

**CAD IT S.P.A.**  
**Bilancio Consolidato**  
**al 31.12.2006**



# 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 31/12/2006

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

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
<i>Attività del Gruppo .....</i>	<i>5</i>
<i>Sintesi dei risultati di Gruppo .....</i>	<i>5</i>
<i>Il quadro congiunturale .....</i>	<i>6</i>
<i>Eventi significativi del periodo.....</i>	<i>6</i>
<i>Analisi dei risultati reddituali consolidati.....</i>	<i>8</i>
<i>Ricerca e sviluppo.....</i>	<i>8</i>
<i>Investimenti.....</i>	<i>9</i>
<i>Rapporti tra le società del Gruppo .....</i>	<i>9</i>
<i>Partecipazioni detenute da organi di amministrazione e controllo .....</i>	<i>10</i>
<i>Corporate Governance .....</i>	<i>11</i>
<i>Documento programmatico sulla sicurezza .....</i>	<i>11</i>
<i>Strumenti finanziari e gestione dei rischi.....</i>	<i>11</i>
<i>Informazioni aggiuntive secondo comunicazione Consob n. DEM/6064293.....</i>	<i>12</i>
<i>Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi significativi successivi al 31/12/2006 .....</i>	<i>12</i>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO .....</b>	<b>13</b>
<i>Conto Economico Consolidato.....</i>	<i>13</i>
<i>Stato Patrimoniale Consolidato.....</i>	<i>14</i>
<i>Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto.....</i>	<i>15</i>
<i>Rendiconto finanziario consolidato .....</i>	<i>16</i>
<i>Note al Bilancio Consolidato .....</i>	<i>17</i>
<b>DATI ESSENZIALI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO CAD IT .....</b>	<b>45</b>

## Organi sociali

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

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  
*Amministratore*

MICHAEL JOHN MARGETTS  
*Amministratore*

FRANCESCO ROSSI  
*Amministratore Indipendente*

LAMBERTO LAMBERTINI  
*Amministratore Indipendente*

### COLLEGIO SINDACALE <sup>1</sup>

GIANNICOLA CUSUMANO  
*Presidente*

GIAN PAOLO RANOCCHI  
*Sindaco Effettivo*

RENATO TENGATTINI  
*Sindaco Effettivo*

CESARE BRENA  
*Sindaco Supplente*

LUCA SIGNORINI  
*Sindaco Supplente*

### SOCIETÀ DI REVISIONE



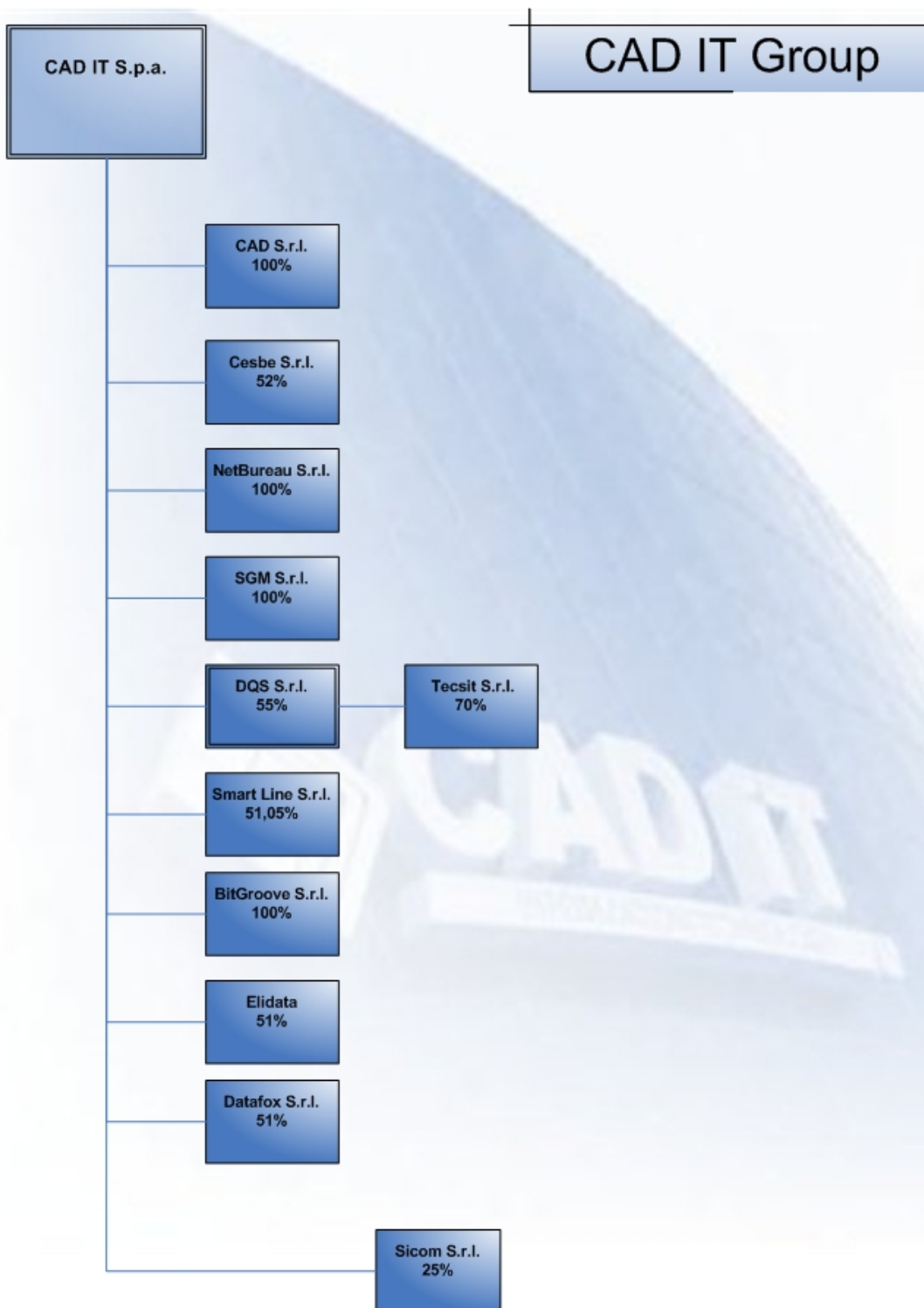
<sup>(1)</sup> Nominato il 28.04.2006; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2008.

Al Presidente ed amministratore delegato della capogruppo CAD IT S.p.A., Giuseppe Dal Cortivo, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, esclusi soltanto i poteri non delegabili per norma di legge e quelli riservati al consiglio di amministrazione dall'art. 14 dello statuto. I principali poteri riservati statutariamente al consiglio di amministrazione sono: l'esame ed approvazione dei piani strategici industriali e finanziari della società; la nomina di direttori generali; l'acquisto, vendita, permuta e conferimento di immobili e diritti reali immobiliari; costituzione di diritti reali di garanzia su immobili; la costituzione di nuove società controllate nonché l'assunzione, acquisto o cessione di partecipazioni societarie; acquisto, vendita, permuta e conferimento dell'intero complesso aziendale della Società o di rami aziendali. Spetta inoltre al consiglio di amministrazione l'assunzione in genere di obbligazioni di qualsiasi natura di ammontare superiore a 4 milioni di euro, nonché il rilascio di fidejussioni e garanzie reali o personali di qualsiasi ammontare se rilasciate nell'interesse di soggetti diversi dalla capogruppo o da sue controllate. I vicepresidenti Giampietro Magnani e Luigi Zanella, ai sensi dell'art. 15 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 euro 1.000.000 (unmilione) per ciascuna singola operazione e con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato per importi superiori ad euro 1.000.000 (unmilione) e fino ad un ammontare massimo di euro 3.000.000 (tre milioni) 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.

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



## Relazione degli amministratori sulla gestione

La presente relazione degli amministratori accompagna l'informativa di bilancio consolidato del Gruppo CAD IT ed illustra e spiega gli aspetti principali del risultato economico consolidato e della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo.

Il bilancio consolidato al 31/12/2006 di CAD IT S.p.A. è redatto conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), come previsto dal regolamento n. 1606 adottato dall'Unione Europea nel corso del 2002.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili e quelle indicate nei commenti vengono espresse in migliaia di euro.

### Attività del Gruppo

CAD IT è oggi alla guida di un gruppo che rappresenta una delle realtà più dinamiche nel settore italiano dell'Information Technology.

Il Gruppo si rivolge al mercato bancario-assicurativo, al mondo dell'impresa 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 Pubblica Amministrazione costituiscono il settore 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

Conto Economico Consolidato	Periodo 2006		Periodo 2005		Variazione	
	01/01 - 31/12		01/01 - 31/12		assoluta	%
Valore della produzione	52.243	100,00%	50.142	100,00%	2.101	4,19%
Valore aggiunto	41.062	78,60%	39.295	78,37%	1.767	4,50%
Margine operativo lordo (EBITDA)	9.042	17,31%	7.017	13,99%	2.025	28,86%
Risultato operativo (EBIT)	7.380	14,13%	5.506	10,98%	1.874	34,03%
Risultato ordinario	7.536	14,43%	5.733	11,43%	1.803	31,46%
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	7.563	14,48%	5.509	10,99%	2.055	37,30%
Imposte sul reddito	(4.303)	(8,24%)	(3.796)	(7,57%)	(507)	13,37%
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi	(300)	(0,57%)	(196)	(0,39%)	(103)	52,61%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.961</b>	<b>5,67%</b>	<b>1.517</b>	<b>3,02%</b>	<b>1.444</b>	<b>95,22%</b>

Il Gruppo CAD IT chiude l'esercizio 2006 con un valore della produzione e con i margini di redditività in miglioramento rispetto all'esercizio 2005. I risultati raggiunti evidenziano 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.

Il valore della produzione si attesta ad euro 52.243 migliaia con un incremento di oltre il 4% rispetto all'esercizio precedente (50.142 migliaia).

In decisa crescita risultano i margini di redditività, EBITDA (+29%), ed EBIT (+34%) che si attestano rispettivamente a 9.042 e 7.380 migliaia di euro rispetto ai 7.017 e 5.506 migliaia di euro relativi all'esercizio precedente.

La sostenuta crescita dei margini è stata conseguita grazie all'aumento dei ricavi ed all'attenzione nel contenimento dei costi sostenuti, solo di poco superiori a quelli dell'esercizio precedente. Tra le principali voci di costi, infatti, i costi per il personale di euro 29.670 migliaia sono diminuiti dell'1% rispetto al 2005 (29.998 migliaia), ed i costi per servizi di euro 8.923 migliaia sono rimasti sostanzialmente stabili (+1% rispetto al precedente esercizio pari a 8.807 migliaia).

Gli ammortamenti e svalutazioni registrano l'ammontare di euro 1.663 migliaia (precedente 1.512).

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari risulta positivo di euro 157 migliaia (precedente 227); le rettifiche di valore delle partecipazioni contabilizzate a conto economico presentano un saldo positivo di 27 migliaia di euro (precedente 224 migliaia negativo).

Il risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi ammonta a euro 7.563 migliaia (+37% rispetto precedente esercizio pari a 5.509 migliaia).

Le imposte sul reddito ammontano ad euro 4.314 migliaia (precedente 3.796 migliaia).

L'utile di euro 2.961 migliaia è risultato in netto miglioramento (+95%) rispetto all'anno precedente (1.517 migliaia), al netto dell'utile di competenza di terzi di euro 300 migliaia (precedente 196 migliaia).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 Dicembre 2006 è attiva per 8,1 milioni di Euro.

### ***Il quadro congiunturale***

Prosegue un periodo di mercato caratterizzato da numerose operazioni di fusione e acquisizione da parte delle istituzioni finanziarie in Italia, determinate dall'obiettivo di raggiungere la massa critica necessaria a operare sul mercato Europeo. Il 2006, come anche l'esercizio precedente, è stato per le banche un periodo di assestamento e di razionalizzazione che ha provocato un rallentamento degli investimenti.

