



CAD IT S.p.A.
Bilancio Consolidato
al 31-12-2008

CAD IT S.p.A.

Sede in Verona - Via Torricelli n. 44/a
 Capitale sociale Euro 4.669.600.= i.v.
 Codice fiscale e n° Registro Imprese di Verona 01992770238
 REA n° 210441

Bilancio Consolidato al 31/12/2008

Redatta in conformità alla delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999 e successive modificazioni ed integrazioni

| | |
|--|-----------|
| Organi sociali | 4 |
| Relazione degli amministratori sulla gestione | 6 |
| Informazioni su CAD IT S.p.A. | 6 |
| Attività del Gruppo..... | 6 |
| Sintesi dei risultati di Gruppo..... | 7 |
| Analisi dei risultati reddituali consolidati..... | 7 |
| Indicatori finanziari..... | 8 |
| Il quadro congiunturale..... | 9 |
| Eventi significativi del periodo..... | 9 |
| Ricerca e sviluppo di CAD IT e del Gruppo..... | 10 |
| Investimenti..... | 10 |
| Operazioni con parti correlate..... | 11 |
| Rapporti tra le società del Gruppo..... | 11 |
| Partecipazioni detenute da organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche..... | 12 |
| Prospetto di raccordo con il bilancio della Capogruppo..... | 12 |
| Corporate Governance..... | 13 |
| Principali rischi e incertezze cui CAD IT S.p.A. e il Gruppo sono esposti..... | 13 |
| Altre informazioni..... | 14 |
| Evoluzione prevedibile della gestione..... | 14 |
| Bilancio Consolidato del Gruppo CAD IT | 15 |
| Conto Economico Consolidato..... | 15 |
| Stato Patrimoniale Consolidato..... | 16 |
| Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto..... | 18 |
| Prospetto degli utili e delle perdite complessivi iscritti..... | 18 |
| Rendiconto finanziario consolidato..... | 19 |
| Note al Bilancio..... | 20 |
| 1. Principi contabili e criteri di valutazione più significativi..... | 20 |
| 2. Società controllate ed area di consolidamento..... | 24 |
| 3. Ricavi..... | 25 |
| 4. Informazioni per settori di attività e aree geografiche..... | 26 |
| 5. Costi per acquisti..... | 27 |
| 6. Costi per servizi..... | 27 |
| 7. Altri costi operativi..... | 27 |
| 8. Costo del lavoro e personale dipendente..... | 28 |
| 9. Altre spese amministrative..... | 29 |
| 10. Risultato della gestione finanziaria..... | 29 |
| 11. Rivalutazioni e svalutazioni..... | 30 |
| 12. Imposte sul reddito..... | 30 |
| 13. Utili per azione..... | 31 |
| 14. Immobili, impianti e macchinari..... | 32 |
| 15. Attività immateriali..... | 32 |
| 16. Avviamento..... | 34 |
| 17. Partecipazioni in imprese collegate..... | 35 |

| | | |
|-----|---|-----------|
| 18. | Attività finanziarie disponibili per la vendita..... | 35 |
| 19. | Attività per imposte anticipate..... | 35 |
| 20. | Rimanenze..... | 36 |
| 21. | Lavori in corso su ordinazione..... | 36 |
| 22. | Crediti commerciali e altri crediti..... | 36 |
| 23. | Crediti per imposte..... | 37 |
| 24. | Cassa ed altre attività equivalenti..... | 37 |
| 25. | Capitale sociale..... | 37 |
| 26. | Riserve..... | 38 |
| 27. | Utili/perdite accumulati..... | 39 |
| 28. | Dividendi pagati..... | 39 |
| 29. | Finanziamenti..... | 39 |
| 30. | Passività per imposte differite..... | 39 |
| 31. | Fondi TFR e quiescenze..... | 40 |
| 32. | Debiti commerciali..... | 41 |
| 33. | Debiti per imposte..... | 41 |
| 34. | Finanziamenti a breve..... | 41 |
| 35. | Altri debiti..... | 41 |
| 36. | Posizione finanziaria netta consolidata..... | 42 |
| 37. | Operazioni con parti correlate..... | 43 |
| 38. | Rapporti con organi di amministrazione e controllo..... | 44 |
| 39. | Eventi significativi successivi al 31/12/2008..... | 45 |
| 40. | Garanzie prestate..... | 45 |
| 41. | Altre informazioni..... | 45 |
| | Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98..... | 46 |

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e Amministratore Delegato

LUIGI ZANELLA
Vicepresidente e Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Vicepresidente e Amministratore Delegato

PAOLO DAL CORTIVO
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI ⁽²⁾
Consigliere non esecutivo

MICHAEL JOHN MARGETTS
Consigliere non esecutivo

FRANCESCO ROSSI ⁽²⁾
Consigliere non esecutivo e indipendente

LAMBERTO LAMBERTINI ⁽²⁾
Consigliere non esecutivo e indipendente

COLLEGIO

SINDACALE ⁽¹⁾

GIANNICOLA CUSUMANO
Presidente

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Effettivo

RENATO TENGATTINI
Sindaco Effettivo

SOCIETÀ DI REVISIONE



- (1) Nominato il 28.04.2006; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2008.
(2) Componente del Comitato per il Controllo Interno; componente del comitato per le Proposte di Nomina e per la Remunerazione

All'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. 19 dello Statuto.

I principali poteri riservati statutariamente al consiglio di amministrazione sono: l'esame ed approvazione dei piani strategici industriali e finanziari della società e del Gruppo; 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; assunzione in genere di obbligazioni, impegni e responsabilità il cui ammontare singolarmente o congiuntamente ad altri negozi collegati, sia superiore ad € 4.000.000; nomina di direttori generali; rilascio di fidejussioni e garanzie reali o personali di qualsiasi genere di ammontare superiore ad € 2.000.000 per ogni singolo atto e, se nell'interesse di soggetti diversi dalla Società e da società da essa controllate, di qualsiasi ammontare; esame ed approvazione preventiva delle operazioni significative e/o con parti correlate della società e delle sue controllate; verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo amministrativo e contabile generale, del sistema di controllo interno e dei conflitti di interesse.

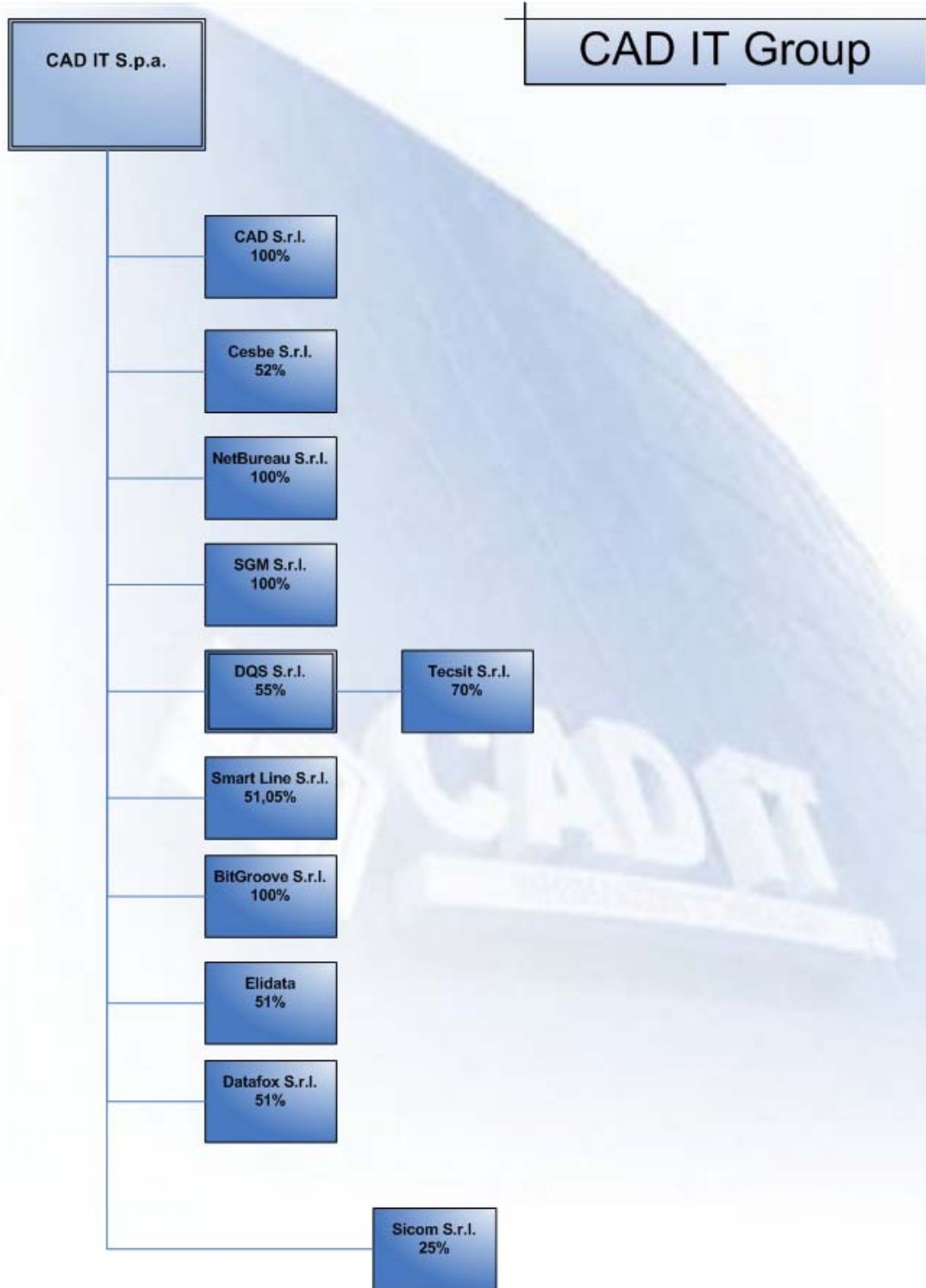
I vicepresidenti Giampietro Magnani e Luigi Zanella, ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, esercitano funzioni vicarie rispetto a quelle del presidente in caso di sua assenza o impedimento.

Agli amministratori delegati Giampietro Magnani e Luigi Zanella spettano tutti i poteri di ordinaria amministrazione ivi compresa la facoltà di disporre sui rapporti e sui conti correnti bancari, nei limiti delle disponibilità e degli affidamenti concessi, con facoltà di agire ciascuno da solo e con firma singola per ammontare massimo di € 1.000.000 per ciascuna singola operazione e con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato per importi superiori ad € 1.000.000 e fino ad un ammontare massimo di € 3.000.000 per ciascuna singola operazione; i medesimi amministratori 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. All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo spetta il potere di stipulare e sottoscrivere, per conto e nell'interesse della società, contratti con clienti per la fornitura di beni e/o servizi entro il limite di € 500.000 per singolo contratto.

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





Gruppo CAD IT al 31/12/2008

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

La presente relazione sulla gestione è parte integrante del bilancio consolidato al 31/12/2008 di CAD IT S.p.A. e contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio d'esercizio e consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze di CAD IT S.p.A. e del Gruppo.

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005, nonché in osservanza del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Per ulteriori informazioni relative al risultato e alla situazione economica finanziaria di CAD IT S.p.A. si fa espresso rinvio al bilancio di esercizio della stessa.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili, nelle note e nella relazione sulla gestione vengono espresse in migliaia di euro. Vengono considerate ininfluenti eventuali differenze di modesta entità derivanti dall'esposizione dei dati arrotondati alle migliaia di euro. Per effetto di arrotondamenti può accadere che in alcuni prospetti contenenti dati di dettaglio la somma dei dettagli differisca dall'importo del totale.

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 unitamente alla sede amministrativa ed operativa.

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

Il capitale sociale è di euro 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie.

La società è quotata nel segmento STAR della Borsa Italiana.

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.

CAD IT S.p.A. non è soggetta a controllo di altra società, come definito dall'art. 2359 cod. civile e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. CAD IT S.p.A. esercita l'attività di direzione e coordinamento sulle proprie controllate.

Attività del Gruppo

CAD IT è controllante di un Gruppo che rappresenta una delle realtà più dinamiche nel settore italiano dell'Information Technology.

Il Gruppo si rivolge al mercato delle banche ed assicurazioni, delle imprese e della pubblica amministrazione, offrendo da 30 anni soluzioni software, attività di manutenzione, personalizzazione, integrazione ed altri servizi correlati, dall'Application Management all'outsourcing, dalla consulenza alla formazione.

Il Gruppo CAD IT opera in Italia con proprie filiali e società del Gruppo. La sede del Gruppo è a Verona, ed altre unità sono a Milano, Roma, Firenze, Bologna, Padova, Mantova e Trento.

CAD IT occupa una posizione di leadership nel mercato italiano del software per il settore finanziario, attraverso la distribuzione di un prodotto, Area Finanza, adottato da banche che rappresentano oltre il 60% degli sportelli bancari italiani, che permette di gestire in modo completo la negoziazione, il regolamento e l'amministrazione di titoli azionari, obbligazionari e derivati (in qualsiasi valuta).

Il gruppo può inoltre contare 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.

Le soluzioni per la PA costituiscono il segmento più giovane ma capitalizzano storiche competenze del Gruppo, come la ventennale esperienza nello sviluppo di sistemi per l'informatizzazione degli enti pubblici.

Sintesi dei risultati di Gruppo

| | Periodo 2008 01/01 – 31/12 | | Periodo 2007 01/01 - 31/12 | | Variazione | |
|--|-------------------------------|-------------|-------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| | | | | | Assoluta | % |
| Valore della produzione | 59.766 | 100,0% | 60.696 | 100,0% | (929) | (1,5%) |
| Valore aggiunto | 47.436 | 79,4% | 48.652 | 80,2% | (1.216) | (2,5%) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 12.663 | 21,2% | 15.155 | 25,0% | (2.492) | (16,4%) |
| Risultato operativo (EBIT) | 9.176 | 15,4% | 12.649 | 20,8% | (3.473) | (27,5%) |
| Risultato ordinario | 9.691 | 16,2% | 12.868 | 21,2% | (3.178) | (24,7%) |
| Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi | 9.443 | 15,8% | 13.861 | 22,8% | (4.418) | (31,9%) |
| Imposte sul reddito | (4.014) | (6,7%) | (5.316) | (8,8%) | 1.302 | (24,5%) |
| (Utile)/perdita di pertinenza di terzi | (561) | (0,9%) | (576) | (0,9%) | 15 | (2,7%) |
| Utile (perdita) del periodo | 4.867 | 8,1% | 7.968 | 13,1% | (3.101) | (38,9%) |

Analisi dei risultati reddituali consolidati

Il Gruppo CAD IT chiude l'esercizio 2008 con un utile di 4.867 e con un valore della produzione pari a 59.766 migliaia di euro. I margini di redditività si mantengono ampiamente positivi. I risultati raggiunti confermano la capacità del Gruppo di conseguire positivi risultati puntando sulla produzione ed offerta di nuovi prodotti e servizi, acquisendo anche nuovi utenti e segmenti di mercato. I risultati raggiunti sono dunque da considerarsi positivi vista anche l'attuale situazione di crisi in atto nel sistema finanziario internazionale.

