	-	-
423.372	Effetti su riserve di consolidamento	-	-
(1.616.400)	Patrimonio di terzi	2.240	150.346
	Pagamento di dividendi	-	-
	Aumenti di capitale	-	-
<b>(28.133.028)</b>	<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>2.240</b>	<b>150.346</b>
<b>(17.348.488)</b>	<b>(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide</b>	<b>4.433.038</b>	<b>6.200.606</b>
31.475.907	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	14.127.419	31.475.907
<b>14.127.419</b>	<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>18.560.457</b>	<b>37.676.513</b>



## 7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo

Il patrimonio netto contabile di CAD IT S.p.A. al 31.03.2004, 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	9.888.528	9.888.528
Riserve portate a nuovo	-	(1.723.910)
Variazione riserve portate a nuovo	3.148.277	3.148.277
<i>Totale patrimonio netto contabile escluso utile in corso</i>	<i>52.952.805</i>	<i>51.228.895</i>

## 8 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel primo trimestre 2004 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 1.436,4 migliaia di euro (442,8 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 1° trimestre 2004

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>1° Trimestre 2004</i>	<i>1° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 1/1-31/12/2003</i>
Beni immateriali	161.392	236.542	949.145
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.049.856		
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	98.681	206.296	460.232
Costi ed acconti per immob.materiali in corso			
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.309.929</i>	<i>442.838</i>	<i>1.409.377</i>
Partecipazioni ed investimenti finanziari	118.533		52.000
Crediti finanziari	7.890		130.167
Titoli			250.000
<i>Totale partecipazioni ed investimenti finanziari</i>	<i>126.423</i>		<i>432.167</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.436.352</i>	<i>442.838</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 primo trimestre 2004 risulta aumentato, rispetto al 31 dicembre 2003 di 16 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 2003 e 2004:

<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>31/03/2004</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>30/09/2003</i>	<i>30/06/2003</i>	<i>31/03/2003</i>
Dirigenti	15	15	15	15	15
Impiegati e quadri	630	614	611	620	621
Operai	1	1	1	1	1
Apprendisti	5	5	3	3	4
<i>totale</i>	<i>651</i>	<i>635</i>	<i>630</i>	<i>639</i>	<i>641</i>

Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2003 è stato di 628 unità, mentre nel primo trimestre 2004 il numero medio risulta di 648 unità.

L'incremento deriva dall'ingresso nell'area di consolidamento di Datafox S.r.l. con 8 unità e da assunzioni effettuate in varie società del Gruppo per le ulteriori 8 unità.

## 10 Eventi di rilievo al 31 marzo 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.

In data 10 maggio 2004 è avvenuto lo stacco della cedola relativa al dividendo ordinario di 0,30 Euro per azione che verrà pagato il 13 maggio 2004.

I flussi di cassa generati da attività d'esercizio continuano ad essere positivi, confermando la capacità di autofinanziamento del Gruppo CAD IT che continua la propria politica di forte investimento in ricerca e sviluppo al fine di espandere il business al mercato della Pubblica Amministrazione e delle Assicurazioni, oltre al mercato bancario ed industriale tradizionalmente già coperti.

A supporto di tutto ciò la posizione finanziaria netta, al 31 marzo 2004, ha raggiunto i 18,6 milioni di Euro.

Per Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

---

Giuseppe Dal Cortivo