In questo contesto, il risultato ottenuto è il frutto della capacità del Gruppo di continuare ad investire negli anni in Ricerca e Sviluppo mantenendo così una posizione strategica e di leadership nel mercato italiano del software finanziario.

### ***Eventi significativi del periodo***

Nel corso del quarto trimestre 2006 CAD IT ha venduto la procedura "Rilevazioni M.A. (Market Abuse)" a cinque grandi istituti bancari italiani. Grazie a queste importanti referenze, il Gruppo CAD IT intende proseguire la commercializzazione del prodotto presso le altre Istituzioni Finanziarie italiane. La procedura "Rilevazioni M.A. (Market Abuse)" realizzata da CAD IT consente alle Banche, alle SIM e alle SGR, di individuare le operazioni sospette di manipolazione del mercato (Market Abuse) e le possibili operazioni di abuso di informazioni privilegiate (Insider Trading), secondo le disposizioni normative di Consob e CESR (Committee of European Securities Regulators). "Rilevazioni M.A." è interfacciata con la procedura Area Finanza di CAD IT, leader di mercato nel mondo bancario italiano per la gestione delle operazioni in strumenti finanziari, ma può anche essere installata presso banche, SIM ed SGR che non siano dotate del software CAD IT. I gruppi bancari che hanno scelto "Rilevazioni M.A.", utilizzeranno la procedura non solo per le banche retail, ma anche per i broker e le SGR del gruppo, a testimonianza della flessibilità del prodotto, sia in termini tecnologici, sia in termini di adattabilità a diversi tipi di operatività sui mercati nazionali ed esteri.

Nel mese di novembre CAD IT ha annunciato la conclusione di un contratto, con un importante gruppo assicurativo italiano, avente ad oggetto la vendita del pacchetto software per la gestione integrata della

finanza. La realizzazione dell'intervento è prevista in 15 mesi decorrenti dalla data di start-up del 26 giugno 2006. Il progetto prevede l'integrazione di moduli finanziari ed algoritmi di CAD IT, utilizzati dalle più importanti istituzioni finanziarie italiane, con moduli sviluppati ad hoc per il settore assicurativo. La soluzione, rivolta alle Compagnie di Assicurazione, sarà commercializzata in Italia e all'estero a partire dalla prossima primavera. Dal punto di vista funzionale la procedura copre il front office, il middle ed il back office assicurativo, supportando le valutazioni finanziarie (Spot e Forward Pricing), assicurative (ALM), di bilancio (IAS compliant) e fiscali. Il progetto prevede il rilascio graduale del software nel sistema informativo del cliente. Inoltre CAD IT supporterà il cliente nella formazione degli utenti ed erogherà un servizio di manutenzione con un help desk 24h su 24h.

Nel mese di giugno 2006 CAD IT e Xchanging hanno prorogato la lettera d'intenti siglata lo scorso Novembre al fine di rafforzare l'alleanza per puntare sul settore europeo dei servizi finanziari. In tale contesto è stato siglato un accordo per la vendita del software di CAD IT "E.M.M. (Easysset Matching Module)" al partner Xchanging. E.M.M. è una procedura software a supporto delle funzioni di controllo sull'operatività in strumenti finanziari e denaro. Da qualche anno CAD IT aveva investito per sviluppare le proprie procedure in versione multilingua e multiplatforma pensando a potenziali clienti esteri. Il software verrà utilizzato contemporaneamente in lingua inglese e tedesca. Il prodotto E.M.M. è adatto a qualsiasi banca o istituzione finanziaria italiana ed estera, essendo utilizzabile stand-alone o integrato con le altre procedure di CAD IT.

L'accordo, che avrà una durata di cinque anni e sarà rinnovabile a scadenza, prevede il pagamento da parte di Xchanging delle attività di implementazione e di un canone annuale per la fornitura della licenza d'uso, dei servizi di manutenzione e dell'application management. Xchanging in Germania fornisce servizi di gestione dei processi di back-office legati agli strumenti finanziari. La divisione Financial Services di Xchanging utilizzerà "E.M.M." per erogare servizi ai propri clienti, tra i quali vi sono: Deutsche Bank, Citigroup, Sal. Oppenheim e Sparda Banken. Il Gruppo CAD IT commercializzerà il proprio prodotto in Germania grazie a questa importante referenza. L'accordo va a concretizzare uno degli obiettivi della lettera d'intenti siglata lo scorso Novembre 2005 tra le due società, ossia quello di individuare, laddove sussistano vantaggi reciproci, opportunità di utilizzo di prodotti CAD IT. Oltre ad "E.M.M.", le due società stanno quindi valutando opportunità per integrare le piattaforme software utilizzate da Xchanging con altri prodotti di CAD IT.

Il 28 Aprile 2006, sulla base dei risultati dell'esercizio 2005, 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 0,18 Euro per azione, con stacco cedola l'8 maggio 2006 e pagamento in data 11 maggio 2006.

La medesima assemblea degli azionisti del 28 aprile 2006 ha deliberato:

- di affidare l'incarico di revisione per 6 esercizi, in applicazione delle nuove norme emanate con la L. 28/12/2005 n. 262, alla società BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni;
- di nominare un consiglio di amministrazione composto da 8 amministratori, che resteranno in carica sino alla data di assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2008, confermando la carica a Giuseppe Dal Cortivo, Giampietro Magnani, Luigi Zanella, Paolo Dal Cortivo, già in precedenza amministratori delegati, a Maurizio Rizzoli, amministratore non esecutivo, al Prof. Francesco Rossi e all'Avv. Lamberto Lambertini, amministratori indipendenti. È inoltre stato nominato amministratore non esecutivo Michael John Margetts.
- di nominare il collegio sindacale che risulta composto da: Dott. Giannicola Cusumano presidente, Gian Paolo Ranocchi e Renato Tengattini sindaci effettivi, Cesare Brena e Luca Signorini sindaci supplenti.

Nel corso del primo semestre 2006 CAD IT ha rilasciato il software per l'evasione delle richieste di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate. Il provvedimento attuativo emanato dalla Agenzia delle Entrate il 28/12/2005 in materia di Accertamenti Bancari, infatti, impone alle Istituzioni Finanziarie l'utilizzo di un sistema di comunicazione in formato tecnico (XML) basato su posta elettronica certificata con vincoli temporali stringenti. La soluzione proposta da CAD IT per l'evasione delle richieste di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate, prevede l'utilizzo di procedure, integrate e flessibili, che garantiscono l'affidabilità e il pieno rispetto della nuova normativa.

Nel periodo CAD IT ha inoltre lanciato una nuova soluzione integrata che consente alle istituzioni finanziarie di utilizzare, nel settore dei fondi di investimento, i nuovi messaggi con standard XML per la piattaforma SWIFNet. La soluzione è stata sviluppata grazie a un'intensa collaborazione con il Gruppo MPS e



rappresenta una novità assoluta per il settore finanziario italiano. A livello europeo, è tra le prime soluzioni sviluppate per lo scambio di messaggi d'ordine, di status e di esecuzione, attraverso la piattaforma SWIFTNet in modalità InterAct, mediante l'utilizzo del nuovo standard ISO20022, che sfrutta il protocollo XML. La procedura risponde all'esigenza di automatizzare, mediante l'adozione degli standard comuni di interscambio informativo forniti da SWIFT, gli attuali canali di comunicazione - fax, telefono, e-mail, file transfer - utilizzati nella distribuzione dei fondi d'investimento sia nazionali che internazionali. In quanto partner SWIFT, CAD IT partecipa al gruppo di lavoro internazionale preposto all'analisi e alla definizione dei progetti pilota che guideranno le istituzioni finanziarie verso l'utilizzo di SWIFTNet, la piattaforma "IP based" destinata a sostituire nei prossimi anni le tradizionali modalità di trasferimento di messaggi standardizzati (Messaggi FIN). La procedura sviluppata da CAD IT consente la gestione contemporanea della messaggistica in standard ISO15022 e ISO20022 prevista dal progetto SWIFTNet Funds. Secondo quanto condiviso in ambito ISO, lo standard ISO20022 consentirà la migrazione a un utilizzo standardizzato del protocollo XML, garantendo la interoperabilità tra le istituzioni finanziarie.

### ***Analisi dei risultati reddituali consolidati***

Il valore della produzione di Gruppo è aumentato nel corso del 2006 di oltre il 4%, ed è stato di 52.243 migliaia di euro, rispetto a 50.142 migliaia di euro del 2005.

Il Gruppo ha proseguito i propri piani di investimento nella realizzazione di nuove procedure, per predisporre ad offrire soluzioni innovative ed acquisire sempre maggiore competitività. Sono inclusi nel valore della produzione gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, pari a 4.406 migliaia di euro, in calo rispetto al precedente esercizio (5.645 migliaia).

Il valore aggiunto, di 41.062 migliaia di euro (precedente 39.295 migliaia di euro), raggiunge il 79% del valore della produzione (precedente 78%).

Il margine operativo lordo (EBITDA) di 9.042 migliaia di euro, risulta del 17,3% del valore della produzione in miglioramento rispetto al 2005 (7.017 migliaia di euro e 14% del valore della produzione). La contribuzione del margine è stata ottenuta grazie all'incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, che nonostante la diminuzione degli investimenti in immobilizzazioni per lavori interni, ha fatto incrementare il valore della produzione.

Il risultato operativo della gestione (EBIT) è stato di 7.380 migliaia di euro (precedente 5.506 migliaia di euro) pari al 14,1% del valore della produzione, a fronte dell'11% dell'esercizio precedente. Anche in questo caso il margine del 2006 si mantiene in miglioramento rispetto al 2005, nonostante l'aumento degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, in crescita per l'avvio dei piani di ammortamento delle procedure software capitalizzate nei precedenti esercizi. L'ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazione crediti ed accantonamenti risulta di 1.663 migliaia di Euro rispetto a 1.512 migliaia di Euro del precedente periodo di raffronto.

Il risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi, per effetto dei proventi ed oneri finanziari e delle rivalutazioni e svalutazioni di partecipazioni, ammonta a 7.563 migliaia di euro pari al 14,5% del valore della produzione, anche in questo caso in miglioramento rispetto al 2005 (5.509 migliaia di euro, pari al 11% del valore della produzione).

Il risultato di Gruppo al netto delle imposte ammonta a 2.961 migliaia di euro, quasi raddoppiato rispetto al 2005 (1.517 migliaia di euro), nonostante l'incidenza delle imposte sia sempre alta, soprattutto per effetto dell'IRAP, il cui carico sui risultati è particolarmente elevato per effetto dell'imponibilità dei costi relativi al personale dipendente ed ai collaboratori.

### ***Ricerca e sviluppo***

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

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 che rappresenta un elemento portante della strategia di crescita del Gruppo.

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

CeSBE S.r.l. prosegue nella sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line.

Il Gruppo CAD IT, avvalendosi della collaborazione di NetBureau, ha lavorato intensamente alla realizzazione della procedura per la tenuta del libro soci delle società ad azionariato diffuso.

SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali del nuovo gestionale (ERP) SIGMAWEB per aziende di qualsiasi dimensione.

Smart Line S.r.l. ha in corso investimenti per l'arricchimento della propria offerta di soluzioni e servizi destinati alla Pubblica Amministrazione ed ai Consorzi per la gestione della fiscalità locale.

Elidata S.r.l. prosegue nell'investimento per arricchire ulteriormente le funzionalità della propria piattaforma per il collegamento ai mercati finanziari e per la sala operativa.

Continua inoltre l'attività di realizzazione di nuovi moduli software destinati al mercato internazionale ed a quello assicurativo.