In particolare il Valore della produzione e il Valore aggiunto sono di poco inferiori ai livelli dell'esercizio precedente, rispettivamente -1,5% e -2,5%.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, riferiti allo sviluppo di nuovi prodotti ed applicazioni software, risultano di 2.540 migliaia di euro nell'esercizio 2008 segnando un aumento del 8,8% rispetto a 2.335 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

I costi per servizi di 10.395 migliaia di euro nell'esercizio 2008 segnano un aumento del 3,9% rispetto a 10.002 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Il Margine operativo Lordo (EBITDA) si attesta a 12.663 migliaia di euro, pari al 21,2% del Valore della produzione, rispetto a 15.155 dell'esercizio 2007, pari al 25,0% del Valore della produzione. Parte del calo di marginalità è dovuta all'andamento del costo del lavoro che, pur essendo il numero medio di dipendenti rimasto pressoché costante, è aumentato a seguito del rinnovo del contratto nazionale di lavoro del settore metalmeccanico e ad aumenti retributivi attribuiti ad personam erogati a partire dalla fine del 2007; l'esercizio 2007 beneficiava inoltre di un utile attuariale derivante dalla valutazione del TFR a seguito della riforma dello stesso (633 migliaia di euro).

Il risultato operativo (EBIT) è stato di 9.176 migliaia di euro (precedente 12.649 migliaia di euro) pari al 15,4% del valore della produzione, a fronte del 20,8% dell'esercizio precedente. Il calo di marginalità (3.473 migliaia di euro in valore assoluto) è attribuibile all'incremento di ammortamenti di immobilizzazioni immateriali (+81,6% pari a 1.170 migliaia di euro), per l'avvio di piani di ammortamento di procedure software capitalizzate nel corso del presente e degli scorsi esercizi. L'ammontare degli ammortamenti complessivi, risulta di 3.385 migliaia di euro rispetto a 2.227 migliaia di euro del precedente esercizio.

In netto miglioramento il risultato della gestione finanziaria che riduce la differenza di marginalità, tra gli esercizi a confronto, del Risultato ordinario pari a 9.691 migliaia di euro (12.868 migliaia di euro dell'esercizio precedente). I Proventi finanziari pari a 615 migliaia di euro (+56,6% rispetto a 393 migliaia di euro del 2007) sono aumentati soprattutto per effetto della maggior giacenza di disponibilità liquide ed equivalenti.

Il risultato prima delle imposte di 9.443 migliaia di euro (13.861 migliaia di euro nel 2007) risente della valutazione delle Attività disponibili per la vendita, costituite da partecipazioni azionarie di società quotate, che

nell'esercizio 2008 ha comportato l'iscrizione a conto economico di una svalutazione di 456 migliaia di euro per riduzione di valore, rispetto a 894 migliaia di euro di rivalutazione dello scorso esercizio a seguito di alienazione parziale delle stesse.

Le imposte sul reddito ammontano a 4.014 migliaia di euro rispetto a 5.316 migliaia di euro dell'esercizio 2007. L'incidenza delle imposte è pari al 42,51%, mentre nell'esercizio 2007 risultava del 38,35%. Le imposte risentono dell'abolizione delle deduzioni extracontabili e dell'effetto dell'IRAP la cui incidenza tende ad aumentare quando calano i risultati ante imposte.

Il risultato di competenza del Gruppo dell'esercizio 2008 ammonta a 4.867 migliaia di euro (8,1% del Valore della produzione) rispetto a 7.968 migliaia di euro del precedente esercizio (13,1% del valore della produzione), al netto del risultato di competenza di terzi rispettivamente per i due esercizi di 561 e 576 migliaia di euro.

Indicatori finanziari

Per una miglior comprensione della situazione, dell'andamento e del risultato della società vengono di seguito esposti alcuni indicatori finanziari a confronto per i due periodi di riferimento.

L'analisi di solidità patrimoniale ha lo scopo di studiare la capacità del Gruppo di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine. Detta capacità dipende da due ordini di ragioni:

- la modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine;
- la composizione delle fonti di finanziamento.

Con riferimento al primo aspetto, sull'assunto che il tempo di recupero degli impieghi debba essere correlato logicamente al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori volti a studiare tale correlazione sono:

| INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI | | 2008 | 2007 |
|--|--|--------|--------|
| Margine primario di struttura | <i>Mezzi propri - Attivà non correnti</i> | 16.998 | 17.705 |
| Quoziente primario di struttura | <i>Mezzi propri / Attivà non correnti</i> | 1,38 | 1,39 |
| Margine secondario di struttura | <i>(Mezzi propri + Passività non correnti) - Attivà non correnti</i> | 27.002 | 27.860 |
| Quoziente secondario di struttura | <i>(Mezzi propri + Passività non correnti) / Attivà non correnti</i> | 1,60 | 1,61 |

Con riferimento al secondo aspetto, concernente la composizione delle fonti di finanziamento, si forniscono i seguenti indicatori:

| INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI | | 2008 | 2007 |
|--|---|------|------|
| Quoziente di indebitamento complessivo | <i>(Passività a ml + Passività correnti) / Mezzi Propri</i> | 0,44 | 0,41 |
| Quoziente di indebitamento finanziario | <i>Passività di finanziamento / Mezzi Propri</i> | 0,01 | 0,02 |

Con riferimento all'analisi reddituale si forniscono i seguenti indicatori frequentemente utilizzati nell'ambito della prassi aziendale:

| INDICI DI REDDITIVITA' | | 2008 | 2007 |
|------------------------|---|-------|-------|
| ROE netto | <i>Risultato netto/Mezzi propri medi</i> | 8,7% | 14,2% |
| ROE lordo | <i>Risultato ante imposte/Mezzi propri medi</i> | 15,1% | 23,0% |
| ROI | <i>Risultato operativo/(Capitale investito operativo - Passività operative)</i> | 14,8% | 20,0% |
| ROS | <i>Risultato operativo/ Ricavi vendite e prestazioni</i> | 16,2% | 21,7% |

I seguenti indicatori di solvibilità sono frequentemente utilizzati per analizzare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve termine, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese per il breve periodo (liquidità differite). Pertanto, sull'assunto che il tempo di recupero degli impieghi debba essere correlato "logicamente" al

tempo di recupero delle fonti, gli indicatori atti a evidenziare tale correlazione sono:

| INDICATORI DI SOLVIBILITA' | | 2008 | 2007 |
|----------------------------|---|--------|--------|
| Margine di disponibilità | <i>Attività correnti - Passività correnti</i> | 27.002 | 27.860 |
| Quoziente di disponibilità | <i>Attività correnti / Passività correnti</i> | 2,56 | 2,75 |
| Margine di tesoreria | <i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti</i> | 25.697 | 26.756 |
| Quoziente di tesoreria | <i>(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti</i> | 2,49 | 2,68 |

Il quadro congiunturale

L'anno 2008 è stato caratterizzato da un crescente peggioramento dello scenario economico internazionale che ha visto intensificarsi, soprattutto a partire dall'ultimo trimestre, la crisi finanziaria cominciata negli USA nel 2007. Sul fronte europeo si è assistito a numerosi interventi governativi allo scopo di nazionalizzare le banche in difficoltà e immettere capitale per tutelare i risparmiatori ed evitare il blocco del mercato interbancario e del credito; gli interventi non hanno scongiurato la diffusione di una generale sfiducia nei confronti del sistema bancario che si è tradotta in un aggravamento della crisi sull'economia reale e sulla situazione macroeconomica scivolata verso uno scenario di profonda stagnazione e poi di recessione.

Nonostante il non favorevole andamento dell'economia ed in particolare della crisi in atto del sistema bancario, il Gruppo CAD IT non ha risentito nel corso del 2008 di particolari rallentamenti della propria offerta e della domanda da parte degli istituti finanziari clienti, mantenendo risultati positivi, frutto della capacità di continuare ad investire negli anni in Ricerca e Sviluppo e conservare una posizione strategica e di leadership nel mercato italiano del software finanziario.

Eventi significativi del periodo

Nel corso del primo semestre 2008 sono proseguite le attività avviate nel 2007 per consentire alle istituzioni finanziarie clienti del Gruppo di essere *compliant* con la direttiva MiFID.

La direttiva MiFID (Market in Financial Instruments Directive), entrata in vigore il 1° Novembre 2007, ha richiesto numerosi cambiamenti alle modalità operative con cui le banche e le società d'investimento conducono il business con la loro clientela. Gli istituti finanziari hanno infatti rivisto i processi esistenti per adeguarli ai nuovi obblighi per la garanzia degli investitori. La MiFID ha definito un nuovo scenario per gli intermediari nazionali, imponendo notevoli sforzi di adeguamento e al contempo aprendo nuove prospettive di business. In questo contesto 200 istituti finanziari utilizzeranno il software sviluppato da CAD IT per l'adeguamento normativo dei sistemi informativi.

Il 29 aprile 2008 l'Assemblea ordinaria ha approvato il bilancio al 31/12/2007 e deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,70 Euro per azione. Le date per lo stacco della cedola ed il pagamento del dividendo sono state rispettivamente il 12 ed il 15 maggio 2008.

A seguito dell'adozione del nuovo statuto, approvato con delibera assembleare del 30 aprile 2007, l'Assemblea ha altresì provveduto all'approvazione del nuovo testo di Regolamento per lo svolgimento delle assemblee sociali. Il nuovo Regolamento, è disponibile nella sezione Investor Relations del sito internet www.cadit.it.

In agosto CAD IT ha concluso con Equitalia il contratto per la fornitura di servizi di Application Management e manutenzione evolutiva delle proprie procedure. A seguito della riforma del sistema della riscossione introdotta dall'Articolo 3, D.L. 25 settembre 2005, n. 203, il sistema delle concessioni nazionali per la riscossione dei tributi è stato soppresso ed il servizio di riscossione è stato affidato ex lege all'Agenzia delle Entrate che lo esercita, in regime di privativa legale, attraverso Equitalia S.p.A (già Riscossione S.p.A.). Equitalia S.p.A, svolge le funzioni inerenti alla riscossione direttamente ovvero avvalendosi degli Agenti della Riscossione, vale a dire delle società già concessionarie del servizio nazionale di riscossione, le cui partecipazioni azionarie sono state acquistate da Equitalia S.p.A, e delle società costituite dai rami d'azienda ceduti a Equitalia S.p.A. dalle banche già

concessionarie del servizio nazionale di riscossione. Il contratto riguarda la prestazione di servizi di application management comprensivi della manutenzione correttiva ed evolutiva delle procedure software per la riscossione dei tributi già in uso da parte di alcune Società Agenti della Riscossione. Il valore complessivo del contratto è di circa 3,9 milioni di Euro. La durata, e di conseguenza la competenza degli effetti economici che ne deriveranno, sarà di 17 mesi decorrenti dal 1° Agosto 2008.

Nel corso di ottobre CAD IT si è aggiudicata, in qualità di mandataria nell'ambito di un Raggruppamento Temporaneo di Impresa (RTI), l'appalto per la fornitura di una piattaforma applicativa per la gestione dell'operatività nel settore dei "Servizi di investimento c/terzi e Proprietà" e dei relativi servizi per Poste Italiane S.p.A. Il progetto prevede la fornitura in licenza d'uso della piattaforma "Area Finanza" di CAD IT e dei relativi servizi di attivazione, Application Management e manutenzione ordinaria. Nell'ambito del valore complessivo dell'appalto, che è di circa 10 milioni di Euro, la parte di ricavi spettante al Gruppo CAD IT è di 9,6 milioni di Euro. La durata del contratto, e di conseguenza la competenza degli effetti economici che ne derivano, è di 36 mesi decorrenti dalla data di stipula dello stesso. Con Poste Italiane CAD IT può annoverare un altro importante Istituto Finanziario tra le proprie referenze.

Ricerca e sviluppo di CAD IT e del Gruppo

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.

Prosegue la fase di realizzazione ed implementazione di nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati.

Nell'ambito dei nuovi progetti continua l'attività di sviluppo relativa alla piattaforma SIBAC GS che rappresenta un elemento portante della strategia di crescita del Gruppo.

Proseguono le attività di implementazione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence (Sistema Informativo Direzionale).

CAD IT e Smart Line S.r.l. hanno 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.

Il Gruppo CAD IT, nell'ambito dell'attività di evoluzione dei propri prodotti, sta inoltre realizzando soluzioni legate a nuove normative e ulteriori procedure mirate alla diversificazione per nuovi settori di business quale l'assicurativo (Area Finanza per assicurazioni) e nuovi moduli software destinati al mercato internazionale (Easy Match).

Investimenti

| <i>Riepilogo investimenti</i> | <i>Anno 2008</i> | <i>Anno 2007</i> |
|--|------------------|------------------|
| Beni immateriali | 162 | 219 |
| Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso | 2.660 | 2.335 |
| Immobili, Impianti e Macchinari | 257 | 408 |
| Totale investimenti | 3.079 | 2.962 |

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel corso dell'esercizio dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 3.079 migliaia di euro, rispetto a 2.962 migliaia di euro nel corso del 2007.

L'importo degli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato l'investimento nello sviluppo di prodotti per i quali è prevista la necessità di utilizzo da parte dei propri clienti.

Gli investimenti per beni immateriali riguardano principalmente lo sviluppo e l'acquisizione di software destinati alla cessione in licenza d'uso a clienti o strumentali per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

Operazioni con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle Note del Bilancio consolidato e del Bilancio d'esercizio.

Rapporti tra le società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio le società del Gruppo hanno effettuato operazioni con la controllante e le imprese sottoposte al controllo di CAD IT. I riflessi patrimoniali ed economici delle operazioni effettuate tra società consolidate con il metodo integrale sono stati elisi nel bilancio consolidato, fatta eccezione per:

- prestazioni relative allo sviluppo di procedure software destinate alla vendita o strumentali per l'attività caratteristica delle società del Gruppo che vengono iscritte tra le immobilizzazioni immateriali;
- altre operazioni, di importo non significativo, relative a cessioni di beni strumentali per l'acquirente.

I rapporti intrattenuti fra le società del Gruppo sono regolati sulla base di rapporti contrattuali stipulati dai rispettivi organi di amministrazione tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati e delle condizioni competitive di mercato contemperando gli interessi del Gruppo.

La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del Gruppo consolidate integralmente, è evidenziata nel seguente prospetto.

| Società | Costi | Costi capitalizzati | | | Ricavi | Credito | Debito |
|------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Increm lavori interni | Lic.Softwar e e diritti | Altri cespiti | | | |
| CAD IT S.p.A. | 16.412 | - | - | - | 1.571 | 2.999 | 12.636 |
| CAD S.r.l. | 1.059 | - | - | - | 9.097 | 7.318 | 2.781 |
| CeSBE S.r.l. | 597 | - | - | 5 | 2.273 | 2.772 | 160 |
| NetBureau S.r.l. | 38 | - | 0 | - | 770 | 489 | 257 |
| DQS S.r.l. | 7 | - | - | - | 2.621 | 1.042 | 2 |
| SGM S.r.l. | 46 | - | 0 | - | 595 | 1.022 | 99 |
| SmartLine S.r.l. | 40 | - | - | 1 | 409 | 252 | 174 |
| BitGroove S.r.l. | 403 | - | 2 | 3 | 654 | 620 | 621 |
| Elidata S.r.l. | 70 | - | 0 | - | 176 | 87 | 15 |
| Datafox S.r.l. | 27 | - | 0 | - | 545 | 160 | 14 |
| Tecsit S.r.l. | 1 | - | - | - | - | - | 2 |
| Totali | 18.700 | - | 3 | 9 | 18.711 | 16.762 | 16.762 |

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali tra le imprese del Gruppo CAD IT.

I rapporti di CAD IT S.p.A. con le società controllate sono esposti nei prospetti contabili della stessa.

Partecipazioni detenute da organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche

L'informativa sulle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, e dai dirigenti con responsabilità strategiche nell'emittente e nelle società da questo controllate è fornita nella seguente tabella¹:

| Cognome e Nome | Società partecipata | Numero azioni possedute al 31.12.2007 | | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute al 31.12.2008 | |
|--|---------------------|---------------------------------------|-----|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----|
| Dal Cortivo Giuseppe | CAD IT S.p.A. | 1.329.234 | (1) | 5.300 | - | 1.334.534 | (1) |
| Magnani Giampietro | CAD IT S.p.A. | 1.325.721 | (1) | 5.300 | - | 1.331.021 | (1) |
| Rizzoli Maurizio | CAD IT S.p.A. | 1.435.936 | (2) | 3.750 | - | 1.439.686 | (3) |
| Zanella Luigi | CAD IT S.p.A. | 1.328.180 | (4) | 5.300 | - | 1.333.480 | (4) |
| Dal Cortivo Paolo | CAD IT S.p.A. | 5.481 | | - | - | 5.481 | |
| Margetts Michael John | CAD IT S.p.A. | - | | - | - | - | |
| Lambertini Lamberto | CAD IT S.p.A. | - | | - | - | - | |
| Rossi Francesco | CAD IT S.p.A. | - | | - | - | - | |
| Cusumano Giannicola | CAD IT S.p.A. | - | | - | - | - | |
| Ranocchi Gian Paolo | CAD IT S.p.A. | - | | - | - | - | |
| Tengattini Renato | CAD IT S.p.A. | 60 | | - | - | 60 | |
| Dirigenti con responsabilità strategiche | CAD IT S.p.A. | 1.300 | | - | - | 1.300 | |
| (1) di cui di proprietà del coniuge n.: | 370.885 | | | | | | |
| (2) di cui di proprietà del coniuge n.: | 531.264 | | | | | | |
| (3) di cui di proprietà del coniuge n.: | 535.014 | | | | | | |
| (4) di cui di proprietà del coniuge n.: | 380.985 | | | | | | |

Le informazioni relative ai compensi corrisposti a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate, direttamente o indirettamente, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ed ai dirigenti con responsabilità strategiche sono espone nelle note al bilancio (nota 38).

Prospetto di raccordo con il bilancio della Capogruppo

La seguente tabella riporta i dati di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di esercizio consolidati con quelli di CAD IT S.p.A.²

| | Patrimonio Netto | Risultato d'Esercizio |
|---|------------------|-----------------------|
| Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante | 59.052 | 4.635 |
| - differenza tra valore di carico delle partecipaz. consolidate e valore pro quota del PN | (9.280) | |
| - effetti su riserve | (462) | |
| - risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate | 938 | 938 |
| - differenza di consolidamento | 8.309 | |
| - eliminazione dividendi controllate/collegate | | (840) |
| - eliminazione dei margini infragruppo | 109 | 109 |
| Valutazione delle partecipaz. collegate con il metodo del patrimonio netto | 209 | 26 |
| Totale patrimonio netto e risultato di periodo consolidato | 58.874 | 4.867 |

¹ Ai sensi dello schema 3, allegato 3c, del Regolamento Consob n. 11971

² Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Corporate Governance

In ottemperanza agli obblighi normativi il consiglio di amministrazione di CAD IT S.p.A. approva annualmente la *Relazione sul Governo Societario*, ai sensi degli artt. 123 bis e 124 ter TUF e 89 bis Regolamento Emittenti Consob, volta a fornire agli azionisti di CAD IT S.p.A. un'adeguata descrizione del sistema di governo societario adottato, le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione alle prescrizioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, promosso da Borsa Italiana S.p.A.. La relazione è disponibile al pubblico nella sezione Investor Relations sul sito internet della società: www.cadit.it.

Principali rischi e incertezze cui CAD IT S.p.A. e il Gruppo sono esposti

Rischi connessi al settore in cui il Gruppo opera

Il principale mercato di sbocco a cui il Gruppo si rivolge è quello degli istituti bancari e finanziari, settore storicamente non soggetto a rilevanti criticità; nel corso del 2008 e in modo particolare nel corso dell'ultimo trimestre, i mercati finanziari sono stati contraddistinti da una volatilità particolarmente marcata con pesanti ripercussioni su diverse istituzioni finanziarie e, più in generale, sull'intero andamento dell'economia. Ove tale situazione di marcata debolezza ed incertezza dovesse prolungarsi significativamente ovvero si verificasse un ulteriore peggioramento della crisi degli istituti bancari, potrebbe presentarsi il rischio di un significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato, con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti

Il Gruppo opera principalmente con banche e società controllate da banche, clientela di comprovata solidità e solvibilità, ragione per cui negli esercizi passati il fenomeno delle perdite su crediti si è rilevato poco significativo; come precedentemente esposto un'ulteriore aggravio dell'attuale crisi delle istituzioni finanziarie potrebbe comportare maggiori rischi di credito per il Gruppo. Se si rilevano oggettive condizioni di inesigibilità parziale o totale su singole posizioni, il relativo credito è oggetto di svalutazione in base alla stima dei flussi recuperabili e dei tempi di incasso. A fronte dei crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi svalutazione crediti su base collettiva correlata all'incidenza storica delle perdite rilevate.

Rischi di tasso di interesse

CAD IT e le società del Gruppo impiegano le liquidità disponibili in depositi bancari e polizze assicurative di capitalizzazione ed utilizzano risorse finanziarie principalmente sotto forma di anticipazioni bancarie su crediti commerciali e utilizzo di affidamenti in conto corrente bancario. Variazioni dei tassi di interesse di mercato possono influenzare i rendimenti degli impieghi ed il costo dei finanziamenti incidendo sull'andamento dei proventi ed oneri finanziari.

Rischi di cambio

Il Gruppo attualmente opera pressoché totalmente nell'area euro e non è dunque soggetto a rischi di cambio.

Rischi di liquidità

Le attuali disponibilità liquide e la capacità di generare flussi di cassa positivi rendono poco probabile il rischio di incapacità di disporre di risorse finanziarie adeguate ai fabbisogni derivanti dall'operatività del Gruppo.

Non rientra nella politica del Gruppo effettuare investimenti in strumenti derivati; non sono state effettuate tali operazioni, né per finalità di copertura né per negoziazione.



Altre informazioni

CAD IT S.p.A., né le sue controllate, possiedono e/o hanno acquistato e/o alienato nel corso dell'esercizio azioni CAD IT o proprie, neppure tramite società fiduciarie o per interposta persona.

CAD IT S.p.A. non è soggetta a direzione e coordinamento di controllante.

Nel corso del presente e precedente esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Nell'informativa di bilancio non sono utilizzati indicatori alternativi di performance, ad eccezione della posizione finanziaria netta, esposta nelle note al bilancio, per la quale non sono effettuate riclassificazioni rispetto ai dati di bilancio ed è fornita la relativa spiegazione di raccordo alle corrispondenti voci di stato patrimoniale, in linea con quanto definito dalle Raccomandazioni CESR.

Il Gruppo adotta un adeguato sistema di protezione delle informazioni di cui al D.Lgs. del 30 giugno 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali". Con riferimento al punto 26 dell'allegato B al Decreto, si informa dell'avvenuta redazione ed aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza e protezione dei dati personali e dell'implementazione delle misure in esso fornite.

Per informazioni riguardanti il personale utili alla comprensione ed analisi dell'andamento del Gruppo si rimanda al contenuto della nota 8 del Bilancio Consolidato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il diffondersi della crisi finanziaria a livello internazionale e le sue negative ripercussioni sull'economia reale hanno comportato una generalizzata revisione al ribasso delle previsioni di crescita per il prossimo anno da parte dei principali organismi nazionali ed internazionali. Nonostante gli interventi concertati delle banche centrali e le misure coordinate del governo degli USA e di quelli europei nel tentativo di supportare il sistema bancario, tutelare i risparmiatori e riportare fiducia sui mercati, nel corso del 2009 è probabile che prosegua un periodo caratterizzato da una recessione dell'economia.

In tale contesto il consiglio di amministrazione pone la massima attenzione alle esigenze del mercato, per orientare le strategie di gestione e di sviluppo del Gruppo e mantenere elevati livelli di efficienza che consentano di perseguire i favorevoli risultati economici raggiunti nel passato anche nel corso del prossimo esercizio.

La crisi potrebbe altresì rappresentare un'opportunità per il Gruppo nel fornire, ad esempio, soluzioni di Application Management nell'ambito di ristrutturazioni o ridisegno delle attività degli istituti finanziari e applicazioni di Risk Management per il monitoraggio e la valutazione dei rischi. Il successo delle attività del Gruppo dipenderà dunque dalla capacità di mantenere ed incrementare le quote di mercato in cui lo stesso attualmente opera e/o di espandersi ulteriormente in altri mercati e segmenti (quali quello assicurativo, della pubblica amministrazione, degli istituti finanziari all'estero) attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscano adeguati livelli di redditività.

Durante il 2009 proseguiranno le attività di sviluppo e commercializzazione di nuovi prodotti, oltre che ai clienti tradizionali, anche a nuove tipologie di clientela.

Prosegue inoltre l'intensa attività progettuale con Xchanging UK Ltd (società fornitrice di servizi di amministrazione titoli nel mercato tedesco e britannico, che detiene una quota di partecipazione del 10% in CAD IT S.p.a.), tramite la quale il Gruppo CAD IT mira ad incrementare i propri ricavi in Italia e a diversificare anche geograficamente il proprio business.

Sono costantemente all'attenzione degli amministratori di CAD IT S.p.A. eventuali possibili opportunità di sviluppo, sia diretto che per linee esterne, mediante ulteriori assunzioni o acquisizioni di partecipazioni destinate alla realizzazione di attività complementari e sinergiche rispetto quelle già esistenti ovvero tramite accordi di collaborazione tecnica o commerciale.

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
/f/ Giuseppe Dal Cortivo*

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO CAD IT

Conto Economico Consolidato

| | NOTE | Periodo 2008 | | Periodo 2007 | | Variazione | |
|---|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | 01/01 – 31/12 | | 01/01 – 31/12 | | assoluta | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestaz. | | 56.699 | 94,9% | 58.256 | 96,0% | (1.558) | (2,7%) |
| <i>di cui parti correlate</i> | 37 | 338 | 0,6% | 805 | 1,3% | (467) | (58,0%) |
| Variaz. rimanenze prod. in corso di lavoraz. | | | | (91) | (0,1%) | 91 | (100,0%) |
| Variaz. lavori in corso ordinazione | | 66 | 0,1% | (106) | (0,2%) | 172 | (162,5%) |
| Incrementi immob. per lavori interni | | 2.540 | 4,3% | 2.335 | 3,8% | 205 | 8,8% |
| <i>di cui parti correlate</i> | 37 | 1.042 | 1,7% | 832 | 1,4% | 209 | 25,2% |
| Altri ricavi e proventi | | 461 | 0,8% | 301 | 0,5% | 161 | 53,5% |
| Valore della produzione | 3 | 59.766 | 100,0% | 60.696 | 100,0% | (929) | (1,5%) |
| Costi per acquisti | 5 | (1.141) | (1,9%) | (1.227) | (2,0%) | 87 | (7,1%) |
| Costi per servizi | 6 | (10.395) | (17,4%) | (10.002) | (16,5%) | (393) | 3,9% |
| <i>di cui parti correlate</i> | 37 | (736) | (1,2%) | (138) | (0,2%) | (598) | 434,2% |
| Altri costi operativi | 7 | (795) | (1,3%) | (814) | (1,3%) | 19 | (2,3%) |
| Valore aggiunto | | 47.436 | 79,4% | 48.652 | 80,2% | (1.216) | (2,5%) |
| Costo del lavoro | 8 | (32.244) | (54,0%) | (30.999) | (51,1%) | (1.245) | 4,0% |
| <i>di cui parti correlate</i> | 37 | (521) | (0,9%) | (501) | (0,8%) | (20) | 4,1% |
| Altre spese amministrative | 9 | (2.529) | (4,2%) | (2.499) | (4,1%) | (30) | 1,2% |
| <i>di cui parti correlate</i> | 37 | (1.126) | (1,9%) | (1.082) | (1,8%) | (44) | 4,1% |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | | 12.663 | 21,2% | 15.155 | 25,0% | (2.492) | (16,4%) |
| Accantonam. al f.do svalutaz. crediti | | (103) | (0,2%) | (279) | (0,5%) | 177 | (63,3%) |
| Ammortamenti : | | | | | | | |
| - Ammortam. immobilizz. immat. | 15 | (2.605) | (4,4%) | (1.434) | (2,4%) | (1.170) | 81,6% |
| - Ammortam. immobilizz. materiali | 14 | (780) | (1,3%) | (793) | (1,3%) | 13 | (1,6%) |
| Risultato operativo (EBIT) | | 9.176 | 15,4% | 12.649 | 20,8% | (3.473) | (27,5%) |
| Proventi finanziari | 10 | 615 | 1,0% | 393 | 0,6% | 222 | 56,6% |
| Oneri finanziari | 10 | (100) | (0,2%) | (173) | (0,3%) | 73 | (42,2%) |
| Risultato ordinario | | 9.691 | 16,2% | 12.868 | 21,2% | (3.178) | (24,7%) |
| Rivalutazioni e svalutazioni | 11 | (248) | (0,4%) | 992 | 1,6% | (1.240) | (125,0%) |
| Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi | | 9.443 | 15,8% | 13.861 | 22,8% | (4.418) | (31,9%) |
| Imposte sul reddito | 12 | (4.014) | (6,7%) | (5.316) | (8,8%) | 1.302 | (24,5%) |
| (Utile)/perdita di pertinenza di terzi | | (561) | (0,9%) | (576) | (0,9%) | 15 | (2,7%) |
| Utile (perdita) del periodo | | 4.867 | 8,1% | 7.968 | 13,1% | (3.101) | (38,9%) |



Stato Patrimoniale Consolidato

| | NOTE | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------|---------------|---------------|
| ATTIVO | | | |
| A) Attività non correnti | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 14 | 19.620 | 20.147 |
| Immobilizzazioni immateriali | 15 | 15.789 | 15.572 |
| Avviamento | 16 | 8.309 | 8.309 |
| Partecipazioni | 17 | 212 | 186 |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | 18 | 655 | 1.193 |
| Altri crediti non correnti | | 64 | 56 |
| Crediti per imposte anticipate | 19 | 231 | 254 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 44.881 | 45.716 |
| B) Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 20 | 435 | 508 |
| Lavori in corso su ordinazione | 21 | 352 | 286 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 22 | 24.623 | 29.695 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 37 | 13 | 283 |
| Crediti per imposte | 23 | 4.871 | 156 |
| Cassa e altre attività equivalenti | 24 | 13.999 | 13.097 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 44.281 | 43.744 |
| TOTALE ATTIVO | | 89.163 | 89.460 |

| | NOTE | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------|---------------|---------------|
| PASSIVO | | | |
| A) Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | 25 | 4.670 | 4.670 |
| Riserve | 26 | 35.346 | 35.428 |
| Utili/perdite accumulati | 27 | 18.858 | 20.282 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | | 58.874 | 60.380 |
| Patrimonio netto di Terzi | 25 | 3.005 | 3.041 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 61.879 | 63.421 |
| B) Passività non correnti ⁰⁰⁴ | | | |
| Finanziamenti | 29 | 206 | 284 |
| Passività per imposte differite | 30 | 3.497 | 3.507 |
| Fondi TFR e quiescenze | 31 | 6.276 | 6.339 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 37 | 88 | 67 |
| Fondi spese e rischi | | 25 | 25 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 10.004 | 10.155 |
| C) Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali | 32 | 4.130 | 4.346 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 37 | 180 | 101 |
| Debiti per imposte | 33 | 5.626 | 3.563 |
| Finanziamenti a breve | 34 | 653 | 1.017 |
| Altri debiti | 35 | 6.870 | 6.957 |
| <i>di cui verso parti correlate</i> | 37 | 121 | 68 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 17.279 | 15.884 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO | | 89.163 | 89.460 |