### **Investimenti**

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nell'esercizio 2006 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 4.979 migliaia di euro (6.265 migliaia esercizio precedente).

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

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>Periodo</i> 01/01-31/12/2006	<i>Periodo</i> 01/01-31/12/2005
Beni immateriali	83	826
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	4.406	5.053
Immobili, Impianti e Macchinari	489	215
<b><i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i></b>	<b>4.979</b>	<b>6.094</b>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari	(0)	170
<b><i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i></b>	<b>(0)</b>	<b>170</b>
<b><i>Totale investimenti</i></b>	<b>4.979</b>	<b>6.265</b>

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.

### **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 a condizioni competitive rispetto a quelle di mercato, tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati.

La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del

Gruppo consolidate integralmente, alla data del 31/12/2006 è evidenziata nel seguente prospetto.

Società	Costi	Costi capitalizzati			Ricavi	Credito	Debito
		Increm lavori interni	Lic.Softw are e diritti	Altri cespiti			
Cad It S.p.a.	3.919	1.908	660	10	11.713	10.562	10.678
Cad S.r.l.	13.876	-	-	-	2.414	7.070	11.690
Cesbe S.r.l.	494	-	-	-	2.294	3.556	270
NetBureau S.r.l.	107	-	-	-	813	669	534
DQS S.r.l.	8	-	-	-	1.430	645	1
SGM S.r.l.	17	-	-	-	1.483	1.262	162
SmartLine Line S.r.l.	33	-	-	-	149	82	307
BitGroove S.r.l.	328	-	-	1	562	138	377
Elidata S.r.l.	88	-	-	-	19	149	220
Datafox S.r.l.	23	-	-	-	597	307	22
Tecsit S.r.l.	1	-	-	-	-	-	178
<b>Totali</b>	<b>18.894</b>	<b>1.908</b>	<b>660</b>	<b>12</b>	<b>21.474</b>	<b>24.440</b>	<b>24.440</b>

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 nella relazione degli amministratori del Bilancio Separato di CAD IT S.p.A.

### **Partecipazioni detenute da organi di amministrazione e controllo**

Partecipazioni detenute dagli amministratori e sindaci nell'emittente e nelle società da questa controllate:

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31.12.2005	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute al 31.12.2006
Dal Cortivo Giuseppe	Cad It S.p.A.	1.329.234 (1)	0	0	1.329.234 (1)
Magnani Giampietro	Cad It S.p.A.	1.325.721 (1)	0	0	1.325.721 (1)
Rizzoli Maurizio	Cad It S.p.A.	1.395.936 (2)	0	0	1.395.936 (2)
Zanella Luigi	Cad It S.p.A.	1.328.180 (3)	0	0	1.328.180 (3)
Dal Cortivo Paolo	Cad It S.p.A.	5.481	0	0	5.481
Margetts Michael John (4)	Cad It S.p.A.	0	0	0	0
Lamberto lambertini	Cad It S.p.A.	0	0	0	0
Francesco Rossi	Cad It S.p.A.	0	0	0	0
Cusumano Giannicola	Cad It S.p.A.	0	0	0	0
Ranocchi Gian Paolo (4)	Cad It S.p.A.	0	0	0	0
Tengattini Renato (4)	Cad It S.p.A.	60	0	0	60
Alberto Miazzi (5)	Cad It S.p.A.	980 (6)	0	0	980 (6)
Mazzi Sonia (5)	Cad It S.p.A.	2.165	0	0	2.165
Cereghini Giuseppe (5)	Cad It S.p.A.	838	0	0	838

- (1) di cui di proprietà del coniuge: 370.885  
 (2) di cui di proprietà del coniuge: 351.264  
 (3) di cui di proprietà del coniuge: 380.985  
 (4) valori riferiti al periodo di carica (dal 30/04/2006 al 31/12/2006)  
 (5) valori riferiti al periodo di carica (dal 01/01/2006 al 30/04/2006)  
 (6) di cui di proprietà del coniuge: 120

I compensi destinati a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate direttamente o indirettamente, ai componenti degli organismi di amministrazione e controllo sono esposti nelle note al bilancio.

### **Corporate Governance**

Il consiglio di amministrazione del 28 marzo 2006 ha approvato la relazione annuale dell'anno 2005 sulla Corporate Governance volta a fornire agli azionisti di CAD IT S.p.A. una adeguata informativa circa il proprio sistema di governo societario e sul grado di adesione dello stesso rispetto a quello proposto nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, promosso da Borsa Italiana S.p.A..

In merito al recepimento della normativa comunitaria e nazionale in materia di abusi di mercato (*market abuse*), CAD IT S.p.A. ha inoltre approvato con delibera del consiglio di amministrazione le seguenti procedure:

- in data 12 maggio 2006: procedura per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate con l'obiettivo di disciplinare la gestione ed il trattamento delle informazioni che non sono state ancora rese pubbliche e che potrebbero influire sensibilmente sui prezzi degli strumenti finanziari emessi;
- in data 11 agosto 2006: procedura per l'istituzione e l'aggiornamento del registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate, come previsto dall'art. 115-bis del D.Lgs. 58/1998 e dagli art. 152-bis, 152-ter, 152-quater, 152-quinques del Regolamento Emittenti;

In data 11 agosto 2006 è stata approvata dal consiglio di amministrazione la procedura in materia di internal dealing, in modifica e sostituzione del precedente codice di comportamento di internal dealing, con l'obiettivo di disciplinare gli obblighi informativi e le limitazioni inerenti alcune tipologie di operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari della società poste in essere da soggetti rilevanti della società o da persone a questi strettamente legate, in ottemperanza di quanto previsto dall'art. 114, comma 7, del D.Lgs. 58/1998 e dagli art. 152-sexies e seguenti del Regolamento Emittenti.

In data 10 novembre 2006 il consiglio di amministrazione ha inoltre approvato il modello organizzativo e gestionale in attuazione dei disposti del D.Lgs. 231 del 2001 (incluse le specifiche procedure per le modalità di gestione delle risorse finanziarie), finalizzato alla prevenzione degli atti illeciti previsti dal Decreto, e, più in generale, facente parte del più ampio sistema di controllo e gestione dei rischi aziendali. In pari data è stato inoltre approvato il Codice Etico che riassume i principi e valori che il Gruppo CAD IT ritiene basilari per una condotta corretta ed equa nella conduzione degli affari e delle attività aziendali.

Nel marzo 2006, il Comitato per la Corporate Governance, istituito presso Borsa Italiana, ha pubblicato il nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate (il "Nuovo Codice"), in sostituzione di quello redatto nel 1999 e rivisitato nel 2002.

L'adesione al Nuovo Codice è stata formalizzata dal Consiglio di Amministrazione il 27/03/2007 giorno di approvazione del progetto di bilancio e della relazione annuale dell'anno 2006 sulla Corporate Governance.

Per ulteriori informazioni sul processo di applicazione del Nuovo Codice ed allo stato di adeguamento della propria *corporate governance* si rinvia alla relazione annuale dell'anno 2006 in cui sono descritte le azioni già attuate o programmate per l'applicazione delle raccomandazioni del Nuovo Codice.

### **Documento programmatico sulla sicurezza**

Con riferimento al punto 26 dell'allegato B al Decreto Legislativo del 30 giugno 2003 n. 196, 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.

### **Strumenti finanziari e gestione dei rischi**

Data la tipologia di strumenti finanziari posseduti, il Gruppo non è soggetto a rischi di cambio, né a significativi rischi di tassi d'interesse e di liquidità.

Per quanto riguarda il rischio di credito il Gruppo mantiene costantemente monitorati i crediti al fine di far

rispettare i tempi di pagamento ai propri clienti e contenere il rischio di eventuali perdite. Il Gruppo opera principalmente con banche e società controllate da banche, ragione per cui, negli esercizi passati, il fenomeno delle perdite su crediti si è rilevato poco significativo.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati, non rientrando nella politica del Gruppo effettuare tali operazioni né per finalità di copertura né per negoziazione.

### ***Informazioni aggiuntive secondo comunicazione Consob n. DEM/6064293***

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

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.

### ***Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi significativi successivi al 31/12/2006***

Il consiglio di amministrazione pone la massima attenzione alle esigenze del mercato, per orientare le strategie di gestione e di sviluppo, coordinando l'utilizzo delle risorse del Gruppo per il mantenimento di elevati livelli di efficienza ed il raggiungimento di favorevoli risultati economici.

Nel corso di questo esercizio continuerà la strategia del Gruppo volta all'arricchimento del portafoglio clienti grazie ai nuovi prodotti, alle nuove versioni dei prodotti tradizionalmente offerti (multiplatforma, multilingua, multidivisa, ecc.), all'ampliamento del mercato geografico di riferimento, all'ampliamento della tipologia dimensionale di clienti servibili (ad es.: adesso anche le banche di piccole dimensioni) ed all'offerta verso nuovi settori sinergici rispetto a quelli tradizionalmente presidiati (es.: assicurazioni, fiduciarie, ecc.).

Lo sviluppo di alleanze con partners a livello nazionale ed internazionale (come quella avviata dal 2005 con Xchanging) agevolerà l'erogazione di soluzioni integrate sfruttando in maniera sinergica le reti commerciali ed i rapporti esistenti.

Sono inoltre 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.

Gli eventi significativi successivi al 31/12/2006 sono descritti nella relativa nota al bilancio.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giuseppe Dal Cortivo

## Bilancio consolidato del Gruppo

### Conto Economico Consolidato

	<b>Note</b>	<b>Periodo 2006</b> 01/01 - 31/12		<b>Periodo 2005</b> 01/01 - 31/12		<b>Variazione</b> <b>assoluta</b>	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.a terzi		47.669	91,2%	44.889	89,5%	2.780	6,2%
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione				32	0,1%	(32)	(100,0%)
Variaz. lavori in corso ordinazione		56	0,1%	(469)	(0,9%)	525	(112,0%)
Incrementi immob. per lavori interni	2-14	4.406	8,4%	5.645	11,3%	(1.239)	(21,9%)
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>1.908</i>	<i>3,7%</i>	<i>2.717</i>	<i>5,4%</i>	<i>(809)</i>	<i>(29,8%)</i>
Altri ricavi e proventi		111	0,2%	43	0,1%	68	156,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>2</b>	<b>52.243</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.142</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.101</b>	<b>4,2%</b>
Costi per acquisti	4	(1.223)	(2,3%)	(984)	(2,0%)	(239)	24,3%
Costi per servizi da terzi	5	(8.923)	(17,1%)	(8.807)	(17,6%)	(116)	1,3%
Altri costi operativi	6	(1.035)	(2,0%)	(1.055)	(2,1%)	20	(1,9%)
<b>Valore aggiunto</b>		<b>41.062</b>	<b>78,6%</b>	<b>39.295</b>	<b>78,4%</b>	<b>1.767</b>	<b>4,5%</b>
Costo del lavoro	7	(29.670)	(56,8%)	(29.998)	(59,8%)	328	(1,1%)
Altre spese amministrative	8	(2.350)	(4,5%)	(2.280)	(4,5%)	(70)	3,1%
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(1.050)</i>	<i>(2,0%)</i>	<i>(1.033)</i>	<i>(2,1%)</i>	<i>(17)</i>	<i>1,6%</i>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>9.042</b>	<b>17,3%</b>	<b>7.017</b>	<b>14,0%</b>	<b>2.025</b>	<b>28,9%</b>
Accantonam. al f.do svalutaz. crediti		(3)	(0,0%)	(23)	(0,0%)	20	(87,7%)
Ammortamenti :							
- Ammortam. immobilizz. immat.	14	(835)	(1,6%)	(588)	(1,2%)	(247)	42,0%
- Ammortam. immobilizz. materiali	13	(825)	(1,6%)	(901)	(1,8%)	75	(8,4%)
Altri accantonamenti							
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>7.380</b>	<b>14,1%</b>	<b>5.506</b>	<b>11,0%</b>	<b>1.874</b>	<b>34,0%</b>
Proventi finanziari netti	9	281	0,5%	343	0,7%	(62)	(18,1%)
Oneri finanziari netti	9	(124)	(0,2%)	(116)	(0,2%)	(8)	7,0%
<b>Risultato ordinario</b>		<b>7.536</b>	<b>14,4%</b>	<b>5.733</b>	<b>11,4%</b>	<b>1.803</b>	<b>31,5%</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	10	27	0,1%	(224)	(0,4%)	251	(112,0%)
<b>Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</b>		<b>7.563</b>	<b>14,5%</b>	<b>5.509</b>	<b>11,0%</b>	<b>2.055</b>	<b>37,3%</b>
Imposte sul reddito	11	(4.303)	(8,2%)	(3.796)	(7,6%)	(507)	13,4%
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi		(300)	(0,6%)	(196)	(0,4%)	(103)	52,6%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>2.961</b>	<b>5,7%</b>	<b>1.517</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.444</b>	<b>95,2%</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato

	Note	31/12/2006	31/12/2005	Variazione	Var. %
<b>ATTIVO</b>					
A) Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	13	20.592	20.943	(351)	(1,68%)
Immobilizzazioni immateriali	14	14.452	10.847	3.604	33,23%
Avviamento	15	8.309	8.309	(0)	(0,00%)
Partecipazioni	16-17	152	153	(1)	(0,52%)
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	18	2.787	3.087	(300)	(9,72%)
Altri crediti non correnti		46	59	(13)	(21,98%)
Attività per imposte differite	19	322	283	40	13,98%
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>46.660</b>	<b>43.682</b>	<b>2.979</b>	<b>6,82%</b>
B) Attività correnti					
Rimanenze	20	660	647	12	1,93%
Lavori in corso su ordinazione	21	392	336	56	16,82%
Crediti commerciali e altri crediti	22	26.276	24.865	1.412	5,68%
Crediti per imposte	23	54	1.252	(1.198)	(95,66%)
Cassa e altre attività equivalenti	24-37	9.529	9.789	(260)	(2,65%)
		-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>36.912</b>	<b>36.889</b>	<b>23</b>	<b>0,06%</b>
C) Attività non correnti possedute per la vendita	25	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>83.572</b>	<b>80.571</b>	<b>3.002</b>	<b>3,73%</b>
<b>PASSIVO</b>					
A) Patrimonio netto					
Capitale sociale	26	4.670	4.670	-	
Riserve	27	34.997	35.298	300	(0,85%)
Utili/perdite accumulati	28	14.918	13.575	1.343	9,89%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>54.585</b>	<b>53.543</b>	<b>1.042</b>	<b>1,95%</b>
Patrimonio netto di Terzi	26	2.708	2.570	138	5,36%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>57.293</b>	<b>56.113</b>	<b>1.180</b>	<b>2,10%</b>
B) Passività non correnti					
Finanziamenti	30	308	374	(66)	(17,78%)
Passività per imposte differite	31	3.546	3.354	193	5,74%
Fondi TFR e quiescenze	32	6.915	6.437	479	7,44%
Fondi spese e rischi		25	25	-	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>10.794</b>	<b>10.189</b>	<b>605</b>	
C) Passività correnti					
Debiti commerciali	33	4.623	4.183	440	10,52%
Debiti per imposte	34	3.227	2.559	667	26,08%
Finanziamenti a breve	35	1.138	1.121	17	1,52%
Altri debiti	36	6.497	6.405	92	1,44%
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>15.485</b>	<b>14.268</b>	<b>1.217</b>	<b>8,53%</b>
		-	-	-	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO</b>		<b>83.572</b>	<b>80.571</b>	<b>3.002</b>	<b>3,73%</b>

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Note	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo					Interessi di minoranza	Totale
		Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
31-dic-05	26-27-28	4.670	35.298	12.059	1.517	53.543	2.570	56.113
Utile/(perdita) da valutaz. attività disp. per la vendita imputati a PN	18		(300)	(0)		(300)	56	(244)
Incremento riserve di rivalutazione				1.517	(1.517)			
Allocazione risultato d'esercizio a riserve				(1.616)		(1.616)	(218)	(1.834)
Distribuzione dividendi	29			(2)		(2)		(2)
Effetti su riserve di consolidamento								
Aumenti di capitale sociale								
Risultato d'esercizio 2006					2.961	2.961	300	3.260
<b>Totale fine periodo 2006</b>	26-27-28	<b>4.670</b>	<b>34.997</b>	<b>11.957</b>	<b>2.961</b>	<b>54.585</b>	<b>2.708</b>	<b>57.293</b>

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	Patrimonio netto di Gruppo		
31-dic-04	4.670	35.246	13.591	4.192	57.699	2.576	60.275
Utile/(perdita) da valutaz. attività disp. per la vendita imputati a PN		51	(2.737)		(2.686)	106	(2.580)
Incremento riserve di rivalutazione							
Allocazione risultato d'esercizio a riserve			4.192	(4.192)			
Distribuzione dividendi			(2.963)		(2.963)	(309)	(3.272)
Effetti su riserve di consolidamento			(24)		(24)		(24)
Aumenti di capitale sociale							
Risultato d'esercizio 2005				1.517	1.517	196	1.713
<b>Totale fine periodo 2005</b>	<b>4.670</b>	<b>35.298</b>	<b>12.059</b>	<b>1.517</b>	<b>53.543</b>	<b>2.570</b>	<b>56.113</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

	Note	31/12/2006	31/12/2005
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>			
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>2.961</b>	<b>1.517</b>
Ammortamenti - di Immobili, Impianti e Macchinari	13	825	901
Ammortamenti - delle Immobilizzazioni Immateriali	14	835	588
(Proventi)/Oneri finanziari		(160)	(231)
Accantonamenti - per trattamento di fine rapporto	32	1.429	1.687
Accantonamenti - per altri rischi		0	0
Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri		(154)	15
<b>Subtotale</b>		<b>5.736</b>	<b>4.477</b>
Trattamento di fine rapporto pagato	32	(796)	(853)
(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante		(1.283)	5.268
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	20-21	(69)	(73)
(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	22	(93)	4
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	33	679	764
Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	33	(256)	155
Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori		(53)	46
Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari		14	(52)
Aumento/(Diminuzione) di debiti tributari		4.356	1.949
Imposte pagate nell'esercizio		(2.337)	(6.028)
Pagamento interessi		(120)	(112)
<b>Subtotale</b>		<b>101</b>	<b>1.068</b>
<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>		<b>5.836</b>	<b>5.544</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		0	115
(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	14	(4.439)	(5.069)
<i>di cui parti correlate</i>		<i>(1.908)</i>	<i>(2.717)</i>
(Incremento)/Decremento di Immob., Imp. e Macchinari	13	(474)	(917)
(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate		13	5
Incasso proventi da attività dispon.x la vendita		17	27
Interessi incassati	9	263	315
(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate		1	16
(Incremento /Decremento di attiv.finanz.non correnti disp.per vendita	18	300	2.935
<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		<b>(4.319)</b>	<b>(2.573)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Incremento/(Diminuzione) riserve di Transizione IAS		(0)	(2.737)
Incremento/(Diminuzione) riserve attiv.dispon.per vend.	18	(300)	51
Effetti su riserve di consolidamento		(2)	(24)
Patrimonio di terzi	26	138	(6)
Pagamento di dividendi	29	(1.616)	(2.963)
Aumenti di capitale		0	0
<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>		<b>(1.780)</b>	<b>(5.679)</b>
<b>( A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide</b>		<b>(263)</b>	<b>(2.708)</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo		8.347	11.055
<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>		<b>8.084</b>	<b>8.347</b>

## **Note al Bilancio Consolidato**

CAD IT S.p.a. è costituita in forma di società per azioni, disciplinata in base alla legge italiana ed esercita l'attività di direzione e coordinamento sulle proprie controllate. CAD IT S.p.a. non è soggetta a controllo di altra società, come definito dall'art. 2359 cod. civile. La società è quotata nel segmento STAR della Borsa Italiana.

La sede legale è in Verona, Via Torricelli n. 44/a, dove si trovano anche la sede amministrativa ed operativa. La società è iscritta nel Registro Imprese di Verona al n. 01992770238.

### **1 Principi contabili e criteri di valutazione più significativi**

Il presente bilancio consolidato è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

I principi contabili adottati sono i medesimi utilizzati per la redazione dell'ultimo bilancio annuale e sono stati applicati in modo omogeneo in tutti i periodi presentati ed in tutte le società del Gruppo, rettificando i rispettivi bilanci civilistici ai fini di consolidamento; non sono state effettuate modifiche all'informazione comparativa.

Il presente documento è composto dai prospetti contabili consolidati, dalle note di commento a tali prospetti, dalla relazione degli amministratori sulla gestione.

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*.

Il presente bilancio consolidato è redatto in osservanza del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili e quelle indicate nelle note 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 tali arrotondamenti può accadere che in alcuni prospetti contenenti dati di dettaglio la somma dei dettagli differisca dall'importo del totale.

#### **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 passata modalità di rappresentazione del conto economico.

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 tutti le componenti di costo

riconducibili al personale e di 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 di ciascuna voce 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 rettificate 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 illimitata.

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 dalla data di rilevazione delle vendite dei prodotti correlati a tali progetti e sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in circa cinque anni che si ritiene non inferiore al periodo di effettiva utilità. 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 si è preso come *fair value* il valore di mercato. 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.

### **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 debito in aderenza di quanto richiesto dallo IAS 19.

Pertanto l'importo riflette gli eventuali futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

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.

### **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 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 Ricavi

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

	Periodo 2006		Periodo 2005		Variazione	
	01/01 - 31/12		01/01 - 31/12		assoluta	%
Prestazione di servizi e vendita beni	47.669	91,2%	44.889	89,5%	2.780	6,2%
di cui parti correlate	179	0,3%			179	
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione			32	0,1%	(32)	(100,0%)
Variaz. lavori in corso ordinazione	56	0,1%	(469)	(0,9%)	525	(112,0%)
Incrementi immob. per lavori interni	4.406	8,4%	5.645	11,3%	(1.239)	(21,9%)
di cui parti correlate	1.908	3,7%	2.717	5,4%	(809)	(29,8%)
Altri ricavi e proventi	111	0,2%	43	0,1%	68	156,8%
<i>Valore della produzione</i>	52.243	100,0%	50.142	100,0%	2.101	4,2%

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 consulenza e progettazione di sistemi informativi.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni includono le attività svolte dal personale di CAD IT e delle società del Gruppo 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 totali nel corso dell'esercizio.

## 3 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:
  - gestione delle attività di intermediazione e negoziazione su titoli, fondi e strumenti derivati;
  - gestione di servizi tipici del settore creditizio, tra i quali quelli di riscossione, tesoreria e monitoraggio dell'andamento dei crediti;
  - erogazione servizi per il trading on line;
  - gestione dei sistemi informativi bancari integrati;
  - 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	31/12/2006				
	Finance	Manufacturing	Non allocati/Generali	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	47.715	4.528			52.243
Ricavi intersegment	3.567	1.280		(4.847)	
Ricavi totali	51.282	5.808		(4.847)	52.243
Costi	(42.712)	(5.584)	(1.414)	4.847	(44.863)
Margine operativo lordo (EBITDA)	8.542	9.956	500	(1.414)	
Risultato operativo (EBIT)	8.570	224	(1.414)		7.380
Proventi (oneri) finanziari netti			157		157
Rivalutazioni e svalutazioni	27				27
Risultato	8.597	224	(1.257)		7.563
Imposte sul reddito			(4.303)		(4.303)
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi					
Utile (perdita) dell'esercizio					2.961
Attività	79.542	3.654	377		83.572
Passività	17.425	2.081	6.773		26.280

Dati Economici per settore di attività	31/12/2005				
	Finance	Manufacturing	Non allocati/Generali	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	45.906	4.235	-	-	50.142
Ricavi intersegment	2.690	1.369	-	(4.059)	-
Ricavi totali	48.597	5.604	-	(4.059)	50.142
Costi	(42.210)	(5.462)	(1.023)	4.059	(44.636)
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.776	265	(1.023)	-	7.017
Risultato operativo (EBIT)	6.387	142	(1.023)	-	5.506
Proventi (oneri) finanziari netti	-	-	227	-	227
Rivalutazioni e svalutazioni	(206)	(19)	-	-	(224)
Risultato	6.181	123	(796)	-	5.509
Imposte sul reddito	-	-	(3.796)	-	(3.796)
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi				-	(196)
Utile (perdita) dell'esercizio				-	1.517
Attività	75.694	3.342	1.535	-	80.571
Passività	16.077	2.468	5.913	-	24.458

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.