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

| | Attribuzione agli azionisti della Capogruppo | | | | | Interessi di minoranza | Totale |
|--|--|---------------|--|-----------------------|-----------------------------|------------------------|---------------|
| | Capitale sociale | Riserve | Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es. | Risultato d'esercizio | Patrimoni o netto di Gruppo | | |
| 31/12/2005 | 4.670 | 35.298 | 12.059 | 1.517 | 53.543 | 2.570 | 56.113 |
| Incremento/(Diminuzione) riserve di PN | | (300) | | | (300) | 56 | (244) |
| Allocazione risultato esercizio a riserve | | | 1.517 | (1.517) | | | - |
| Distribuzione dividendi | | | (1.616) | | (1.616) | (218) | (1.834) |
| Effetti su riserve di consolidamento | | | (2) | | (2) | | (2) |
| Risultato d'esercizio | | | | 2.961 | 2.961 | 300 | 3.260 |
| Totale 31/12/2006 | 4.670 | 34.997 | 11.957 | 2.961 | 54.585 | 2.708 | 57.293 |
| Utile/(perdita) valutazione attività disp. per vendita iscritti a PN | | 203 | | | 203 | | 203 |
| Imputazione a conto economico di riserva di valutazione attività disp. per vendita | | 228 | | | 228 | | 228 |
| Allocazione risultato esercizio precedente a riserve | | | 2.961 | (2.961) | | - | - |
| Distribuzione dividendi | | | (2.604) | | (2.604) | (243) | (2.847) |
| Risultato d'esercizio | | | | 7.968 | 7.968 | 576 | 8.545 |
| Totale 31/12/2007 | 4.670 | 35.428 | 12.314 | 7.968 | 60.380 | 3.041 | 63.421 |
| Utile/(perdita) valutazione attività disp. per vendita iscritti a PN | | (117) | | | (117) | | (117) |
| Imputazione a conto economico di riserva di valutazione attività disp. per vendita | | 35 | | | 35 | | 35 |
| Allocazione risultato esercizio precedente a riserve | | | 7.968 | (7.968) | | - | - |
| Distribuzione dividendi | | | (6.286) | | (6.286) | (593) | (6.879) |
| Effetti su riserve di consolidamento | | | (5) | | (5) | (5) | (10) |
| Risultato d'esercizio | | | | 4.867 | 4.867 | 561 | 5.428 |
| Totale 31/12/2008 | 4.670 | 35.346 | 13.991 | 4.867 | 58.874 | 3.005 | 61.879 |

Prospetto degli utili e delle perdite complessivi iscritti

| | Anno 2008 | Anno 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva adeguamenti <i>fair value</i> (attività disponibili per la vendita) | (117) | 126 |
| Utili (perdite) iscritti direttamente a Patrimonio netto | (117) | 126 |
| Risultato netto del periodo | 5.428 | 8.545 |
| Utili (perdite) rilevati nel periodo | 5.311 | 8.671 |
| <i>Attribuibile a:</i> | | |
| Gruppo | 4.750 | 8.094 |
| Azionisti terzi | 561 | 576 |

Rendiconto finanziario consolidato

| | NOTE | Anno 2008 | Anno 2007 |
|---|------|----------------|----------------|
| <u>A) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u> | | | |
| Utile (perdita) del periodo | | 4.867 | 7.968 |
| Ammortamenti, Rivalutazioni e Svalutazioni: | | | |
| - ammortamenti di Immobili, Impianti e Macchinari | 14 | 780 | 793 |
| - ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali | 15 | 2.605 | 1.434 |
| - rivalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita | 18 | (208) | (992) |
| - svalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita | 18 | 456 | 0 |
| Accantonamenti (Utilizzo) fondi | | (63) | (577) |
| Gestione finanziaria: | | | |
| - (Proventi)/Oneri finanziari netti | 10 | (515) | (220) |
| - Utile / (Perdite) su cambi | 10 | 0 | (36) |
| Variazione del capitale di esercizio | | 8.519 | 2.065 |
| Imposte sul reddito pagate | | (6.382) | (4.780) |
| Interessi pagati | 10 | (100) | (137) |
| (A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio | | 9.959 | 5.518 |
| <u>B) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u> | | | |
| Attività di investimento | | | |
| - acquisto di Immob., Imp. e Macchinari | 14 | (257) | (408) |
| - acquisto di immobilizzazioni immateriali | 15 | (2.822) | (2.554) |
| - incremento di altre attività immobilizzate | | (14) | (11) |
| Attività di disinvestimento | | | |
| - vendite di Immob., Imp. e Macchinari | 14 | 3 | 61 |
| - vendite di attività disponibili per la vendita | | 0 | 2.919 |
| - diminuzione di altre attività immobilizzate | | 6 | 2 |
| Interessi incassati | 10 | 609 | 376 |
| Dividendi incassati | 10 | 188 | 80 |
| (B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento | | (2.288) | 465 |
| <u>C) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u> | | | |
| Rimborso di quote di finanziamenti a m/l termine | 29 | (78) | (23) |
| Accensione di finanziamenti a m/l termine | | | |
| Effetti su riserve di consolidamento | | (5) | 0 |
| Patrimonio di terzi | | (36) | 333 |
| Pagamento di dividendi | 28 | (6.286) | (2.604) |
| (C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento | | (6.405) | (2.294) |
| (A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | 1.266 | 3.689 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo | 36 | 12.080 | 8.391 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo | 36 | 13.346 | 12.080 |

Per la riconciliazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti si rimanda alla nota 36

Note al Bilancio

1. Principi contabili e criteri di valutazione più significativi

Il presente bilancio consolidato è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002. Con IFRS si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Tale bilancio è redatto in forma consolidata essendo CAD IT obbligata a redigere il bilancio consolidato.

Nella predisposizione del presente Bilancio sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. I principi contabili adottati sono stati applicati in modo omogeneo in tutti i periodi presentati ed in tutte le società del Gruppo, rettificando i rispettivi bilanci civilistici, redatti secondo i principi contabili italiani, ai fini del consolidamento; non sono state effettuate modifiche all'informazione comparativa.

Il bilancio consolidato è redatto utilizzando il criterio di valutazione del costo storico, fatta eccezione per gli strumenti finanziari disponibili per la vendita valutati al *fair value* e delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In sede di *First Time Adoption* per alcuni terreni e fabbricati è stato inoltre utilizzato come sostituto del costo il *fair value*.

Uso di stime

In conformità agli IFRS nella redazione del bilancio la direzione aziendale formula valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sull'esperienza e fattori considerati ragionevoli nella fattispecie.

Le stime ed ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi il periodo corrente ed i futuri, la variazione è iscritta nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi successivi periodi.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio sono redatti secondo quanto specificato dallo IAS 1, opportunamente integrati con le informazioni richieste dalla delibera Consob n. 15519 del 2006.

Il Gruppo presenta il conto economico per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per funzione; la forma scelta è coerente alle modalità di reporting interno e di gestione del business ed in linea con la modalità di rappresentazione del conto economico adottata in passato.

Il conto economico è redatto in forma a scalare evidenziando i risultati intermedi come segue:

- Valore della produzione: rappresenta il valore dei servizi e beni prodotti e commercializzati, inclusi gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e gli altri ricavi e proventi della gestione caratteristica.
- Valore aggiunto: ottenuto sottraendo al Valore della produzione i costi operativi per acquisti di servizi e beni, misura quanta parte dell'intera produzione e distribuzione di beni e servizi è imputabile ai fattori produttivi aziendali.
- Margine operativo lordo (EBITDA): ottenuto sottraendo al valore aggiunto le componenti di costo riconducibili al personale e le altre spese amministrative. Evidenzia il risultato basato sulla gestione caratteristica al lordo quindi di ammortamenti, della gestione finanziaria, di rivalutazioni o svalutazioni, ed imposte.
- Risultato operativo (EBIT): ottenuto sottraendo al margine operativo lordo le quote di ammortamento e di accantonamento del periodo.
- Risultato ordinario: include il risultato della gestione finanziaria.
- Risultato ante imposte: ottenuto includendo al Risultato ordinario le rivalutazioni e svalutazioni.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale è stata adottata la distinzione tra attività e passività correnti e non correnti.

Il rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile (o la perdita) del periodo è rettificato delle operazioni di natura non monetaria e da differimenti o accantonamenti di futuri incassi o pagamenti.

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto riconcilia in ciascuna colonna i saldi di apertura e chiusura delle voci di patrimonio netto.

Partecipazioni in società controllate

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo e le società nelle quali la stessa esercita il controllo, cioè il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'impresa al fine di ottenere i benefici dalle sue attività.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Tali società sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale. Per la predisposizione dei dati consolidati, sono state utilizzate le situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie delle società controllate e partecipate predisposte dalle singole società del Gruppo alla data di riferimento, opportunamente riclassificate e rettificata per riflettere l'applicazione di principi contabili omogenei adottati dal Gruppo CAD IT.

Nella redazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzati su operazioni infragruppo.

Società collegate

Le partecipazioni in imprese collegate, nelle quali cioè il Gruppo ha un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del patrimonio netto, così come definito dallo IAS 28 – *Partecipazioni in collegate*. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa.

Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali sono rilevate al costo di acquisto, comprensivo di eventuali costi direttamente attribuibili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato. Con riferimento ad alcuni terreni e fabbricati di proprietà, in sede di *First Time Adoption*, è stato adottato il *fair value* quale sostituto del costo.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di perdite per riduzione di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito.

Le attività materiali sono ammortizzate in quote costanti lungo il corso della vita utile del bene, intesa come il periodo stimato in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Qualora parti significative delle attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono ammortizzati separatamente.

Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione dell'attività al netto di eventuali perdite di valore e ridotto del presumibile valore di realizzo al termine della vita utile se significativo e ragionevolmente determinabile. La vita utile e il valore di realizzo sono riesaminati con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- fabbricati industriali: 3%
- impianti elettrici: dal 5 al 10%
- impianti condizionamento: dal 6 al 15%
- impianti telefonici: 20%
- impianti allarme: dal 10 al 30%
- mobili e arredi: 12%
- macchine elettriche: 15%
- macchine elettroniche e computers: 20%
- automezzi: 25%

I terreni, sia liberi da costruzione che annessi a fabbricati civili e industriali, sono contabilizzati separatamente e non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile indefinita.

Per rilevare eventuali perdite per riduzione di valore, il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica.

Al momento della dismissione o quando nessun beneficio economico futuro è atteso dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'esercizio dell'eliminazione.

Leasing finanziari

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali tutti i rischi e benefici legati alla proprietà sono trasferiti al Gruppo, sono state iscritte tra le attività del Gruppo al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing ed ammortizzati applicando criteri coerenti alle altre attività. La corrispondente passività nei confronti del locatore è iscritta in bilancio tra i debiti finanziari.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono rilevate come tali quando è probabile che affluiranno all'entità benefici economici futuri attribuibili all'attività e quando il costo dell'attività è attendibilmente determinabile.

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite per riduzione di valore.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di software strumentale o destinato alla cessione sono iscritti all'attivo quando sono soddisfatte le seguenti condizioni: i costi possono essere determinati attendibilmente, la fattibilità tecnica del prodotto, l'uso e/o le vendite attese del prodotto indicano che i costi sostenuti genereranno benefici economici futuri. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dal momento in cui l'attività è disponibile all'utilizzo; il criterio di ammortamento riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene siano utilizzati dall'entità, ovvero in quote di ammortamento costanti sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni.

I costi delle attività immateriali generate internamente comprendono le spese direttamente attribuibili allo sviluppo del prodotto e l'eventuale quota ragionevole di spese generali di produzione attribuibile alla fase di preparazione dell'attività per l'uso. Tutti gli altri costi di sviluppo non capitalizzabili sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di società controllate e collegate è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità annualmente o con cadenza più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1 gennaio 2004 è iscritto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2003). In fase di predisposizione del bilancio di apertura secondo i principi contabili internazionali non si è, infatti, proceduto a riconsiderare le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2004.

L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

Perdita di valore delle attività

Il Gruppo verifica la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e materiali annualmente, o più frequentemente ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Quando successivamente una perdita di valore su attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile è



incrementato fino alla nuova stima del valore recuperabile entro il limite della precedente perdita di valore. Il ripristino di una perdita di valore viene iscritto a conto economico.

Attività disponibili per la vendita

Le partecipazioni classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) sono valutate al *fair value* alla data del bilancio. Per le azioni quotate il *fair value* è il valore di mercato alla data di riferimento. Gli utili e le perdite rilevate per effetto della valutazione al *fair value* ad ogni data di bilancio su tale attività sono rilevate a patrimonio netto ad eccezione delle perdite di valore che sono iscritte a conto economico, fino a quando l'attività finanziaria è eliminata, momento in cui l'utile o la perdita complessiva precedentemente rilevata nel patrimonio netto viene rilevata a conto economico.

Altri crediti non correnti

Sono iscritti al loro valore nominale rappresentativo del *fair value*.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore netto di presumibile realizzo. La determinazione del costo avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

Lavori in corso su ordinazione

I contratti di fornitura in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, secondo il criterio della percentuale di completamento (c.d. *cost to cost*), così da attribuire i ricavi ed il risultato economico della commessa ai singoli esercizi di competenza, in proporzione allo stato di avanzamento lavori.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore nominale al netto di eventuali perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale e possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e senza spese significative per la riscossione. Gli investimenti finanziari sono classificati come disponibilità liquide equivalenti solo quando sono a breve scadenza.

Attività non correnti possedute per la vendita

La voce include le attività non correnti, il cui valore sarà recuperato principalmente dalla vendita piuttosto che attraverso l'uso continuativo. Tali attività sono iscritte al minore tra il valore netto contabile ed il valore corrente al netto dei costi di vendita.

Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro

Il valore attuale dei debiti nei confronti dei dipendenti per benefici erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti è calcolato sulla base del metodo della proiezione del credito in aderenza di quanto richiesto dallo IAS 19. Il calcolo della passività è effettuato da attuari indipendenti.

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a Conto economico.

Per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n.296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati dai primi mesi del 2007, le quote TFR maturande dal 1 Gennaio 2007 nelle società del Gruppo con più di 50 dipendenti, sono contabilmente trattate come Piano a Contribuzione Definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 permane invece come Piano a Benefici Definiti: i calcoli attuariali effettuati hanno dunque escluso la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente valore iscritto al 31 dicembre 2006 è stato contabilmente trattato come una riduzione di un piano a benefici definiti, come previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, rilevando la differenza nel conto economico.



Fondi per rischi e oneri

In accordo con lo IAS 37, gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Debiti commerciali ed altre passività correnti

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

Le passività finanziarie, sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al *fair value* della passività al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività stessa.

A seguito della rilevazione iniziale, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originario.

Ricavi e costi

I ricavi ed i costi sono rilevati secondo il principio della competenza economica nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*).

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

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.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile determinata in conformità alla normativa vigente; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito del Gruppo del consolidato fiscale nazionale. Il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti secondo i principi contabili internazionali IFRS e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale in vigore per l'anno successivo alla data di riferimento del bilancio.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti in modo da permettere che tale attività possa essere utilizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

2. Società controllate ed area di consolidamento

L'area di consolidamento integrale, rispetto al 31 dicembre 2007 non è variata.

Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato le società incluse nel consolidamento del Gruppo CAD IT con il metodo integrale sono le seguenti:

| Denominazione sociale | Sede | Capitale sociale in euro | Quota di partecipazione | Quota di pertinenza del gruppo |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| <i>Consolidate con il metodo integrale</i> | | | | |
| CAD IT S.p.A. | Verona | 4.669.600 | Capogruppo | |
| CAD S.r.l. | Verona | 130.000 | 100,00% | 100,00% |
| Cesbe S.r.l. | Verona | 10.400 | 52,00% | 52,00% |
| Netbureau S.r.l. | Milano | 50.000 | 100,00% | 100,00% |
| S.G.M. S.r.l. | Padova | 100.000 | 100,00% | 100,00% |
| D.Q.S. S.r.l. | Roma | 11.000 | 55,00% | 55,00% |
| Bit Groove S.r.l. | Verona | 15.500 | 100,00% | 100,00% |
| Elidata S.r.l. | Castiglione D'Adda (LO) | 20.000 | 51,00% | 51,00% |
| Smart Line S.r.l. | Verona | 102.700 | 51,05% | 51,05% |
| Datafox | Verona | 99.999 | 51,00% | 51,00% |
| Tecsit S.r.l. (1) | Roma | 75.000 | 70,00% | 38,50% |
| (1) Partecipata tramite DQS S.r.l. | | | | |

3. Ricavi

I ricavi conseguiti dal Gruppo durante il periodo sono così suddivisi:

| | Periodo 2008 | | Periodo 2007 | | Variazione | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 01/01 – 31/12 | | 01/01 – 31/12 | | assoluta | % |
| Ricavi delle vendite e delle prestaz. | 56.699 | 94,9% | 58.256 | 96,0% | (1.558) | (2,7%) |
| Variaz. rimanenze prod. in corso di lavoraz. | | | (91) | (0,1%) | 91 | (100,0%) |
| Variaz. lavori in corso ordinazione | 66 | 0,1% | (106) | (0,2%) | 172 | (162,5%) |
| Incrementi immob. per lavori interni | 2.540 | 4,3% | 2.335 | 3,8% | 205 | 8,8% |
| Altri ricavi e proventi | 461 | 0,8% | 301 | 0,5% | 161 | 53,5% |
| Valore della produzione | 59.766 | 100,0% | 60.696 | 100,0% | (929) | (1,5%) |

Le prestazioni di servizi e vendita di beni includono i ricavi derivanti dalla vendita di software in licenza d'uso, i servizi di manutenzione e aggiornamento del software, le implementazioni di pacchetti applicativi personalizzati, la vendita di beni hardware, i servizi di application management, i servizi di consulenza e progettazione di sistemi informativi.

Nel corso dell'esercizio 2008 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono calati rispetto al 2007 del 2,7%, raggiungendo il valore di 56.699 migliaia di euro. L'andamento dei ricavi è stato favorito dalle intense attività del Gruppo rivolte all'adeguamento dei sistemi informativi alla nuova regolamentazione MiFID in ambito bancario, proseguiti fino alla prima metà del 2008, e dalla partenza di due importanti forniture (ad Equitalia S.p.a. ed a Poste Italiane S.p.a.) aggiudicate nell'ambito di gare.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni raggiungono i 2.540 migliaia di euro, rispetto a 2.335 migliaia di euro dell'esercizio 2007 (+8,8%), ed includono principalmente le attività svolte dal personale di CAD IT (1.401 migliaia di euro) e dalla società controllata CAD s.r.l. (1.042 migliaia di euro) per lo sviluppo di nuove procedure destinate alla vendita in licenza d'uso o strumentali per l'attività caratteristica.

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non risentono di significative variazioni cicliche o stagionali delle vendite nel corso dell'esercizio.

4. Informazioni per settori di attività e aree geografiche

La struttura organizzativa e direzionale interna e il sistema di rendicontazione interna per il Consiglio di Amministrazione è strutturata in due divisioni operative: Finance e Manufacturing. Tali divisioni costituiscono la base su cui il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario.

Le principali attività di ciascun settore sono le seguenti:

- Finance: comprende le applicazioni informatiche destinate specificamente alle banche, assicurazioni ed altre istituzioni finanziarie. Le principali applicazioni consentono:
 - o gestione delle attività di intermediazione e negoziazione su titoli, fondi e strumenti derivati;
 - o gestione di servizi tipici del settore creditizio, tra i quali quelli di riscossione, tesoreria e monitoraggio dell'andamento dei crediti;
 - o erogazione servizi per il trading on line;
 - o gestione dei sistemi informativi bancari integrati;
 - o Consulenza e formazione.
- Manufacturing: comprende lo sviluppo e la commercializzazione di strumenti ed applicazioni software ed offre una serie di servizi volti a consentire alle imprese di gestire efficacemente molteplici processi aziendali, anche in Outsourcing.

I dati non allocati ai settori si riferiscono principalmente a ricavi e costi per servizi logistici ed amministrativi erogati alle società del gruppo da parte della controllante.

| Dati Economici per settore di attività 31/12/2008 | | | | | |
|--|----------------|----------------------|------------------------------|-----------------|--------------------|
| | <i>Finance</i> | <i>Manufacturing</i> | <i>Non allocati/Generali</i> | <i>Elisioni</i> | <i>Consolidato</i> |
| Ricavi verso terzi | 55.668 | 4.098 | | | 59.766 |
| Ricavi intersegment | 2.759 | 890 | | (3.649) | |
| Ricavi totali | 58.427 | 4.988 | | (3.649) | 59.766 |
| Costi | (48.250) | (4.759) | (1.230) | 3.649 | (50.590) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 13.434 | 459 | (1.230) | | 12.663 |
| Risultato operativo (EBIT) | 10.176 | 230 | (1.230) | | 9.176 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | | | 515 | | 515 |
| Rivalutazioni e svalutazioni | 208 | | (456) | | (248) |
| Risultato | 10.384 | 230 | (1.171) | | 9.443 |
| Imposte sul reddito | | | (4.014) | | (4.014) |
| (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi | (973) | (17) | 428 | | (561) |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | 9.411 | 213 | (4.757) | | 4.867 |
| Attività | 81.970 | 2.090 | 5.102 | | 89.163 |
| Passività | 16.885 | 1.276 | 9.123 | | 27.283 |

| Dati Economici per settore di attività 31/12/2007 | | | | | |
|--|----------------|----------------------|------------------------------|-----------------|--------------------|
| | <i>Finance</i> | <i>Manufacturing</i> | <i>Non allocati/Generali</i> | <i>Elisioni</i> | <i>Consolidato</i> |
| Ricavi verso terzi | 56.450 | 4.245 | | | 60.696 |
| Ricavi intersegment | 2.995 | 950 | | (3.945) | |
| Ricavi totali | 59.445 | 5.195 | | (3.945) | 60.696 |
| Costi | (45.962) | (4.447) | (1.583) | 3.945 | (48.047) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 15.763 | 975 | (1.583) | | 15.155 |
| Risultato operativo (EBIT) | 13.483 | 749 | (1.583) | | 12.649 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | | | 220 | | 220 |
| Rivalutazioni e svalutazioni | 992 | | | | 992 |
| Risultato | 14.475 | 749 | (1.363) | | 13.861 |
| Imposte sul reddito | | | (5.316) | | (5.316) |
| (Utile)/Perdita di pertinenza di terzi | (1.117) | (30) | 571 | | (576) |

| | | | | | |
|--------------------------------|--------|-------|---------|--|--------|
| Utile (Perdita) dell'esercizio | 13.358 | 718 | (6.108) | | 7.968 |
| Attività | 86.134 | 2.915 | 410 | | 89.460 |
| Passività | 17.230 | 1.738 | 7.071 | | 26.039 |

Non viene fornita l'informativa di settore secondo lo schema secondario per area geografica in quanto ad oggi il Gruppo realizza e svolge la propria attività pressoché totalmente sul territorio nazionale, avente caratteristiche di omogeneità.

5. Costi per acquisti

| <i>Costi per acquisti</i> | 2008 | 2007 | Variazione | % |
|---|--------------|--------------|-------------|----------------|
| Acquisto beni HW-SW per commercializzazione | 732 | 826 | (95) | (11,44%) |
| Acquisti beni HW di manutenzione e consumo | 105 | 109 | (4) | (3,74%) |
| Altri acquisti | 230 | 231 | (1) | (0,42%) |
| Variazione delle rimanenze | 73 | 61 | 13 | 21,29% |
| Totale | 1.141 | 1.227 | (87) | (7,07%) |

I costi per acquisti hardware e software per la commercializzazione si riferiscono ad acquisti effettuati a fronte di ordini già confermati dai clienti e risultano diminuiti del 11% rispetto all'esercizio 2007.

6. Costi per servizi

| <i>Costi per servizi</i> | 2008 | 2007 | Variazione | % |
|----------------------------|---------------|---------------|------------|--------------|
| Collaborazioni esterne | 6.118 | 6.178 | (60) | (0,96%) |
| Rimborsi spese e trasferte | 1.556 | 1.417 | 139 | 9,82% |
| Altre spese per servizi | 2.721 | 2.408 | 313 | 13,00% |
| Totale | 10.395 | 10.002 | 393 | 3,92% |

I costi per servizi nel corso dell'esercizio 2008 ammontano a 10.395 migliaia di euro, in aumento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (10.002 migliaia di euro).

In particolare sono aumentati di 313 migliaia di euro (+13%) i costi per le altre spese amministrative che includono principalmente i canoni di assistenza e manutenzione di prodotti hardware e software, i costi di energia, le consulenze amministrative, legali e fiscali, i costi di manutenzione e gestione di uffici ed impianti.

Le collaborazioni esterne ammontano a 6.118 migliaia di euro e sono sostanzialmente in linea con il precedente esercizio (-1%).

Il costo per rimborsi spese e trasferte, che si attesta a 1.556 migliaia di euro, rispetto a 1.417 migliaia di euro dell'esercizio 2007, si è incrementato nel corso dell'esercizio in funzione dell'attività produttiva.

7. Altri costi operativi

Nella seguente tabella sono esposti e raffrontati gli altri costi operativi.

| <i>Altri costi operativi</i> | 2008 | 2007 | Variazione | % |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------|----------------|
| Spese per godimento beni di terzi | 652 | 689 | (37) | (5,39%) |
| Oneri diversi di gestione | 143 | 125 | 18 | 14,80% |
| Totale | 795 | 814 | (19) | (2,30%) |

Le spese di godimento beni di terzi nell'esercizio 2008 ammontano ad euro 652 migliaia di euro e sono principalmente riferite al noleggio di attrezzature e software strumentali e le locazione di uffici operativi.

8. Costo del lavoro e personale dipendente

Il costo del lavoro è così composto:

| Costo del lavoro | 2008 | 2007 | Variazione | % |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Salari e stipendi | 23.229 | 22.882 | 348 | 1,52% |
| Oneri sociali | 6.919 | 6.977 | (59) | (0,84%) |
| Trattamento fine rapporto | 1.925 | 1.034 | 892 | 86,29% |
| Altri costi | 171 | 106 | 64 | 60,59% |
| Totale | 32.244 | 30.999 | 1.245 | 4,02% |

Il costo del lavoro nell'esercizio 2008 è aumentato di 1.245 migliaia di euro (+4,02%) rispetto al precedente esercizio, pur essendo rimasto costante il numero medio di dipendenti. L'aumento è dovuto all'utile attuariale iscritta nel 2007 risultante dalla valutazione del TFR a seguito della riforma normativa dello stesso, oltre che agli incrementi salariali a seguito del rinnovo del contratto nazionale di lavoro del settore metalmeccanico ed ad aumenti retributivi ad personam erogati a partire dalla fine dello scorso esercizio.

Si riportano in seguito i dati relativi al numero puntuale degli addetti in forza al Gruppo CAD IT:

| Categoria dipendenti | In forza al 31/12/2008 | In forza al 31/12/2007 | Variazione |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------|
| Dirigenti | 17 | 19 | (2) |
| Impiegati e quadri | 589 | 595 | (6) |
| Operai | 1 | 1 | - |
| Apprendisti | 3 | 3 | - |
| Totale | 610 | 618 | (8) |

L'organico del Gruppo CAD IT, al 31 dicembre 2008 risulta diminuito di 8 unità e risulta di 610 dipendenti; in particolare nel corso dell'esercizio sono stati assunti 18 dipendenti e dimessi 26, determinando i seguenti tassi di turnover:

| Turnover dipendenti | 2008 |
|---|--------|
| Turnover negativo (Dimessi/dipendenti inizio periodo) | 4,21% |
| Turnover positivo (Assunti/dipendenti inizio periodo) | 2,91% |
| Turnover complessivo (Σ turnover) | 7,12% |
| Tasso di compensazione del turnover (Assunti/Dimessi) | 69,23% |

Il numero medio dei dipendenti è rimasto invece costante nel corso degli esercizi 2007 e 2008. Si riportano in seguito i dettagli relativi alle medie del personale dipendente del Gruppo CAD IT:

| Categoria dipendenti | Media 2008 | Media 2007 |
|----------------------|------------|------------|
| Dirigenti | 18 | 18 |
| Impiegati e quadri | 595 | 595 |
| Operai | 1 | 1 |
| Apprendisti | 3 | 3 |
| Totale | 617 | 617 |

Il Gruppo continua a dedicare particolare attenzione alla formazione professionale del personale durante appositi periodi a ciò dedicati attraverso percorsi formativi interni e corsi di aggiornamento.

9. Altre spese amministrative

Nella seguente tabella è esposta in dettaglio la voce altre spese amministrative:

| <i>Altre spese amministrative</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> | <i>Variazione</i> | <i>%</i> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Comp. amministratori e procuratori | 1.599 | 1.428 | 171 | 12,01% |
| Tfm amministratori | 27 | 27 | | |
| Contributi su comp. amm. e proc. | 148 | 120 | 27 | 22,81% |
| Spese telefoniche | 487 | 643 | (156) | (24,30%) |
| Provvigioni | 58 | 99 | (41) | (41,56%) |
| Spese di pubblicità | 211 | 182 | 29 | 15,73% |
| Totale | 2.529 | 2.499 | 30 | 1,20% |

I compensi degli amministratori e procuratori sono variati a seguito delle nomine e della determinazione dei compensi come deliberato dalle assemblee societarie.

Le spese telefoniche si sono ridotte nel corso dell'esercizio 2008 di 156 migliaia di euro (-24%).

Le spese di pubblicità ammontano a 211 migliaia di euro nel 2008 rispetto a 182 migliaia di euro del 2007 ed includono fra l'altro le sponsorizzazioni di squadre ed associazioni sportive dilettantistiche.

Le altre spese amministrative includono compensi corrisposti a parti correlate (vedi nota 37).

10. Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 515 migliaia di euro, in miglioramento rispetto all'esercizio 2007, come specificato nel seguente prospetto:

| <i>Risultato della gestione finanziaria</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> | <i>Variazione</i> | <i>%</i> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Proventi finanziari da attività disponibili per la vendita | 6 | 17 | (11) | (67,00%) |
| Interessi su depositi bancari ed equivalenti | 609 | 376 | 233 | 62,06% |
| Totale proventi finanziari | 614 | 393 | 222 | 56,49% |
| Interessi su scoperti bancari e prestiti | (87) | (122) | 36 | (29,12%) |
| Interessi su debiti per locazioni finanziarie | (13) | (14) | 1 | (10,31%) |
| Perdite su cambi | 0 | (36) | 36 | (100,66%) |
| Totale oneri finanziari | (99) | (173) | 73 | (42,45%) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 515 | 220 | 295 | 134,16% |

I proventi finanziari sono costituiti da dividendi e da interessi attivi da disponibilità liquide su conti corrente bancari e da polizze assicurative di capitalizzazione classificate come disponibilità liquide. L'incremento dei proventi finanziari è principalmente generato dalle maggiori disponibilità liquide detenute nel corso dell'esercizio 2008.