#### 4 Costi per Acquisti

Componenti di costo	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Acquisti hardware	1.010	420	589
Acquisti software	17	381	(364)
Altri acquisti	209	168	41
Variazione rimanenze materie prime	(12)	15	(28)
<b>Totale costi materie prime</b>	<b>1.223</b>	<b>984</b>	<b>239</b>

I costi per acquisti hardware rappresentano l'80% circa della voce e si riferiscono ad acquisti effettuati a fronte di ordini già confermati dai clienti.

## 5 Costi per servizi

I costi per servizi nell'esercizio 2006 ammontano a 8.923 migliaia di euro rispetto a 8.807 migliaia dell'anno precedente. L'incremento di 116 migliaia di euro è dovuto principalmente all'aumento delle collaborazioni esterne (+144 migliaia di euro) in parte compensato dal contenimento delle spese di trasferta (-58 migliaia di euro).

<b>Costi per servizi</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Collaborazioni esterne	5.289	5.145	144
Rimborsi spese e trasferte	1.277	1.335	(58)
Altre spese per servizi	2.356	2.327	29
<b>Totale</b>	<b>8.923</b>	<b>8.807</b>	<b>116</b>

## 6 Altri costi operativi

Nella seguente tabella sono esposti in dettaglio gli altri costi operativi, sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio precedente.

<b>Altri costi operativi</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Spese per godimento beni di terzi	665	691	(26)
Oneri diversi di gestione	370	365	5
<b>Totale</b>	<b>1.035</b>	<b>1.055</b>	<b>(20)</b>

## 7 Costo del lavoro e personale dipendente

Il costo del lavoro di 29.670 migliaia di euro è così dettagliato:

<b>Costo del lavoro</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	21.542	21.507	35
Oneri sociali	6.575	6.736	(161)
Trattamento fine rapporto	1.429	1.687	(258)
Trattamento quiescenza e simili	-	-	
Altri costi	124	68	56
<b>Totale</b>	<b>29.670</b>	<b>29.998</b>	<b>(328)</b>

Il costo del lavoro risulta diminuito nel corso del 2006 in conseguenza alla diminuzione del numero medio di dipendenti occupati ed è influenzato dall'attuarizzazione del debito del TFR il cui effetto è incluso nel costo dell'esercizio.

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

<i>Categoria</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>	<i>n.in forza al</i>
<i>Dipendenti</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>30/09/2006</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>31/03/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Dirigenti	18	18	19	19	18
Impiegati e quadri	601	605	605	611	621
Operai	1	1	1	1	1
Apprendisti	3	2	3	3	4
<b>totale</b>	<b>623</b>	<b>626</b>	<b>628</b>	<b>634</b>	<b>644</b>

L'organico del Gruppo CAD IT, alla fine dell'esercizio 2006 risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2005 di 21 unità. Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2006 è stato di 630 unità, mentre nell'anno 2005 è stato di 650 unità.

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

Si riportano in seguito i dati relativi alle medie del personale dipendente del Gruppo CAD IT:

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>media anno 2006</i>	<i>media anno 2005</i>	<i>Differenza</i>
Dirigenti	19	17	2
Impiegati e quadri	608	628	(20)
Operai	1	1	-
Apprendisti	3	4	(1)
<b>Totale</b>	<b>630</b>	<b>650</b>	<b>(20)</b>

## 8 Altre spese amministrative

Nella seguente tabella sono esposte in dettaglio le altre spese amministrative.

<b>Altre spese amministrative</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Comp.amministratori e procuratori	1.386	1.353	33
Tfm amministratori	43	90	(47)
Contributi su comp. amm. e proc.	89	91	(2)
Spese telefoniche	598	461	137
Provvigioni	29	3	26
Spese di pubblicità	205	282	(77)
<b>Totale</b>	<b>2.350</b>	<b>2.280</b>	<b>70</b>

Le altre spese amministrative includono 1.050 migliaia di euro relativi a parti correlate come indicato in nota 38.

## 9 Risultato della gestione finanziaria

I proventi finanziari netti risultano di 157 migliaia di euro come dettagliato nel seguente prospetto.

<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Proventi finanziari da attività disponibili per la vendita	17	27	(10)
Interessi su depositi bancari ed equivalenti	263	315	(52)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>281</b>	<b>343</b>	<b>(63)</b>

Interessi su scoperti bancari e prestiti	(105)	(95)	(10)
Interessi su debiti per locazioni finanziarie	(16)	(17)	1
Perdite su cambi	(3)	(4)	1
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(124)</b>	<b>(116)</b>	<b>(8)</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>157</b>	<b>227</b>	<b>(70)</b>

I proventi finanziari sono costituiti da dividendi e da interessi attivi in prevalenza riferiti a polizza assicurativa di capitalizzazione classificabile come disponibilità liquida.

Gli oneri finanziari sono prevalentemente riferiti a scoperti temporanei su conti correnti bancari.

## 10 Rivalutazioni e svalutazioni

Rivalutazioni e svalutazioni	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Rivalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim.netto	85	65	20
Svalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim.netto		(38)	38
Svalutazione attività disponibili per la vendita		(251)	251
Svalutazione partecipazioni controllate (copertura perdite soci di minoranza)	(58)		(58)
<b>Totale rivalutazioni e svalutazioni</b>	<b>27</b>	<b>(224)</b>	<b>251</b>

La rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto riguarda la collegata Sicom S.r.l., sia per il 2006 che per il 2005.

La svalutazione di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto del precedente periodo riguarda l'alienazione delle collegate: Bookingvision S.r.l. per euro 20 migliaia, Archit per 14 migliaia di euro e Nestegg per 3 migliaia di euro.

La svalutazione delle attività disponibili per la vendita dell'anno 2005 deriva dalla perdita di valore del fair value della partecipazione in Class Editori S.p.A. al 31/12/2005 (per il trattamento contabile adottato si veda la nota 18).

## 11 Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Imposte Anticipate	(50)	32	(82)
Imposte Differite	201	73	128
Imposte Correnti	4.152	3.690	462
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>4.303</b>	<b>3.796</b>	<b>507</b>

Le imposte imputate a carico dell'esercizio sono state stimate tenendo conto dei risultati di periodo e delle vigenti normative e rappresentano la migliore stima possibile dell'onere fiscale attribuibile al periodo considerato.

La società controllante CAD IT Spa ed alcune società del gruppo hanno esercitato 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 totale dei dividendi intergruppo.

L'incidenza delle imposte sul risultato lordo risulta del 56,25%, mentre al 31/12/2005 risultava del 67%. Tale elevata incidenza è principalmente attribuibile all'effetto dell'IRAP, il cui carico sui risultati è particolarmente

elevato a causa dell'imponibilità dei costi relativi al personale dipendente ed ai collaboratori. Tale incidenza tende a ridursi quando migliorano i risultati ante imposte.

#### RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

Aliquota teorica	IRES	33%	IRAP	4,25% - 5,25%
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	<b>7.563</b>		<b>7.563</b>	
<b>Imposta teorica</b>		<b>2.496</b>		<b>324</b>
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</b>				
Compensi amministratori	72		0	
Spese di rappresentanza	36		36	
Ammortamento avviamento	2		2	
Attualizzazione TFR	4		3	
Minori ammortamenti	2		2	
<b>Totale variaz. fiscali temporanee in aumento</b>	<b>116</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>29</b>
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi</b>				
Attualizzazione TFR	146		0	
Maggiori ammortamenti	377		377	
Altri maggiori costi per effetto leasing	23		23	
<b>Totale variaz. Fiscali temporanee in diminuzione</b>	<b>546</b>	<b>180</b>	<b>400</b>	<b>17</b>
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>				
Spese di rappresentanza	32		34	
Quota svalutaz. Partecipazione	7		0	
Manutenzioni e riparazioni	1		1	
Perdite fiscali	658		0	
<b>Totale variaz. temporanee da eserc. Precedenti</b>	<b>697</b>	<b>230</b>	<b>34</b>	<b>1</b>
<b>Differenze permanenti</b>				
Ad incremento del reddito IRES / IRAP	2.050		34.934	
A decremento del reddito IRES / IRAP	685		3.279	
<b>Totale differenze permanenti</b>	<b>1.364</b>	<b>450</b>	<b>31.655</b>	<b>1.340</b>
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>7.800</b>		<b>38.828</b>	
Perdita riportabile	2			
<b>Imponibile / imposta corrente sul reddito dell'esercizio</b>	<b>7.798</b>	<b>2.580</b>	<b>38.828</b>	<b>1.674</b>
<b>Aliquota effettiva sul risultato ante imposte</b>	<b>IRES</b>	<b>34,11%</b>	<b>IRAP</b>	<b>22,14%</b>

#### RIEPILOGO ONERE FISCALE TEORICO ED EFFETTIVO COMPLESSIVO

	esercizio corrente 2006		esercizio precedente 2005	
Imposta corrente IRES	2.580	34,11%	2.080	37,76%
Imposta corrente IRAP	1.674	22,14%	1.611	29,24%
<b>Imposte correnti ed aliquota effettiva</b>	<b>4.254</b>	<b>56,25%</b>	<b>3.690</b>	<b>67,00%</b>
Minori imposte esercizi precedenti	(102)			
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>4.152</b>			

## 12 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 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.

<i>Utili per azione</i>	<i>Periodo 2006</i> <i>01/01 - 31/12</i>	<i>Periodo 2005</i> <i>01/01 - 31/12</i>
Utile netto da attività in continuità attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di €)	2.961	1.517
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	8.980.000	8.980.000
<b>Utile netto attribuibile alle azioni ordinarie per utile base per azione (in €)</b>	<b>0,330</b>	<b>0,169</b>

## 13 Immobili, impianti e macchinari

La voce immobili, impianti e macchinari risulta così composta:

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Terreni	1.527	1.527
Fabbricati	15.325	15.447
Impianti e macchinari	2.512	2.770
Altri beni	1.229	1.199
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>20.592</b>	<b>20.943</b>

Nel corso dell'esercizio, la voce "immobili, impianti e macchinari" ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzat. ind.li/comm.</i>	<i>Altre immob.. materiali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	9.140	4.022	22	4.993	18.176
Rivalutazioni First Time Adoption	8.439				8.439
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(605)	(1.252)	(8)	(3.805)	(5.670)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(2)	(2)
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16.974</b>	<b>2.770</b>	<b>13</b>	<b>1.186</b>	<b>20.943</b>
Variazioni area di consolidamento					
Acquisti		17	0	472	489
Giroconti					
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni				98	98
Alienazioni				(114)	(114)
Rivalutazioni dell'esercizio					
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(123)	(275)	(3)	(425)	(825)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio					
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>16.851</b>	<b>2.512</b>	<b>11</b>	<b>1.218</b>	<b>20.592</b>

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

Il valore contabile dei fabbricati del Gruppo include l'ammontare di euro 332 migliaia relativo ad attività detenute in base a contratti di locazione finanziaria.

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio risultano di complessivi 489 migliaia di

euro di cui 472 migliaia di euro per “altre immobilizzazioni materiali” che comprende in prevalenza gli acquisti di computer ed infrastrutture informatiche, strumentali alla gestione dell’attività caratteristica del Gruppo. Non esistono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di passività. Non esistono impegni contrattuali per l’acquisto di immobili impianti e macchinari. Nel corso dell’anno le attività non hanno subito riduzioni di valore.

## 14 Attività immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta così composta:

Immobilizzazioni immateriali	31/12/2006	31/12/2005
Costi di sviluppo	-	-
Diritti di brevetto	3.646	2.814
Concessioni, licenze e marchi	122	143
Immobilizzazioni immateriali in corso	10.684	7.891
Altre	-	-
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>14.452</b>	<b>10.847</b>

Nel corso dell’esercizio, la voce “Immobilizzazioni immateriali” ha evidenziato la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni Immateriali	Diritti brevetti opere ing.	Concessioni licenze	Immobiliz. z. in corso e acconti	Altre immob. immateriali	Totale
Costo d’acquisto o produzione	3.052	3.004	7.891	23	13.971
Rivalutazioni esercizi precedenti					
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(238)	(2.861)		(23)	(3.123)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti					
<b>Valore all’inizio dell’esercizio</b>	<b>2.814</b>	<b>143</b>	<b>7.891</b>		<b>10.847</b>
Variazioni area di consolidamento					
Acquisti/Incrementi		83	4.406		4.489
Giroconti	1.563		(1.563)		
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni					
Alienazioni			(50)		(50)
Rivalutazioni dell’esercizio					
Ammortam. e svalutazioni dell’es.	(731)	(103)			(834)
Rettifiche svalutazioni dell’esercizio		(1)			(1)
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>3.646</b>	<b>122</b>	<b>10.684</b>		<b>14.452</b>

La voce “diritti di brevetto industriale e opere dell’ingegno” è costituita per la quasi totalità da procedure software sviluppate dal Gruppo CAD IT, precedentemente iscritte alla voce Immobilizzazioni in corso e riclassificate durante l’esercizio poiché ultimate e disponibili per l’utilizzo.

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 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, anche per obbligo normativo, 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.

I progetti di maggior rilievo inclusi nelle immobilizzazioni sono i seguenti:

- SIBAC GS – sistema bancario integrato per i grandi sistemi, destinato all’intero settore bancario e



- finanziario;
- SID – sistema informativo direzionale sviluppato nell'area della business intelligence e destinato al sistema bancario;
  - Libro Soci – procedura per la gestione del libro dei soci delle società quotate e destinato all'intero sistema bancario;
  - Fiscalità locale – procedura per la gestione dei tributi locali destinato al settore pubblico dei comuni ed enti locali;
  - GPM4 – gestione dei patrimoni mobiliari, procedura destinata principalmente a banche e società finanziarie che operano nel risparmio gestito e consente la simulazione di andamenti di portafogli di investimento.

Condizione fondamentale per l'iscrizione nell'attivo patrimoniale dei costi di sviluppo è che i suddetti costi attengano a prodotti o processi chiaramente definiti, identificabili e misurabili e siano relativi a progetti tecnicamente realizzabili ed economicamente recuperabili tramite ricavi che nel futuro si svilupperanno dall'applicazione del progetto stesso.

I valori sono iscritti all'attivo al costo direttamente sostenuto, ivi incluso quello inerente all'utilizzazione delle risorse interne all'azienda, nonché agli oneri accessori eventualmente aggiuntisi al costo originario. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dalla data di rilevazione delle vendite dei prodotti correlati a tali progetti e in funzione della durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni.

Nel corso dell'anno le attività non hanno subito riduzioni di valore.

La tabella seguente evidenzia analiticamente gli acquisti di immobilizzazioni di CAD IT da società del Gruppo:

Acq. immob. materiali da CAD Srl	10
<b>Tot. Acquisti immob. materiali</b>	<b>10</b>
Acq.licenze d'uso da SGM	660
<b>Tot. Acquisti licenze d'uso</b>	<b>660</b>
Sviluppo immob. immateriali da CAD Srl	1.008
Sviluppo immob. immateriali da Cesbe	104
Sviluppo immob. immateriali da Netbureau	200
Sviluppo immob. immateriali da Bit Groove	500
Sviluppo immob. immateriali da Datafox	96
<b>Tot. acquisto immob. Immateriali</b>	<b>1.908</b>
<b>TOTALE ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI DA SOC. CONTROLLATE</b>	<b>2.578</b>

## 15 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:

<b>Società</b>	<b>Valore contabile dell'avviamento</b>
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
<b>Totale</b>	<b>8.309</b>

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), metodologia di calcolo più diffusa nei mercati finanziari. I risultati derivanti dall'applicazione di tale metodologia sono stati confrontati con quelli ottenuti con la tecnica dei Multipli di Mercato ed in tutti i casi è emersa la coerenza dei risultati. Le previsioni dei flussi di cassa operativi si basano sui più recenti piani aziendali approvati dal consiglio di amministrazione, relativi al periodo 2006-2010, 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 pari all'8,16%.

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  $k_s = 8,16\%$ .

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 = ± 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

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

## 16 Società controllate ed area di consolidamento

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2005 risulta così variata:

- in data 19 aprile 2006 è stata incrementata la partecipazione di CAD IT al capitale sociale della controllata SGM dal 71,2 al 100%; l'incremento della partecipazione ha richiesto un esborso di euro 297 migliaia.
- In data 15 maggio 2006 è stata incrementata la partecipazione di CAD IT al capitale sociale della controllata Netbureau S.r.l. dal 86% al 100%; l'incremento della partecipazione ha richiesto un esborso di euro 3 migliaia.

Tali variazioni dell'area di consolidamento producono effetti non significativi sia sul conto economico che sullo stato patrimoniale.

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

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale in Euro</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
<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.	Agliana (PT)	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.	Avellino	102.700	51,05%	51,05%
Datafox	Firenze	99.999	51,00%	51,00%
(1) Tecsit S.r.l.	Roma	75.000	70,00%	38,50%

(1) Partecipata tramite DQS S.r.l.

## 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:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>data di riferim.</i>	<i>Patrim. Netto compreso risultato di periodo</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Quota di partecipaz.</i>	<i>Patrimonio di pertinenza del gruppo</i>	<i>Valore di iscrizione in bilancio consolidato</i>
Sicom S.r.l.	31/12/2006	607	339	25,00%	152	152

## 18 Altre 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 destinate a stabile investimento in quanto strategiche in funzione degli accordi di collaborazione esistenti con il Gruppo e 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 tale attività, verificandosi le condizioni previste dai principi contabili, sono rilevate a patrimonio netto ad eccezione delle perdite di valore che devono essere iscritte a conto economico.

La seguente tabella illustra la variazione di valore delle partecipazioni:

Partecipazione	n. azioni possedute:	partecipazione %:	fair value 31/12/05	fair value 30/06/05	fair value 31/12/06	Differenza nel corso dell'esercizio
Class Editori S.p.a. (CLE)	1.694.171	1,84%	2.800	2.365	2.426	(374)
Cia S.p.a. (CIA)	1.694.171	1,84%	287	326	361	74
<b>TOTALE</b>			<b>3.087</b>	<b>2.691</b>	<b>2.787</b>	<b>(300)</b>

Il CdA, dato l'andamento estremamente positivo della quotazione del titolo Class Editori nei primi tre mesi del 2007, ha ritenuto che la variazione negativa del fair value al 31/12/2006 della partecipazione non fosse una riduzione di valore da iscrivere nel conto economico e la variazione di valore è stata dunque rilevata direttamente nell'apposita riserva di patrimonio netto.

## 19 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono stati iscritti 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 voce rimanenze include prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti e merci. La composizione della voce complessiva per i periodi considerati è la seguente:

Rimanenze	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	91	91	
Prodotti finiti e merci	569	556	13
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>660</b>	<b>647</b>	<b>13</b>

## 21 Lavori in corso su ordinazione

Sono iscritti lavori in corso su ordinazione per complessivi euro 392 migliaia, costituiti da commesse in corso di ultimazione valutate sulla base del principio della percentuale di completamento (cost-to-cost).

Lavori in corso su ordinazione	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	392	336	56
<b>Totale Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>392</b>	<b>336</b>	<b>56</b>

## 22 Altre attività finanziarie

I crediti commerciali e altri crediti risultano così composti:

Crediti commerciali e altri crediti	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Crediti commerciali	25.750	24.452	1.298
Ratei e risconti	339	245	94
Altri crediti	187	167	20
<b>Totale Crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>26.276</b>	<b>24.865</b>	<b>1.411</b>

I crediti verso clienti sono interamente esigibili entro 12 mesi; il valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti approssima il loro *fair value*.

I crediti commerciali sono principalmente 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 scaduti e a scadere 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 82 migliaia di euro (342 migliaia di euro periodo precedente) che assicura una copertura dello 0,32% del totale dei crediti verso clienti. Il predetto fondo è ritenuto congruo rispetto alle perdite su crediti stimate sulla base di dati storici relativi.

Crediti commerciali netti verso clienti	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Crediti comm.li verso collegate		2	(2)
Crediti verso clienti	25.833	24.793	1.040
Fondo svalutazione crediti	(82)	(342)	260
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>25.750</b>	<b>24.452</b>	<b>1.298</b>

% copertura fondo svalutazione crediti	0,32%	1,38%
--	-------	-------

La voce Ratei e risconti attivi si riferisce per l'importo di euro 5 migliaia di euro a ratei attivi e per il restante ammontare a risconti attivi così composti:

Natura	31/12/2006	31/12/2005
Assistenza software	106	58
Spese pubblicità	54	58
Spese godimento beni di terzi	65	12
Spese telefoniche	43	37
Servizi amministrativi	16	20
Assicurazioni varie	29	34
Altri diversi	15	8
Assistenza hardware	1	4
manut. impianti	2	3
Quote associative	2	2
Spese gestione uffici	1	1
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>332</b>	<b>237</b>

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

<b>Crediti verso altri</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Crediti v/istit.previdenziali	2	16	(14)
Crediti per anticipi spese trasferta	12	14	(2)
Crediti v/fornitori per anticipi	112	31	81
Crediti vari	56	97	(41)
Assicurazioni			
Depositi cauzionali	5	9	(4)
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>187</b>	<b>167</b>	<b>20</b>

## **23 Crediti per imposte**

La voce è composta principalmente dagli acconti versati per imposte dirette (IRES ed IRAP) dell'esercizio.

## **24 Cassa ed altre attività equivalenti**

<b>Cassa ed altre attività equivalenti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	
Depositi bancari e postali	3.311	3.759	(448)
Assegni		0	
Denaro e valori di cassa	21	13	8
Polizze Assicurative di capitalizzazione	6.197	6.017	180
<b>Totale Cassa ed altre attività equivalenti</b>	<b>9.529</b>	<b>9.789</b>	<b>-260</b>

I depositi bancari e postali sono costituiti da liquidità a vista su conti corrente 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 rivalutazione determinato annualmente. Il tasso annuo minimo garantito è del 2,50%.

## **25 Attività non correnti classificate come detenute per la vendita**

Al 31/12/2006 non esistono attività non correnti del Gruppo che soddisfino i criteri per essere classificate come possedute per la vendita.

## **26 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.

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 al 31/12/2006 ammonta a 54.585 migliaia di euro rispetto a 53.543 migliaia di euro al 31/12/2005.