Gli oneri finanziari, diminuiti del 42%, sono prevalentemente riferiti a scoperti su conti correnti bancari.

11. Rivalutazioni e svalutazioni

| Rivalutazioni e svalutazioni | 2008 | 2007 | Variazione |
|---|--------------|------------|----------------|
| Rivalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim. netto | 207 | 98 | 109 |
| Rivalutazione (Svalutazione) di attività disponibili per la vendita | (455) | 894 | (1.349) |
| Totale rivalutazioni e svalutazioni | (248) | 992 | (1.240) |

La rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto riguarda la società collegata Sicom S.r.l., che è stata rivalutata di 207 migliaia di euro nel corso dell'esercizio 2008 e 98 migliaia di euro l'anno precedente.

La svalutazione di 455 migliaia di euro iscritta al 31/12/2008 è relativa alla riduzione di valore di attività disponibili per la vendita. Le corso dell'esercizio 2007 erano invece stati rilevati proventi per 894 migliaia di euro a seguito dell'alienazione di parte delle stesse.

12. Imposte sul reddito

| Imposte sul reddito | 2008 | 2007 | Variazione | % |
|--------------------------------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|
| Imposte Anticipate | 23 | 67 | (44) | (66,04%) |
| Imposte Differite | (10) | (41) | 31 | (75,11%) |
| Imposte Correnti | 4.002 | 5.291 | (1.289) | (24,36%) |
| Totale imposte dell'esercizio | 4.014 | 5.316 | (1.302) | (24,48%) |

Le imposte imputate a carico dell'esercizio 2008 sono state calcolate tenendo conto dei risultati conseguiti e delle vigenti normative e rappresentano la migliore stima possibile dell'onere fiscale attribuibile al periodo considerato. La società controllante CAD IT S.p.A. ed alcune società del gruppo hanno esercitato, per il triennio 2007-2009, l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui all'art 117 del TUIR 917/1986, che comporta la determinazione di un imponibile complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi fiscali e perdite netti delle società aderenti. La liquidazione dell'unica imposta dovuta consente al Gruppo il contestuale utilizzo delle eventuali perdite fiscali dell'esercizio e consente inoltre l'esclusione del 95% dei dividendi intergruppo.

L'incidenza delle imposte correnti dell'esercizio sul risultato lordo è del 42,73%, mentre nell'esercizio 2007 risultava del 37,17%. L'aumento dell'incidenza delle imposte è principalmente attribuibile all'abolizione delle deduzioni extracontabili a seguito delle modifiche normative introdotte dalla legge Finanziaria 244/2007; in particolare rispetto alla normativa precedente, che prevedeva l'adeguamento dei valori IAS ai valori fiscali determinati in base al TUIR, il criterio che ispira le modifiche normative è quello di rafforzare il principio di derivazione del reddito dai risultati di bilancio, così da limitare il "doppio binario", riducendo le riduzioni fiscali a pochi casi. L'incidenza dell'IRAP tende inoltre ad aumentare quando calano i risultati ante imposte.

| RIEPILOGO ONERE FISCALE TEORICO ED EFFETTIVO COMPLESSIVO | | | | |
|--|-------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | esercizio corrente 2008 | | esercizio precedente 2007 | |
| Imposta corrente IRES | 2.734 | 28,95% | 3.643 | 26,28% |
| Imposta corrente IRAP | 1.301 | 13,78% | 1.648 | 11,89% |
| Totale imposte correnti ed aliquota effettiva | 4.035 | 42,73% | 5.291 | 37,17% |
| Minori imposte esercizio precedente | -33 | | | |
| Totale imposte correnti | 4.002 | | 5.291 | |

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

| Aliquota teorica | IRES | 27,5% | IRAP | 3,90% |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | Imponibile | Imposta | Imponibile | Imposta |
| Risultato ante imposte | 9.443 | | 9.443 | |
| Imposta teorica | | 2.597 | | 368 |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi | | | | |
| Compensi amministratori | 60 | | | |
| Spese di rappresentanza | | | | |
| Totale variaz. fiscali temporanee in aumento | 60 | 17 | | |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi | | | | |
| Attualizzazione TFR | | | | |
| Maggiori ammortamenti | | | | |
| Totale variaz. Fiscali temporanee in diminuzione | | | | |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti | | | | |
| Spese di rappresentanza | (31) | | (31) | |
| Compensi amministratori | 0 | | | |
| Quota svalutaz. Partecipazione | (7) | | | |
| Totale variaz. temporanee da exerc. Precedenti | (38) | (11) | (31) | (1) |
| Differenze permanenti | | | | |
| Ad incremento del reddito IRES / IRAP | 1.796 | | 35.523 | |
| A decremento del reddito IRES / IRAP | (1.319) | | (11.568) | |
| Totale differenze permanenti | 477 | 131 | 23.955 | 934 |
| Imponibile fiscale | 9.941 | | 33.367 | |
| Perdita riportabile | | | | |
| Imponibile / imposta corrente sul reddito dell'esercizio | 9.941 | 2.734 | 33.367 | 1.301 |
| Aliquota effettiva sul risultato ante imposte | IRES | 28,95% | IRAP | 13,78% |

13. Utili per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione durante l'anno. Il numero di azioni ordinarie in circolazione non è variato nel corso dell'esercizio e non sono state emesse azioni diverse da quelle ordinarie. Non esistono opzioni, contratti o strumenti finanziari convertibili e loro equivalenti che attribuiscono ai possessori il diritto di acquistare azioni ordinarie, pertanto, l'utile base per azione e l'utile diluito per azione coincidono.

| Utile per azione del primo semestre | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile netto da attività in continuità attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di €) | 4.867 | 7.968 |
| Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione | 8.980.000 | 8.980.000 |
| Utile netto attribuibile alle azioni ordinarie per utile base per azione (in €) | 0,542 | 0,887 |

14. Immobili, impianti e macchinari

La voce immobili, impianti e macchinari risulta così composta:

| <i>Immobilizzazioni materiali</i> | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Terreni | 1.527 | 1.527 |
| Fabbricati | 15.079 | 15.202 |
| Impianti e macchinari | 2.085 | 2.289 |
| Altri beni | 930 | 1.129 |
| Totale Immobilizzazioni materiali | 19.620 | 20.147 |

Nel corso del primo semestre 2008, la voce "immobili, impianti e macchinari" ha evidenziato la seguente movimentazione:

| | <i>Terreni e fabbricati</i> | <i>Impianti e macchinari</i> | <i>Attrezzature ind.li/comm.</i> | <i>Altre immobil. materiali</i> | <i>Immobiliz. in corso</i> | <i>Totale</i> |
|---|-----------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------|
| Costo d'acquisto o produzione | 9.140 | 4.042 | 27 | 5.513 | | 18.722 |
| Rivalutazione FTA | 8.439 | | | | | 8.439 |
| Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti | (850) | (1.754) | (14) | (4.395) | | (7.012) |
| Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti | | | | (2) | | (2) |
| Valore all'inizio dell'esercizio | 16.729 | 2.289 | 13 | 1.116 | | 20.147 |
| Variazioni area di consolidamento | | | | | | |
| Acquisti | | 52 | 2 | 204 | | 257 |
| Giroconti | | | | | | |
| Stralcio fondi ammortamento per alienazioni | | 7 | | 61 | | 68 |
| Alienazioni | | (11) | | (60) | | (71) |
| Rivalutazioni dell'esercizio | | | | | | |
| Ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio | (123) | (252) | (3) | (402) | | (780) |
| Rettifiche svalutazioni dell'esercizio | | | | | | |
| Totale immobilizzazioni materiali | 16.606 | 2.085 | 11 | 918 | | 19.620 |

I terreni e fabbricati comprendono gli immobili ed i terreni, separatamente contabilizzati, di proprietà del gruppo o condotti in locazione finanziaria. Il valore contabile dei fabbricati detenuti in base a contratti di locazione finanziaria è pari ad euro 326 migliaia.

Non esistono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di passività fatta eccezione per gli immobili detenuti in leasing. Non esistono impegni contrattuali per l'acquisto di immobili impianti e macchinari.

Alcuni terreni e fabbricati sono stati rivalutati in sede di FTA al fair value, come sostituto del costo, determinato mediante perizia esterna; per maggiori informazioni in merito si rinvia al documento di transizione ai principi contabili internazionali pubblicato in allegato al bilancio al 31/12/2005.

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio risultano di complessivi 257 migliaia di euro di cui 204 migliaia di euro per "altre immobilizzazioni materiali" che comprendono in prevalenza acquisti di attrezzature informatiche, strumentali alla gestione dell'attività caratteristica del Gruppo. Nel corso dell'esercizio 2008 immobili, impianti e macchinari non hanno subito riduzioni di valore che ne comportino l'iscrizione in bilancio.

15. Attività immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta così composta:

| <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|---------------|---------------|
| Diritti di brevetto | 7.574 | 8.871 |
| Concessioni, licenze e marchi | 208 | 177 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 8.008 | 6.524 |
| Totale Immobilizzazioni immateriali | 15.789 | 15.572 |

Nel corso dell'esercizio, la voce "Immobilizzazioni immateriali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

| | <i>Diritti brevetti opere ing.</i> | <i>Concessioni licenze</i> | <i>Immobilizz. in corso e acconti</i> | <i>Altre immob. immateriali</i> | <i>Totale</i> |
|---|------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Costo d'acquisto o produzione | 11.201 | 3.215 | 6.524 | 35 | 20.976 |
| Rivalutazioni esercizi precedenti | | | | | |
| Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti | (2.330) | (3.038) | | (35) | (5.403) |
| Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti | | (1) | | | (1) |
| Valore all'inizio dell'esercizio | 8.871 | 177 | 6.524 | 0 | 15.572 |
| Variazioni area di consolidamento | | | | | |
| Acquisti | | 162 | 2.660 | | 2.822 |
| Giroconti | 1.175 | | (1.175) | | |
| Stralcio fondi ammortamento per alienazioni | | | | | |
| Alienazioni | | | | | |
| Rivalutazioni dell'esercizio | | | | | |
| Ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio | (2.473) | (131) | | | (2.605) |
| Rettifiche svalutazioni dell'esercizio | | | | | |
| Totale immobilizzazioni immateriali | 7.574 | 208 | 8.008 | 0 | 15.789 |

La voce "diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno" è costituita per la quasi totalità da procedure software sviluppate dal Gruppo CAD IT; nel corso dell'esercizio 2008 la voce si è incrementata di 1.175 migliaia di euro per la riclassificazione delle procedure completate e disponibili per la vendita o l'utilizzo, precedentemente iscritte alla voce Immobilizzazioni in corso. I valori sono iscritti all'attivo al costo direttamente sostenuto, inerente principalmente all'utilizzazione delle risorse interne impiegate, nonché agli oneri accessori eventualmente aggiuntisi al costo originario. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dal momento in cui sono disponibili per l'utilizzo e in funzione della durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni. Gli ammortamenti della voce, nel corso dell'esercizio 2008, sono stati di 2.473 migliaia di euro.

La voce "concessioni e licenze" include principalmente il software in licenza d'uso acquistato da terzi ed utilizzato per l'attività di programmazione.

Il valore delle "immobilizzazioni in corso" è relativo agli investimenti sostenuti nello sviluppo di procedure software destinate alla vendita o strumentali per l'attività caratteristica delle società del Gruppo, in corso di realizzazione. La gran parte degli investimenti è dedicata a nuovi evoluti prodotti dei quali è imminente la necessità di utilizzo, da parte degli istituti di credito e finanziari nonché da enti della pubblica amministrazione ed industriali. Tali immobilizzazioni sono iscritte all'attivo in base al costo direttamente sostenuto, principalmente relativo all'utilizzo delle risorse interne impiegate.

Nel corso dell'esercizio 2008 le immobilizzazioni in corso si sono incrementate per i costi capitalizzati da CAD IT (1.400 migliaia di euro) e per i costi delle attività commissionate dalla capogruppo alla società controllata CAD S.r.l. (1.041 migliaia di euro) e a terzi (219 migliaia di euro), per un totale di 2.660 migliaia di euro.

Nel corso del periodo le attività non hanno subito riduzioni di valore che ne comportino l'iscrizione in bilancio.



16. Avviamento

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdite di valore.

L'avviamento acquisito in una aggregazione di imprese è allocato, al momento dell'acquisizione, alle unità generatrici di cassa (Ugc) dalle quali ci si attende benefici connessi all'aggregazione. In particolare nell'ambito del Gruppo le Ugc si identificano con le società controllate che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Il valore contabile degli avviamenti è stato allocato alle Ugc come segue alla data di FTA:

| Società | Valore contabile dell'avviamento |
|-------------------|----------------------------------|
| CAD S.r.l. | 3.295 |
| Cesbe S.r.l. | 28 |
| Netbureau S.r.l. | 5 |
| S.G.M. S.r.l. | 1.224 |
| D.Q.S. S.r.l. | 2.279 |
| Bit Groove S.r.l. | 202 |
| Elidata S.r.l. | 617 |
| Smart Line S.r.l. | 443 |
| Datafox | 217 |
| Totale | 8.309 |

Il valore recuperabile delle Ugc è verificato attraverso la determinazione del valore in uso.

La valutazione delle società del Gruppo CAD IT è stata effettuata tramite il Discounted Cash Flow (DCF). La valutazione delle società del Gruppo CAD IT è stata effettuata tramite il Discounted Cash Flow (DCF), metodologia di calcolo più diffusa nei mercati finanziari. Le previsioni dei flussi di cassa operativi si basano sui più recenti piani aziendali approvati dal consiglio di amministrazione, relativi al periodo 2009-2013, che tengono conto delle concrete potenzialità di crescita delle società, basandosi sui dati storici e sulle previsioni espresse dal management. I flussi finanziari che eccedono tale periodo sono stati prudenzialmente calcolati utilizzando un tasso di crescita nullo. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il costo medio ponderato del capitale stimato e pari all'9,68%.

Di seguito vengono riportate le principali assunzioni utilizzate dagli amministratori per l'attualizzazione dei flussi finanziari prospettici per effettuare le analisi sul valore delle partecipazioni:

l'equazione utilizzata per la stima del costo medio ponderato del capitale è la seguente

$$k = k_b (1-TC) (B/V) + k_p (P/V) + k_s (S/V)$$

In cui:

k_b = tasso di interesse in caso di indebitamento.

TC = Aliquota fiscale marginale dell'entità economica che si sta valutando.

B = valore di mercato del debito di un'azienda.

V = valore di mercato complessivo di un'azienda.

k_p = costo opportunità del capitale di rischio.

P = valore di mercato delle azioni privilegiate.

k_s = costo opportunità del proprio capitale determinato dal mercato.

S = valore di mercato del capitale netto.

Il costo del capitale è stato individuato pari a $k_s = 9,68\%$.

Il tasso di crescita perpetua delle aziende oggetto di valutazione si è scelto di considerarlo pari allo 0% annuo nonostante i CAGR dei ricavi e degli utili di ciascuna siano superiori.