### 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:

Patrimonio netto di terzi	31/12/2006	31/12/2005
Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.663	1.679
Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	157	148
Soci di minoranza di Netbureau S.r.l.		2
Soci di minoranza di SGM S.r.l.		(58)
Soci di minoranza di Tecsit S.r.l.	48	53
Soci di minoranza di DQS S.r.l.	252	259
Soci di minoranza di Elidata srl	472	408
Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	117	79
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.708</b>	<b>2.570</b>

## 27 Riserve

Riserve	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Azioni proprie	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246	35.246	-
Riserve di rivalutazione	-	-	-
Ris. rivalutaz. attività fin. disp. per vendita	(249)	51	(300)
<b>Totale Riserve</b>	<b>34.997</b>	<b>35.298</b>	<b>(300)</b>

La variazione della riserva di valutazione delle attività disponibili per la vendita deriva dalla variazione del *fair value* al 31/12/2006 delle partecipazioni nelle società quotate Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. iscritte direttamente nella riserva di patrimonio netto.

## 28 Utili/perdite accumulati

Utili/Perdite accumulati	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Utili/perdite esercizi precedenti	585	585	
Riserva legale	934	934	
Riserva statutaria	-	-	
Riserva di transizione IFRS	2.119	2.119	
Riserva di consolidamento	(2.077)	(1.966)	(111)
Riserva disponibile di utili indivisi	10.396	10.386	10
Utile/perdita dell'esercizio	2.961	1.517	1.444
<b>Totale Utili/Perdite accumulati</b>	<b>14.918</b>	<b>13.575</b>	<b>1.343</b>

Gli utili esercizi precedenti si riferiscono alla differenza degli utili dell'esercizio 2004 determinati dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS rispetto a quelli determinati con i principi contabili nazionali.

La riserva di transizione IFRS accoglie le differenze createsi in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali al 1 gennaio 2004 e successivamente variata per l'applicazione posticipata all'01/01/05 degli IAS 32 e 39 nella valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, in accordo col principio



contabile IFRS 1.

La riserva disponibile di utili indivisi aumenta di 10 migliaia di euro per effetto degli utili non distribuiti del precedente esercizio.

## 29 *Dividendi pagati*

Il 28 Aprile 2006, sulla base dei risultati dell'esercizio 2005, 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 0,18 Euro per azione, con stacco cedola l'8 maggio 2006 e pagamento in data 11 maggio 2006.

## 30 *Finanziamenti*

Questa voce è costituita per 232 migliaia di euro dall'iscrizione dell'importo del debito di finanziamento determinato dalla contabilizzazione di leasing immobiliare secondo il metodo finanziario. È inoltre iscritto un debito a medio termine verso istituto bancario per 52 migliaia di euro.

## 31 *Passività per imposte differite*

Le passività per imposte differite ammontano a 3.546 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.

## 32 *Fondi TFR e quiescenze*

<b>Fondi TFR e Quiescenza</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Fondo TFR	6.895	6.262	633
Fondo indennità per trattamento fine mandato	19	173	(154)
Altri fondi quiescenze	2	2	
<b>Totale Fondi TFR e Quiescenza</b>	<b>6.915</b>	<b>6.437</b>	<b>478</b>

La voce Fondo TFR presenta la movimentazione conseguente agli accantonamenti annuali effettuati in base alla valutazione effettuata secondo lo IAS 19 da attuari indipendenti ed agli utilizzi effettuati a fronte di risoluzione di rapporti di lavoro o agli anticipi erogati.

<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Saldo al 01 gennaio</b>	<b>6.262</b>	<b>5.428</b>
Variazioni area di consolidamento		
Accantonamenti	1.429	1.687
Utilizzi	(796)	(853)
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>6.895</b>	<b>6.262</b>

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 alcune serie

storiche rilevate dalle società, da esperienze analoghe e da dati di mercato, nonché sulla base di alcune 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 31/12/2006 sono di seguito riportati:

<i>TFR su base IAS al 31/12/2006</i>	<i>Costo anni precedenti</i>	<i>Costo periodo corrente</i>	<i>Interessi passivi anno corrente</i>	<i>Actuarial gain(loss)</i>
6.895	5.736	915	243	(271)

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

<b>Fondo indennità per trattamento fine mandato</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Saldo al 01 gennaio</b>	173	135
Accantonamento	26	38
Utilizzo	(180)	-
<b>Totale</b>	<b>19</b>	<b>173</b>

Il decremento di 180 migliaia di euro rispetto al 31/12/2005 è imputabile al pagamento del Trattamento di Fine Mandato maturato a favore del Consiglio di Amministrazione in carica fino al 20/04/2006 della società controllata DQS.

### **33 Debiti commerciali**

La voce complessiva presenta il seguente andamento:

<b>Debiti commerciali</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso fornitori	4.210	3.555	655
Acconti da clienti	112	70	42
Ratei e risconti	302	558	(256)
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>4.623</b>	<b>4.183</b>	<b>440</b>

I debiti verso fornitori sono riferiti a debiti correnti per forniture ricevute di beni e servizi, compresi quelli relativi agli investimenti in immobilizzazioni.

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, di competenza prevalentemente del prossimo esercizio.

<b>Ratei e Risconti passivi</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Ratei passivi	6	7	(1)
Risconti passivi	296	551	(255)
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>	<b>302</b>	<b>558</b>	<b>(256)</b>

### **34 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. Sono 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 e comprende altresì l'ammontare delle imposte stimate a carico dell'esercizio al netto degli acconti versati.

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

### **35 Finanziamenti a breve**

La voce è costituita per 1.055 migliaia di euro da finanziamenti a breve termine erogati da istituti bancari e scoperti di c/c e da 83 migliaia di euro da quote a breve termine (entro 12 mesi) di debiti per locazioni finanziarie.

### **36 Altri debiti**

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazione</b>
Verso istituti previdenziali	2.314	2.412	(98)
Verso amministratori	131	31	100
Verso soci (terzi) per dividendi	152	152	
Verso personale per stipendi e retribuzioni differite	3.849	3.757	92
Altri	52	53	(1)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>6.497</b>	<b>6.405</b>	<b>92</b>

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

I debiti verso personale si riferiscono alle retribuzioni correnti del mese di dicembre 2006 ed ai ratei di retribuzioni differite, maturati alla data di chiusura dell'esercizio.

### **37 Posizione finanziaria netta consolidata**

Risulta sempre positiva la disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine dell'esercizio 2006, pur avendo corrisposto agli azionisti complessivamente 1.616 migliaia di Euro, a titolo di dividendo ordinario come da delibera assembleare del 28 aprile 2006.

Si evidenzia disponibilità a breve per 8.391 migliaia di euro, a fronte di 8.721 migliaia di euro di disponibilità al 31/12/2005, diminuita di 330 migliaia di euro ed una disponibilità finanziaria a lungo termine di 8.084 migliaia di euro, rispetto a 8.347 migliaia di euro al 31/12/2005.

In particolare le disponibilità a vista su c/c bancari e di cassa ammontano a 3.333 migliaia di euro. Le polizze assicurative di capitalizzazione di 6.197 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 30 giorni dalla richiesta senza significative spese per la riscossione.

<b>Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa, conti correnti bancari	3.333	3.772	(439)
Polizze assicurative di capitalizzazione	6.197	6.017	179
Debiti verso banche a breve termine	(1.138)	(1.068)	(70)
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine</b>	<b>8.391</b>	<b>8.721</b>	<b>(330)</b>
Finanziamenti a lungo termine	(308)	(374)	66
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine</b>	<b>(308)</b>	<b>(374)</b>	<b>66</b>
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>8.084</b>	<b>8.347</b>	<b>(263)</b>

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" (9.529 migliaia di euro al 31/12/2006 e 9.789 al 31/12/2005); i debiti finanziari a breve termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti a breve" (1.138 migliaia di euro al 31/12/2006 e 1.068 al 31/12/2005) al netto di 53 migliaia di euro non considerati nel 2005; i finanziamenti a lungo termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti" (308 migliaia di euro al 31/12/2006 e 374 al 31/12/2005).

Come previsto ad inizio 2006 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono positivi ( 5,8 milioni di euro), mentre le attività di investimento programmato hanno tuttora un consistente effetto sull'impiego delle disponibilità finanziarie (4,4 milioni). Per i dettagli dei flussi di cassa si rimanda al Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT.

### 38 Operazioni con parti correlate

I rapporti di natura commerciale tra le società del Gruppo sono regolati alle normali condizioni di mercato.

La sintesi dei ricavi e dei costi, nonché la posizione creditoria e debitoria con le società controllate del Gruppo, alla data del 31 dicembre 2006, è evidenziata nella specifica nota della relazione sulla gestione.

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

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>	<b>Totale</b>	<b>Parti Correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>% su Tot.</b>
<b>A) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di Conto Economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestaz.a terzi	47.669	179	0,37%
Incrementi immob. per lavori interni	4.406	1.908	43,30%
Costi per servizi da terzi	(8.923)	(336)	3,77%
Costo del lavoro	(29.670)	(368)	1,24%
Altre spese amministrative	(2.350)	(1.050)	44,68%
<b>B) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di Stato Patrimoniale</b>			
Crediti commerciali e altri crediti	26.276	35	0,13%
Fondi TFR e quiescenze	6.915	63	0,90%
Debiti commerciali	4.623	123	2,66%
Altri debiti	6.497	118	1,81%
<b>C) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(1.318)	(35)	2,65%
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	696	16	2,35%
Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	92	78	85,00%

Fatti salvo i rapporti già esistenti e segnalati in precedenza, non sono stati intrattenuti ulteriori rapporti di natura economico-patrimoniale di entità significativa con altre parti correlate.

### **39 Rapporti con organi di amministrazione e controllo**

I compensi destinati a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate direttamente o indirettamente, ai componenti degli organi di amministrazione e controllo sono esposti nella seguente tabella, come richiesto dall'art. 78 del Regolamento Emittenti Consob..

Attualmente non sono inoltre presenti dirigenti con responsabilità strategiche né il direttore generale. Non è stato altresì ancora nominato il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili che verrà nominato entro i termini previsti dalla legge n. 262 del 28 dicembre 2005 in merito alle "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari".

Cognome e nome	Carica ricoperta		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza carica	Emolum per carica	Bonus e altri incentivi	T.F.M	Altri compensi	Benefici non monetari
Dal Cortivo	Presidente CdA e Amm.re Delegato	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	137	20	6	-	-
Giuseppe	Procuratore	CAD Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	87	-
	Amministratore	CESBE Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore	SICOM Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	3	-
Magnani	Amministratore Delegato	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	137	20	6	-	-
Giampietro	Presidente CdA e Amm.re Delegato	CAD Srl	01/01/06 - 31/12/06	31/12/06	-	-	-	87	-
	Amministratore	BITGROOVE Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore	SMART LINE SRL	01/01/06 - 31/12/06	31/12/07	-	-	-	6	-
Rizzoli Maurizio	Amministratore	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	14	-	-	-	-
Zanella Luigi	Amministratore Delegato	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	137	20	6	-	-
	Procuratore	CAD Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	87	-
	Amministratore	CESBE Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore	DQS Srl	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	-	-	3	12	-
	Amministratore	SICOM Srl	01/01/06 - 31/12/06	indeterminata	-	-	-	3	-
Dal Cortivo Paolo	Amministratore Delegato	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	17	-	-	103	-
Margetts Michael	Amministratore	CAD IT Spa	28/04/06 - 31/12/06	31/12/08	10	-	-	-	-
Lambertini Lamberto	Amministratore	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	13	-	-	-	-
Rossi Francesco	Amministratore	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06	31/12/08	14	-	-	-	-
Cusumano	Sindaco effettivo	CAD IT Spa	01/01/06 - 28/04/06		9	-	-	-	-
Giannicola	Pres. Coll. Sindacale	CAD IT Spa	28/04/06 - 31/12/06	31/12/08	16	-	-	-	-
	Sindaco effettivo	CAD Srl	01/01/06 - 31/12/06	31/12/06	-	-	-	5	-
	Pres. Coll. Sindacale	CESBE Srl	10/01/06 - 31/12/06	31/12/06	-	-	-	2	-
Ranocchi	Sindaco effettivo	CAD IT Spa	28/04/06 - 31/12/06	31/12/08	10	-	-	-	-
Gianpaolo	Pres. Coll. Sindacale	CAD Srl	13/05/06 - 31/12/06	31/12/06	-	-	-	4	-
Tengattini	Sindaco effettivo	CAD IT Spa	28/04/06 - 30/06/06	31/12/08	10	-	-	-	-
Renato	Sindaco effettivo	CESBE Srl	10/05/06 - 31/12/06	31/12/06	-	-	-	1	-
Miazz Albert	Amministratore	CAD IT Spa	01/01/06 - 28/04/06		4	-	-	-	-
	Consulente	CAD IT Spa	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	83	-
	Consulente	CAD Srl	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	21	-
	Consulente	CESBE Srl	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	19	-
	Consulente	BITGROOVE Srl	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	3	-
	Consulente	DATAFOX Srl	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	3	-
	Consulente	NETBUREAU Srl	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	3	-
	Consulente	SGM Srl	01/01/06 - 31/12/06		-	-	-	6	-
Mazzi Sonia	Pres. Coll. Sindacale	CAD IT Spa	01/01/06 - 28/04/06		13	-	-	-	-
	Pres. Coll. Sindacale	CAD Srl	01/01/06 - 14/05/06		-	-	-	3	-
	Pres. Coll. Sindacale	CESBE Srl	01/01/06 - 10/05/06		-	-	-	4	-
Cereghini	Sindaco effettivo	CAD IT Spa	01/01/06 - 28/04/06		9	-	-	-	-
Giuseppe	Sindaco effettivo	CAD Srl	01/01/06 - 14/05/06		-	-	-	2	-
	Sindaco effettivo	CESBE Srl	01/01/06 - 10/05/06		-	-	-	3	-
					548	60	20	568	-

Gli emolumenti per la carica includono gli emolumenti di competenza deliberati dalla assemblea ancorché non corrisposti, i gettoni di presenza per la partecipazione alle riunioni degli organi sociali e gli eventuali i 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.

#### **40 Eventi significativi successivi al 31/12/2006**

Nell'esercizio in corso, prosegue l'attività di sviluppo e commercializzazione di nuovi prodotti dedicati a clienti tradizionali e a nuove tipologie di clientela.

Il 5 febbraio 2007 CAD IT e Xchanging, società multinazionale di B.P.O. (Business Process Outsourcing), hanno annunciato la sottoscrizione di un importante accordo triennale di collaborazione in esclusiva.

L'accordo di collaborazione consolida gli obiettivi della precedente lettera d'intenti, firmata nel novembre 2005, prevedendo che:

- CAD IT sarà il fornitore privilegiato di soluzioni applicative della divisione Financial Services di Xchanging. Pertanto CAD IT verrà coinvolta da Xchanging in tutti i progetti internazionali per la realizzazione di soluzioni software per il mercato finanziario.

- Xchanging e CAD IT proseguiranno l'attività di analisi delle potenzialità del mercato italiano del B.P.O. (Business Process Outsourcing). Xchanging sarà il partner privilegiato di CAD IT per il B.P.O. in Italia.

Questo accordo rafforza ulteriormente l'alleanza strategica di CAD IT ed Xchanging, nell'ottica di massimizzare le sinergie reciproche da sfruttare nel mercato italiano e internazionale.

Si segnala, infine, l'andamento estremamente positivo nei primi mesi del 2007 della quotazione delle partecipazioni strategiche Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A..

#### **41 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.

#### **42 Altre informazioni**

Nel corso dell'esercizio corrente e di quello precedente non sono state effettuate operazioni, né si sono verificati eventi significativi non ricorrenti, come definite dalla comunicazione COsob 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*).

### **43 Approvazione del bilancio**

Il presente bilancio consolidato è stata approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A. in data 27/03/2007.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giuseppe Dal Cortivo



## Dati essenziali delle società del Gruppo CAD IT

### SOCIETA' CONTROLLATE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO (Art. 2429 u.c. Codice Civile)

#### CAD SRL

**SEDE LEGALE:** Via Torricelli, 37 - 37100 VERONA

**CAPITALE SOCIALE:** € 130,000,00

**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT:** 100%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	24.820.637	27.664.444
MARGINE OPERATIVO LORDO	835.988	1.096.048
UTILE OPERATIVO NETTO	772.233	710.939
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	36.562	103.874
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	808.795	814.813
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	175.054	208.082
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	64.513	128.323
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	1.499.436	68.419
CAPITALE INVESTITO NETTO	(456.762)	(1.666.463)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	2.020.711	1.863.205
PATRIMONIO NETTO	1.421.424	1.246.367
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	1.878.186	2.912.830

#### CESBE SRL

**SEDE LEGALE:** Via Torricelli, 37 - 37100 VERONA

**CAPITALE SOCIALE:** € 10.400

**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 52%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	3.610.973	3.835.748
MARGINE OPERATIVO LORDO	531.660	697.384
UTILE OPERATIVO NETTO	523.912	681.368
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	4.338	7.627
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	528.250	688.995
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	215.984	321.657
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	13.160	20.370
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	3.779.155	3.728.408
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.373.636	3.365.964
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	418.679	382.814
PATRIMONIO NETTO	3.432.701	3.466.717
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	59.065	100.753

**NETBUREAU SRL****SEDE LEGALE:** Via Morigi, 13 - MILANO**CAPITALE SOCIALE:** € 50.000**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 100%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	866.714	720.884
MARGINE OPERATIVO LORDO	56.504	5.547
UTILE OPERATIVO NETTO	43.432	(21.332)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(2.035)	(3.799)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	41.397	(25.131)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.845	(33.786)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	24.731	37.802
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	59.287	46.909
CAPITALE INVESTITO NETTO	17.430	35.573
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	66.588	49.138
PATRIMONIO NETTO	20.058	16.213
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	2.628	(19.360)

**DQS SRL****SEDE LEGALE:** Via Silvio d'Amico, 10 - 00145 ROMA**CAPITALE SOCIALE:** € 11.000,00**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 55%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	4.263.765	4.844.534
MARGINE OPERATIVO LORDO	248.469	322.014
UTILE OPERATIVO NETTO	215.253	281.550
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(23.798)	9.003
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	191.455	290.553
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(28.751)	61.880
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	110.752	124.559
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	1.232.048	1.403.055
CAPITALE INVESTITO NETTO	828.891	1.046.809
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	513.909	480.805
PATRIMONIO NETTO	536.186	564.937
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(248.949)	(283.867)

**SGM SRL****SEDE LEGALE:** Galleria Spagna, 28 - 35100 PADOVA**CAPITALE SOCIALE:** € 100.000**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 100%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	2.407.199	1.432.842
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.004.743	(68.795)
UTILE OPERATIVO NETTO	812.022	(142.191)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(53.138)	(49.702)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	758.884	(191.893)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	447.468	(334.449)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	656.473	863.212
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	632.539	(203.055)
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.136.336	530.608
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	152.676	129.549
PATRIMONIO NETTO	547.467	(196.779)
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(535.031)	(725.720)

**SMART LINE SRL****SEDE LEGALE:** Via Tagliamento, 165 - 83100 AVELLINO**CAPITALE SOCIALE:** € 102.700,00€**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 51,05%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	1.360.533	1.458.974
MARGINE OPERATIVO LORDO	161.443	142.127
UTILE OPERATIVO NETTO	140.387	96.977
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1.106	1.959
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	141.493	98.936
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	72.446	7.116
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	428.822	254.697
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(69.972)	(40.731)
CAPITALE INVESTITO NETTO	99.641	(13.619)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	259.209	227.585
PATRIMONIO NETTO	217.569	145.120
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	117.928	158.739

**BIT GROOVE SRL****SEDE LEGALE:** Via Torricelli, 44/A - 37100 VERONA**CAPITALE SOCIALE:** € 15.500**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 100 %

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	1.213.625	892.539
MARGINE OPERATIVO LORDO	(26.024)	80.347
UTILE OPERATIVO NETTO	(58.766)	50.833
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	7.606	1.895
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(51.160)	52.728
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(76.999)	6.311
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	76.195	63.224
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(127.953)	(44.261)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(98.547)	(12.473)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	46.789	31.436
PATRIMONIO NETTO	(55.187)	21.809
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	43.360	34.282

**ELIDATA SRL****SEDE LEGALE:** Via Sanadolo, 19 - Caglione d'Adda - LO**CAPITALE SOCIALE:** € 20.000**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 51%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	1.211.470	1.246.418
MARGINE OPERATIVO LORDO	578.559	433.644
UTILE OPERATIVO NETTO	550.258	407.349
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	5.444	1.942
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	555.702	409.291
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	321.509	233.538
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	96.984	97.531
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	720.885	427.341
CAPITALE INVESTITO NETTO	796.075	503.627
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	21.794	21.245
PATRIMONIO NETTO	919.511	798.002
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	123.435	249.375

**DATAFOX SRL****SEDE LEGALE:** Via Circondaria, 56/3 - FIRENZE**CAPITALE SOCIALE:** € 99.999**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 51%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	764.453	637.247
MARGINE OPERATIVO LORDO	109.368	105.202
UTILE OPERATIVO NETTO	53.955	37.419
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	372	(20.191)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	54.327	17.228
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	17.268	(19.460)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	57.432	109.295
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	192.872	188.640
CAPITALE INVESTITO NETTO	215.310	265.904
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	34.994	32.031
PATRIMONIO NETTO	290.285	273.022
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	74.975	7.118

**DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE INDIRECTE  
 INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO  
 (Art. 2429 u.c. Codice Civile)**

**TECSIT SRL****SEDE LEGALE:** Via Silvio D'Amico, 40 - 00145 ROMA**CAPITALE SOCIALE:** € 75.000,00**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT:** 70%

	<i>in euro</i>	
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
RICAVI VENDITE	428.172	598.665
MARGINE OPERATIVO LORDO	21.897	27.800
UTILE OPERATIVO NETTO	17.203	19.249
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(19.165)	(13.287)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(1.962)	5.962
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(9.522)	466
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	18.391	23.445
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	267.301	224.417
CAPITALE INVESTITO NETTO	263.209	232.615
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	22.483	15.247
PATRIMONIO NETTO	75.796	85.319
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(194.202)	(147.296)

**DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE SOCIETA' COLLEGATE DIRETTE**  
 (Art. 2429 u.c. Codice Civile)

**SICOM SRL**

SEDE LEGALE: Via Verdi, 15/a - 46019 Viadana (MN)

CAPITALE SOCIALE: € 10.400,00

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT: 25%

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
		<i>in euro</i>
RICAVI VENDITE	1.852.268	1.626.878
MARGINE OPERATIVO LORDO	594.488	455.802
UTILE OPERATIVO NETTO	576.317	434.635
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1.078	952
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	577.395	435.587
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	338.804	253.737
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	305.778	324.601
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	126.532	175.696
CAPITALE INVESTITO NETTO	376.778	448.089
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	55.532	52.208
PATRIMONIO NETTO	607.305	610.502
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	230.527	162.413

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, 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 dei movimenti 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 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della CAD IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto 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 emessa da altro revisore in data 13 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della CAD IT S.p.A. al 31 dicembre 2006 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.

Verona, 12 aprile 2007

BDO Sala Scelsi Farina  
Società di Revisione per Azioni



Alessandro Gagliarano  
(Un Amministratore)



Via Torricelli , 44/a  
37136 Verona - Italy  
Tel. +39 045 8211111  
Fax. +39 045 8211110  
[www.cadit.it](http://www.cadit.it)  
[cadit@cadit.it](mailto:cadit@cadit.it)