Il valore delle aziende è stato determinato come sommatoria dei flussi di cassa (Free Cash Flow) attualizzati, del valore residuo e della posizione finanziaria netta; riassumendo potremmo dire:

VALORE AZIENDA = \pm POSIZIONE FINANZIARIA NETTA + FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI + VALORE RESIDUO

Se volessimo tradurre questa espressione in termini matematici potremmo raffigurarla in questo modo:

N.P.V.= Valore dell'azienda (Net Present Value)

P.F.N. = Posizione Finanziaria Netta

FCF = Flusso di cassa

k = Costo capitale

N = Periodo esplicito

g = Tasso di crescita periodo implicito

$N.P.V. = \pm P.F.N. + \sum_i FCF (1+k)^{-N} + (FCF_{N+1} / k-g) \{ [1/(1+(k-g))]^N \}$

17. Partecipazioni in imprese collegate

La partecipazione in Sicom S.r.l. è valutata con il metodo del patrimonio netto. I valori di riferimento utilizzati per la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione e le relative date di riferimento alle situazioni patrimoniali risultano dalla seguente tabella:

| Denominazione sociale | data di riferim. | Patrim. Netto compreso risultato di periodo | Risultato del periodo | Quota di partecipaz. del Gruppo | Patrimonio di pertinenza del gruppo |
|-----------------------|------------------|---|-----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Sicom S.r.l. | 31/12/2008 | 847 | 831 | 25,00% | 212 |

18. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce è costituita da azioni Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. rispettivamente quotate nel segmento Standard ed Expandi, gestiti da Borsa Italiana S.p.A.. Le due partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore di mercato alla data di bilancio.

Gli utili e le perdite rilevate per effetto della valutazione al *fair value* ad ogni data di bilancio su tali attività sono rilevate a patrimonio netto ad eccezione delle perdite di valore che sono iscritte a conto economico.

La seguente tabella illustra la variazione di valore delle partecipazioni nel corso dell'esercizio 2008:

| Partecipazioni | 31/12/2008 | | 31/12/2007 | |
|----------------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | n. azioni possedute | Fair value €/000 | n. azioni possedute | Fair value €/000 |
| Class Editori S.p.a. (CLE) | 559.112 | 384 | 559.112 | 805 |
| Cia S.p.a. (CIA) | 1.230.509 | 270 | 1.230.509 | 388 |
| Totale | | 655 | | 1.193 |

19. Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate, di 231 migliaia di euro, sono state iscritte tra le attività nell'esercizio corrente e nei precedenti, in quanto probabile che si realizzerà un reddito imponibile per il quale potranno essere utilizzate. I crediti per imposte anticipate IRES ed IRAP fanno principalmente riferimento a differenze temporanee (deducibili nei prossimi esercizi) ed a perdite pregresse delle società del Gruppo.

20. Rimanenze

La composizione della voce complessiva per i periodi considerati è la seguente:

| <i>Rimanenze</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | - | - |
| Prodotti finiti e merci | 435 | 508 |
| Totale Rimanenze | 435 | 508 |

21. Lavori in corso su ordinazione

Sono iscritti lavori in corso su ordinazione per complessivi euro 352 migliaia, costituiti da commesse in corso di ultimazione valutate sulla base del principio della percentuale di completamento (*cost-to-cost*).

| <i>Lavori in corso su ordinazione</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Lavori in corso su ordinazione | 352 | 286 |

22. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e altri crediti risultano così composti:

| <i>Crediti commerciali e altri crediti</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali | 23.930 | 29.180 |
| Ratei e risconti | 517 | 316 |
| Altri crediti | 176 | 199 |
| Totale Crediti commerciali e altri crediti | 24.623 | 29.695 |

I crediti verso clienti sono interamente esigibili entro 12 mesi; il valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti corrisponde al loro *fair value* e sono costituiti principalmente da crediti nei confronti di Istituti Bancari clienti del Gruppo.

L'elevato ammontare dei crediti verso clienti è condizionato dalla entità e dal valore dei contratti, spesso consistente, nonché dalle condizioni contrattuali di pagamento che di norma prevedono che il saldo dei corrispettivi dovuti avvenga dopo il collaudo delle procedure fornite.

Il Gruppo valuta i crediti al presumibile valore di realizzo. Tale valutazione viene effettuata analiticamente per i crediti a scadere e scaduti con anzianità superiore ai giorni medi di incasso e forfetariamente per gli altri crediti sulla base dell'incidenza storica delle perdite rilevate dal Gruppo sulle vendite per anno di fatturazione.

A fronte dei crediti ritenuti inesigibili vi è un fondo accantonato per un ammontare pari a 253 migliaia di euro (158 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) che assicura una copertura dello 1,05% del totale dei crediti verso clienti. Il predetto fondo è ritenuto congruo rispetto alle perdite su crediti stimate sulla base di dati storici relativi. La riduzione dei crediti verso clienti, rispetto al periodo di raffronto, è dovuta principalmente all'andamento degli incassi degli stessi.

| <i>Crediti commerciali netti verso clienti</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti | 24.183 | 29.338 |
| Fondo svalutazione crediti | (253) | (158) |
| Totale crediti commerciali | 23.930 | 29.180 |
| % copertura fondo svalutazione crediti | 1,05% | 0,54% |



La voce Ratei e risconti attivi si riferisce per l'importo di euro 6 migliaia di euro a ratei attivi e per il restante ammontare a risconti attivi così composti:

| <i>Natura</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Assistenza software | 129 | 138 |
| Spese pubblicità | 29 | 27 |
| Spese godimento beni di terzi | 20 | 42 |
| Spese telefoniche | 16 | 40 |
| Servizi amministrativi | 6 | 4 |
| Assicurazioni varie | 24 | 28 |
| Altri diversi | 289 | 24 |
| Assistenza hardware | 5 | 5 |
| Totale risconti attivi | 517 | 310 |

L'ammontare complessivo della voce altri crediti evidenzia le seguenti risultanze:

| <i>Crediti verso altri</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti v/istit.previdenziali | 1 | 2 |
| Crediti per anticipi spese trasferta | 7 | 12 |
| Crediti v/fornitori per anticipi | 116 | 79 |
| Crediti vari | 50 | 58 |
| Assicurazioni | 1 | 40 |
| Depositi cauzionali | 3 | 9 |
| Totale crediti verso altri | 176 | 199 |

23. Crediti per imposte

La voce di 4.871 migliaia di euro è principalmente costituita dagli acconti versati per imposte dirette (IRES ed IRAP) dell'esercizio.

24. Cassa ed altre attività equivalenti

| <i>Cassa ed altre attività equivalenti</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 11.548 | 10.617 |
| Denaro e valori di cassa | 17 | 28 |
| Polizze Assicurative di capitalizzazione | 2.434 | 2.452 |
| Totale Cassa ed altre attività equivalenti | 13.999 | 13.097 |

I depositi bancari sono costituiti da liquidità a vista su conti correnti bancari.

La polizza assicurativa di capitalizzazione è caratterizzata dalla possibilità di riscatto in qualsiasi istante e rimborso entro 20 giorni senza significative spese di riscossione. I rendimenti sono variabili in relazione al tasso di rendimento determinato annualmente. Il tasso annuo minimo garantito è del 2,50%.

25. Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato ed invariato nel periodo, è di euro 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro, 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.

Né CAD IT S.p.A. né le sue controllate possiedono azioni CAD IT o proprie quote, neppure tramite società fiduciarie o per interposta persona.

Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 61.879 migliaia di euro rispetto a 63.421 al 31 dicembre 2007. La diminuzione del patrimonio netto consolidato deriva principalmente dalla distribuzione dei dividendi della società capogruppo relativi all'esercizio 2007 così come deliberato dall'Assemblea.

Patrimonio netto di terzi

La voce si riferisce alla quota di patrimonio delle società controllate che, in base agli 'Equity ratios', risultano di pertinenza di terzi. Essa risulta così composta:

| <i>Patrimonio netto di terzi</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Soci di minoranza di Cesbe S.r.l. | 1.853 | 1.810 |
| Soci di minoranza di Datafox S.r.l. | 127 | 176 |
| Soci di minoranza di Tecsit S.r.l. | 33 | 48 |
| Soci di minoranza di DQS S.r.l. | 71 | 283 |
| Soci di minoranza di Elidata srl | 539 | 554 |
| Soci di minoranza di Smart Line S.r.l. | 381 | 171 |
| Totale patrimonio netto di terzi | 3.005 | 3.041 |

26. Riserve

| <i>Riserve</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 35.246 | 35.246 |
| Ris. valutaz. attività fin. disp. per vendita | 100 | 181 |
| Totale Riserve | 35.346 | 35.428 |

La variazione della riserva di valutazione delle attività disponibili per la vendita deriva dalle variazioni del *fair value* al 31 dicembre 2008 delle partecipazioni nelle società quotate Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. iscritte direttamente nella riserva di patrimonio netto.

| <i>Variazioni riserva di valutazione Attività disponibili per la vendita</i> | <i>Al 31/12/07</i> | <i>Imputazione a Conto Economico della riserva</i> | <i>Valutazione al fair value a PN</i> | <i>Al 31/12/08</i> |
|--|--------------------|--|---------------------------------------|--------------------|
| Effetti da valutaz Class Editori S.p.a. (CLE) | (35) | 35 | | - |
| Effetti da valutaz Cia S.p.a. (CIA) | 216 | | (116) | 100 |
| Totale | 181 | 35 | (116) | 100 |

27. Utili/perdite accumulati

| <i>Utili/Perdite accumulati</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Utili/perdite esercizi precedenti | 123 | 179 |
| Riserva legale | 934 | 934 |
| Riserva di transizione <i>First Time Adoption</i> | 2.119 | 2.119 |
| Riserva di consolidamento | 52 | (1.400) |
| Riserva disponibile di utili indivisi | 10.763 | 10.482 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 4.867 | 7.968 |
| Totale Utili/Perdite accumulati | 18.858 | 20.282 |

La riserva di transizione FTA accoglie le differenze createsi in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali.

La riserva disponibile di utili indivisi aumenta per effetto degli utili non distribuiti del precedente esercizio.

28. Dividendi pagati

Il 29 aprile 2008, sulla base dei risultati dell'esercizio 2007, 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 0,70 Euro per azione, per un totale di 6.286 migliaia di euro, con stacco cedola il 12 maggio 2008 e pagamento effettuato in data 15 maggio 2008.

29. Finanziamenti

La voce di 206 migliaia di euro è interamente costituita per l'iscrizione dell'importo del debito di finanziamento determinato dalla contabilizzazione di leasing immobiliari secondo il metodo finanziario.

| <i>Finanziamenti</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Debiti verso banche oltre 12 mesi | | 52 |
| Debiti verso altri finanziatori oltre i 12 mesi | 206 | 232 |
| Totale Finanziamenti | 206 | 284 |

30. Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite ammontano a 3.497 migliaia di euro (31 dicembre 2007, 3.507 migliaia di euro) e tengono conto delle differenze temporanee tassabili conseguenti alle differenze del valore contabile di un'attività o passività rispetto al suo valore riconosciuto ai fini fiscali. In particolare si riferiscono principalmente all'effetto fiscale delle rettifiche operate in sede di FTA, la cui tassazione è rinviata ad esercizi futuri.

| <i>Imposte differite</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> | <i>Variazione</i> | <i>%</i> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|
| Imposte differite | 3.497 | 3.507 | (10) | (0,29%) |

31. Fondi TFR e quiescenze

| <i>Fondi TFR e Quiescenza</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Fondo TFR | 6.206 | 6.293 |
| Fondo indennità per trattamento fine mandato | 70 | 46 |
| Totale Fondi TFR e Quiescenza | 6.276 | 6.339 |

La voce Fondo TFR presenta la movimentazione conseguente agli accantonamenti annuali compiuti in base alla valutazione effettuata da attuari indipendenti ed agli utilizzi effettuati a fronte di risoluzione di rapporti di lavoro o agli anticipi erogati.

| <i>Trattamento di fine rapporto</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al 01 gennaio | 6.293 | 6.895 |
| Actuarial (gain)/loss | 114 | (633) |
| Accantonato del periodo | 351 | 395 |
| Utilizzi | (552) | (365) |
| Saldo a fine periodo | 6.206 | 6.293 |

Nell'esercizio 2007 è entrata in vigore la modifica della normativa italiana al Trattamento di Fine Rapporto; gli effetti sul conto economico sono esposti nella precedente nota relativa al costo del lavoro.

Per le valutazioni attuariali i dati di base per ciascun dipendente (retribuzione, TFR maturato al netto di eventuali anticipazioni, età, sesso, qualifica, etc.) sono stati forniti dagli uffici competenti delle società agli attuari indipendenti. Le specifiche ipotesi sui dipendenti in servizio relative sia alla loro evoluzione demografica sia alle loro caratteristiche economiche future, sono state ricavate sulla base di serie storiche rilevate dalle società, da esperienze analoghe e da dati di mercato, nonché sulla base di indicazioni fornite dalle società stesse in funzione della loro esperienza e sensibilità sui fenomeni aziendali.

In particolare nella determinazione del valore attuale delle prestazioni future previste come necessarie per estinguere l'obbligazione derivante dall'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente ed in quelli precedenti sono stati determinati:

- il valore attuale relativo alle prestazioni previdenziali future relative all'attività lavorativa svolta negli esercizi precedenti;
- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti, cioè l'incremento del valore attuale delle obbligazioni risultanti dall'attività lavorativa svolta dal dipendente nell'esercizio corrente;
- gli interessi passivi dati dall'incremento che il valore attuale delle obbligazioni subisce in un esercizio per l'approssimarsi della probabile data di pagamento del beneficio.

I risultati delle valutazioni attuariali su base IAS del TFR al 31 dicembre 2008 sono di seguito riportati:

| <i>TFR su base IAS al 31/12/2008</i> | <i>Costo anni precedenti</i> | <i>Costo periodo corrente</i> | <i>Interessi passivi anno corrente</i> | <i>Actuarial gain (loss)</i> |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|
| 6.206 | 5.819 | 113 | 224 | (114) |

La tabella seguente evidenzia gli effetti intercorsi nell'esercizio sul fondo per trattamento fine mandato amministratori.

| <i>Fondo indennità per trattamento fine mandato</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Saldo al 01 gennaio | 46 | 19 |
| accantonamento | 27 | 27 |
| Utilizzo | (3) | - |
| <i>Totale Fondi TFR e Quiescenza</i> | 70 | 46 |

32. Debiti commerciali

La voce complessiva di 4.130 migliaia di euro presenta il seguente andamento:

| <i>Debiti commerciali</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Debiti verso collegate | 107 | |
| Debiti verso fornitori | 3.592 | 3.852 |
| Acconti da clienti | 190 | 170 |
| Ratei e risconti | 240 | 324 |
| <i>Totale Debiti commerciali</i> | 4.130 | 4.346 |

I debiti verso fornitori sono riferiti a debiti correnti per forniture ricevute di beni e servizi.

| <i>Ratei e Risconti passivi</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ratei passivi | 6 | 4 |
| Risconti passivi | 235 | 320 |
| <i>Totale Ratei e Risconti passivi</i> | 240 | 324 |

La voce ratei e risconti si riferisce, per la quasi totalità, a risconti passivi di servizi già fatturati relativi a contratti annuali di manutenzione ed assistenza, prevalentemente di competenza dell'anno 2009.

33. Debiti per imposte

La voce debiti tributari è rappresentativa dei debiti che le diverse società facenti parte del Gruppo ed inserite nell'area di consolidamento hanno evidenziato nei confronti dell'erario. La voce è composta da debiti per imposte sul reddito, imposta sul valore aggiunto e per l'attività di sostituto d'imposta svolta dalle diverse società nei confronti dei rispettivi dipendenti e collaboratori.

Alla data di redazione della presente bilancio non sono in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria.

| <i>Debiti per imposte</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> | <i>Variazione</i> | <i>%</i> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|
| debiti tributari | 5.626 | 3.563 | 2.062 | 57,87% |

34. Finanziamenti a breve

La voce al 31 dicembre 2008 è costituita per 643 migliaia di euro da finanziamenti a breve termine erogati da istituti bancari e scoperti di conto corrente e da 10 migliaia di euro da quote a breve termine (entro 12 mesi) di debiti per locazioni finanziarie.

35. Altri debiti

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

| Altri debiti | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Verso istituti previdenziali | 2.545 | 2.580 |
| Verso amministratori | 103 | 106 |
| Verso soci (terzi) per dividendi | 54 | 127 |
| Verso personale per stipendi e retribuzioni differite | 4.150 | 4.114 |
| Altri | 19 | 31 |
| Totale altri debiti | 6.870 | 6.957 |

I debiti verso istituti previdenziali comprendono i debiti contributivi maturati sulle retribuzioni mensili correnti nonché la quota per retribuzioni differite.

I debiti verso personale si riferiscono alle retribuzioni correnti del mese di dicembre 2008 ed ai ratei di retribuzioni differite maturati alla stessa data.

| Debiti verso personale per stipendi e retribuzioni differite | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Per stipendi e note spese | 1.039 | 1.193 |
| Per premi di produzione | 147 | 69 |
| Per ferie | 2.214 | 2.117 |
| Per 14° mensilità | 749 | 736 |
| Totale | 4.150 | 4.114 |

36. Posizione finanziaria netta consolidata

Risulta sempre ampiamente positiva la disponibilità finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2008, pur avendo corrisposto agli azionisti complessivamente 6.286 migliaia di Euro, a titolo di dividendo ordinario.

Si evidenzia disponibilità a breve per 13.346 migliaia di euro, a fronte di 12.080 migliaia di euro di disponibilità al 31 dicembre 2007, in aumento di 1.266 migliaia di euro ed una disponibilità finanziaria netta di 13.140 migliaia di euro, rispetto a 11.796 migliaia di euro al 31 dicembre 2007.

In particolare le disponibilità a vista su conti corrente bancari e di cassa ammontano a 11.565 migliaia di euro. Le polizze assicurative di capitalizzazione di 2.434 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 20 giorni dalla richiesta senza significative spese per la riscossione.

I debiti verso banche a breve termine sono costituiti da scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f..

| Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Cassa, conti correnti bancari | 11.565 | 10.645 |
| Polizze assicurative di capitalizzazione | 2.434 | 2.452 |
| Debiti verso banche a breve termine | (653) | (1.017) |
| Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine | 13.346 | 12.080 |
| Finanziamenti a lungo termine | (206) | (284) |
| Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine | (206) | (284) |
| Posizione/(esposizione) finanziaria netta | 13.140 | 11.796 |

Ai fini del raccordo tra i dati del prospetto della posizione finanziaria netta ed il prospetto di bilancio si precisa che: la cassa i conti corrente bancari e le polizze assicurative di capitalizzazione rappresentano la voce di stato patrimoniale "Cassa ed altre attività equivalenti"; i debiti finanziari a breve termine corrispondono alla voce di

stato patrimoniale "Finanziamenti a breve"; i finanziamenti a lungo termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti".

L'incremento della disponibilità finanziaria è principalmente generato da flussi di cassa positivi della gestione operativa (+9.959 migliaia di euro) parzialmente assorbiti dalle attività di investimento (-2.288 migliaia di euro) e dalle attività di finanziamento (-6.405 migliaia di euro). Per i dettagli dei flussi di cassa si rimanda al rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT.

| Disponibilità finanziaria netta a breve termine | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 11.548 | 10.617 |
| Assegni | 0 | 13 |
| Denaro e valori di cassa | 17 | 16 |
| Polizze Assicurative di capitalizzazione | 2.434 | 2.452 |
| Debiti bancari (scoperti di c/c, anticipi sbf ecc.) | (653) | (1.017) |
| Disponibilità finanziaria netta a breve termine | 13.346 | 12.080 |

37. Operazioni con parti correlate

I rapporti intrattenuti fra le società del Gruppo sono regolati sulla base di rapporti contrattuali stipulati dai rispettivi organi di amministrazione tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati e delle condizioni competitive di mercato temperando gli interessi del Gruppo.

La sintesi dei ricavi e dei costi, nonché la posizione creditoria e debitoria con le società controllate del Gruppo, alla data del 31 dicembre 2008, è evidenziata nella specifica nota della relazione sulla gestione.

La seguente tabella evidenzia l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle rispettive voci dei prospetti di bilancio consolidato:

| Incidenza delle operazioni con parti correlate | Totale | Parti Correlate | |
|---|--------|-----------------|-----------|
| | | Valore assoluto | % su Tot. |
| A) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di Conto Economico | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestaz. | 56.699 | 338 | 0,60% |
| Incrementi immob. per lavori interni | 2.540 | 1.042 | 41,00% |
| Costi per servizi | 10.395 | 736 | 7,08% |
| Costo del lavoro | 32.244 | 521 | 1,62% |
| Altre spese amministrative | 2.529 | 1.126 | 44,54% |
| B) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di Stato Patrimoniale | | | |
| Crediti commerciali e altri crediti | 24.623 | 13 | 0,05% |
| Fondi TFR e quiescenze | 6.276 | 88 | 1,40% |
| Debiti commerciali | 4.130 | 180 | 4,37% |
| Altri debiti | 6.870 | 121 | 1,76% |
| C) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari | | | |
| Acquisti di immob. Immateriali | 2.822 | 1.042 | 36,91% |
| Dividendi incassati | 188 | 182 | 97,02% |

Fatti salvo i rapporti sopraindicati non sono stati intrattenuti ulteriori rapporti di natura economico-patrimoniale di

entità significativa con altre parti correlate.

I ricavi con parti correlate riguardano le prestazioni di servizi effettuate nei confronti della società Xchanging che detiene una quota di partecipazione del 10% in CAD IT e della partecipata collegata Sicom S.r.l..

I costi per servizi nei confronti di parti correlate includono le prestazioni di servizi erogate dalla società collegata Sicom S.r.l., i compensi del Collegio Sindacale di CAD IT e quelli relativi a servizi di traduzione e formazione linguistica forniti da società partecipata da un amministratore di CAD IT.

I costi del lavoro nei confronti di parti correlate riguardano le retribuzioni di dipendenti della società aventi rapporti di parentela o affinità con gli amministratori di CAD IT e di dirigenti con responsabilità strategiche.

Le altre spese amministrative relative a parti correlate riguardano i compensi per la carica di amministratore percepiti dagli amministratori di CAD IT nonché da amministratori di altre società del Gruppo aventi rapporti di parentela o affinità con gli stessi.

I crediti e debiti con parti correlate sono relativi alla parte patrimoniale dei suddetti rapporti economici con le stesse.

38. Rapporti con organi di amministrazione e controllo

Come richiesto dall'art. 78 del Regolamento Emittenti Consob, i compensi destinati a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate direttamente o indirettamente, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ed a dirigenti con responsabilità strategiche sono esposti nella seguente tabella³.

| Cognome e nome | Carica ricoperta | Società | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza carica (approvazione bilancio al) | Emolumenti per la carica | Bonus e altri incentivi | T.F.M | Altri compensi | Benefici non monetari |
|----------------------|----------------------------------|----------------|---|--|--------------------------|-------------------------|-------|----------------|-----------------------|
| Dal Cortivo Giuseppe | Presidente CdA e Amm.re Delegato | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 144 | 20 | - | - | - |
| | Procuratore | CAD Srl | 01/01 - 31/12 | indeterminata | - | - | - | 87 | - |
| | Amministratore | CeSBE Srl | 01/01 - 31/12 | indeterminata | - | - | - | 8 | - |
| | Amministratore | BITGROOVE Srl | 24/04 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/10 | - | - | - | 6 | - |
| | Amministratore | DQS Srl | 01/08 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | - | - | 2 | 7 | - |
| | Amministratore | Sicom Srl | 01/01 - 31/12 | indeterminata | - | - | - | 6 | - |
| Magnani Giampietro | Amministratore Delegato | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 144 | 20 | - | - | - |
| | Presidente CdA e Amm.re Delegato | CAD Srl | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/09 | - | - | - | 87 | - |
| | Amministratore | BitGroove Srl | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/10 | - | - | - | 12 | - |
| | Amministratore | NETBUREAU Srl | 24/04 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | - | - | - | 4 | - |
| | Amministratore | SMART LINE SRL | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/10 | - | - | - | 12 | - |
| Rizzoli Maurizio | Amministratore | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 17 | - | - | - | - |
| Zanella Luigi | Amministratore Delegato | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 144 | 20 | - | - | - |
| | Procuratore | CAD Srl | 01/01 - 31/12 | indeterminata | - | - | - | 87 | - |
| | Amministratore | CeSBE Srl | 01/01 - 31/12 | indeterminata | - | - | - | 8 | - |
| | Amministratore | BITGROOVE Srl | 24/04 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/10 | - | - | - | 6 | - |
| | Amministratore | DQS Srl | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | - | - | 2 | 10 | - |
| | Amministratore | Sicom Srl | 01/01 - 31/12 | indeterminata | - | - | - | 6 | - |
| Dal Cortivo Paolo | Amministratore Delegato | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 19 | - | - | 99 | - |
| Margetts Michael | Amministratore | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 11 | - | - | - | - |
| Lambertini Lamberto | Amministratore | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 17 | - | - | - | - |
| Rossi Francesco | Amministratore | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 17 | - | - | - | - |

³ (ai sensi dello schema 1, allegato 3c, del Regolamento Consob n. 11971)

| | | | | | | | | | |
|--|--------------------------|------------|---------------|---------------------------|------------|-----------|----------|------------|----------|
| Cusumano Giannicola | Pres. Coll. Sindacale | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 23 | - | - | - | - |
| | Sindaco effettivo | CAD Srl | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/09 | - | - | - | 5 | - |
| | Pres. Coll. Sindacale | CeSBE Srl | 01/01 - 24/04 | 24/4/08 | - | - | - | 5 | - |
| Ranocchi Gianpaolo | Sindaco effettivo | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 16 | - | - | - | - |
| | Pres. Coll. Sindacale | CAD Srl | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/09 | - | - | - | 7 | - |
| Tengattini Renato | Sindaco effettivo | CAD IT Spa | 01/01 - 31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | 16 | - | - | - | - |
| | Sindaco effettivo | CeSBE Srl | 01/01 - 24/04 | 24/4/08 | - | - | - | 3 | - |
| Dirigenti con responsabilità strategiche | | CAD IT Spa | 01/01-31/12 | Approvaz. Bil 31/12/08 | - | - | - | 74 | - |
| TOTALE | | | | | 567 | 60 | 4 | 539 | - |

Gli emolumenti per la carica includono i compensi di competenza deliberati dall'Assemblea ancorché non corrisposti, i gettoni di presenza per la partecipazione alle riunioni degli organi sociali e gli eventuali rimborsi spese forfettari.

I bonus e altri incentivi includono la parte di emolumenti variabile in relazione al raggiungimento di obiettivi fissati dal comitato di remunerazione, come stabilito dall'assemblea.

Gli altri compensi includono gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR) e tutte le eventuali ulteriori retribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite.

Il trattamento di fine mandato include le indennità di fine carica.

I benefici non monetari includono i fringe benefit (secondo un criterio di imponibilità fiscale) comprese le eventuali polizze assicurative.

Attualmente non sono in essere piani di stock option.

Le partecipazioni detenute dagli organi di amministrazione e controllo sono esposte nello specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

39. Eventi significativi successivi al 31/12/2008

Successivamente al 31 dicembre 2008 non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici di CAD IT.

Per altre informazioni sull'evoluzione prevedibile della gestione si veda lo specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

40. Garanzie prestate

A fronte di linee di credito concesse da istituti bancari e mai utilizzate, sono state concesse garanzie ipotecarie immobiliari per l'ammontare complessivo di 12.395 migliaia di euro.

41. Altre informazioni

Nel corso del periodo e di quello precedente non sono state effettuate operazioni, né si sono verificati eventi significativi non ricorrenti, come definiti dalla comunicazione Consob DEM/6064293.

CAD IT e le società del Gruppo non hanno stipulato contratti con clausole dal cui rispetto dipende la continuazione di finanziamenti (*covenant*) né accordi con cui un soggetto – a cui è stato erogato un prestito – si impegna a mantenere un determinato comportamento (*negative pledge*).

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A. in data 13 marzo 2009.

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Giuseppe Dal Cortivo, presidente del Consiglio di Amministrazione, e Maria Rosa Mazzi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di CAD IT S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2008.

2. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) – adottati dall'Unione Europea - ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Verona, 13 marzo 2009

/f/ Giuseppe Dal Cortivo
*Presidente
del Consiglio di Amministrazione*

/f/ Maria Rosa Mazzi
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

CAD IT S.p.A.

Sede in Verona (VR) Via Torricelli. 44/a5

Capitale sociale Euro 4.669.600,00 i.v.

Codice fiscale e numero iscrizione Registro Imprese di Verona 01992770238

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato della CAD IT S.p.A. dell'esercizio 2008, Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, Rendiconto finanziario e Nota Integrativa, che viene messo a Vostra disposizione, presenta un utile netto di competenza di euro 4.867 migliaia.

Esso ci è stato comunicato nei termini di legge, unitamente alla relazione sulla gestione, e risulta redatto secondo gli International Financial Reporting Standard (IFRS) e i provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 D.Lgs. n. 38/2005.

I controlli sul bilancio sono stati effettuati dalla società incaricata della revisione, in relazione alla quale si ritiene ragionevole affermare, anche sulla base degli incontri avuti con la medesima, che la stessa esprimerà un giudizio senza rilievi sui documenti di bilancio.

Per parte nostra affermiamo quanto segue:

- a) Il nostro esame è stato svolto tenendo conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
- b) l'area di consolidamento non è variata rispetto all'anno precedente;
- c) è stato accertata l'adeguatezza dell'organizzazione presso la capogruppo per quanto riguarda l'afflusso delle informazioni e le procedure di consolidamento;
- d) è stato accertato il rispetto dei principi di consolidamento e delle altre disposizioni previste dalle norme di legge ed in particolare per quanto riguarda la formazione dell'area di consolidamento e la data di riferimento dei dati;
- e) è stata accertata la corretta applicazione delle prescrizioni di cui ai principi contabili internazionali;
- f) è stata accertato il rispetto degli obblighi di informativa sia in ordine al bilancio che in merito all'andamento della gestione. In particolare la relazione sulla gestione illustra in modo adeguato la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, l'andamento della gestione nel corso del 2008 e l'evoluzione dopo la chiusura dell'esercizio dell'insieme delle imprese oggetto di consolidamento.

Ciò premesso, secondo il nostro parere, il bilancio consolidato esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo CAD IT per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 in conformità alla norme che disciplinano il bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale ritiene inoltre che la relazione sulla gestione del Gruppo sia corretta e risulti coerente con il contenuto del bilancio consolidato.

Verona, li 2 aprile 2009

Il Collegio Sindacale

Giannicola Cusumano

Gian Paolo Ranocchi

Renato Tengattini

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is a circular mark with some internal scribbles. The second signature is a cursive script that appears to read 'G.P. Ranocchi'. The third signature is a long, sweeping cursive line.

**Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

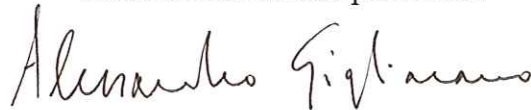
Agli Azionisti della
CAD IT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della CAD IT S.p.A. e sue controllate ("Gruppo CAD IT") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della CAD IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CAD IT al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo CAD IT per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della CAD IT S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure

5. indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CAD IT al 31 dicembre 2008.

Verona, 10 aprile 2009

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Alessandro Gigliarano
(Un Amministratore)



Via Torricelli , 44/a
37136 Verona - Italy
Tel. +39 045 8211111
Fax. +39 045 8211110
www.cadit.it
cadit@cadit.it