



Relazione trimestrale al 31 Dicembre 2006

INDICE

Organi Sociali	3
Prospetti contabili	5
<i>Conto economico consolidato.....</i>	<i>5</i>
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata</i>	<i>6</i>
<i>Investimenti in immobilizzazioni immateriali</i>	<i>6</i>
<i>Investimenti in immobili, impianti e macchinari.....</i>	<i>7</i>
Note di commento ai prospetti contabili.....	8
1. <i>Premessa</i>	<i>8</i>
1.1 <i>Informazioni su CAD IT S.p.A.</i>	<i>8</i>
1.2 <i>Attività del Gruppo.....</i>	<i>8</i>
2. <i>Principi contabili e criteri di consolidamento</i>	<i>9</i>
3. <i>Area di consolidamento</i>	<i>14</i>
4. <i>Risultati della gestione e commento alle componenti più significative</i>	<i>14</i>
5. <i>Eventi significativi del periodo.....</i>	<i>15</i>
6. <i>Gestione finanziaria e posizione finanziaria netta</i>	<i>16</i>
7. <i>Ricerca e sviluppo.....</i>	<i>17</i>
8. <i>Investimenti</i>	<i>17</i>
9. <i>Personale</i>	<i>18</i>
10. <i>Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2006 ed evoluzione prevedibile della gestione ...</i>	<i>19</i>

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ¹

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Vicepresidente e Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Vicepresidente e Amministratore Delegato

PAOLO DAL CORTIVO
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore

MICHAEL JOHN MARGETTS
Amministratore

FRANCESCO ROSSI
Amministratore indipendente

LAMBERTO LAMBERTINI
Amministratore indipendente

COLLEGIO SINDACALE ¹

GIANNICOLA CUSUMANO
Presidente

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Effettivo

RENATO TENGATTINI
Sindaco Effettivo

CESARE BRENA
Sindaco Supplente

LUCA SIGNORINI
Sindaco Supplente

SOCIETÀ DI REVISIONE



BDO SALA SCELSI FARINA
Società di Revisione per Azioni

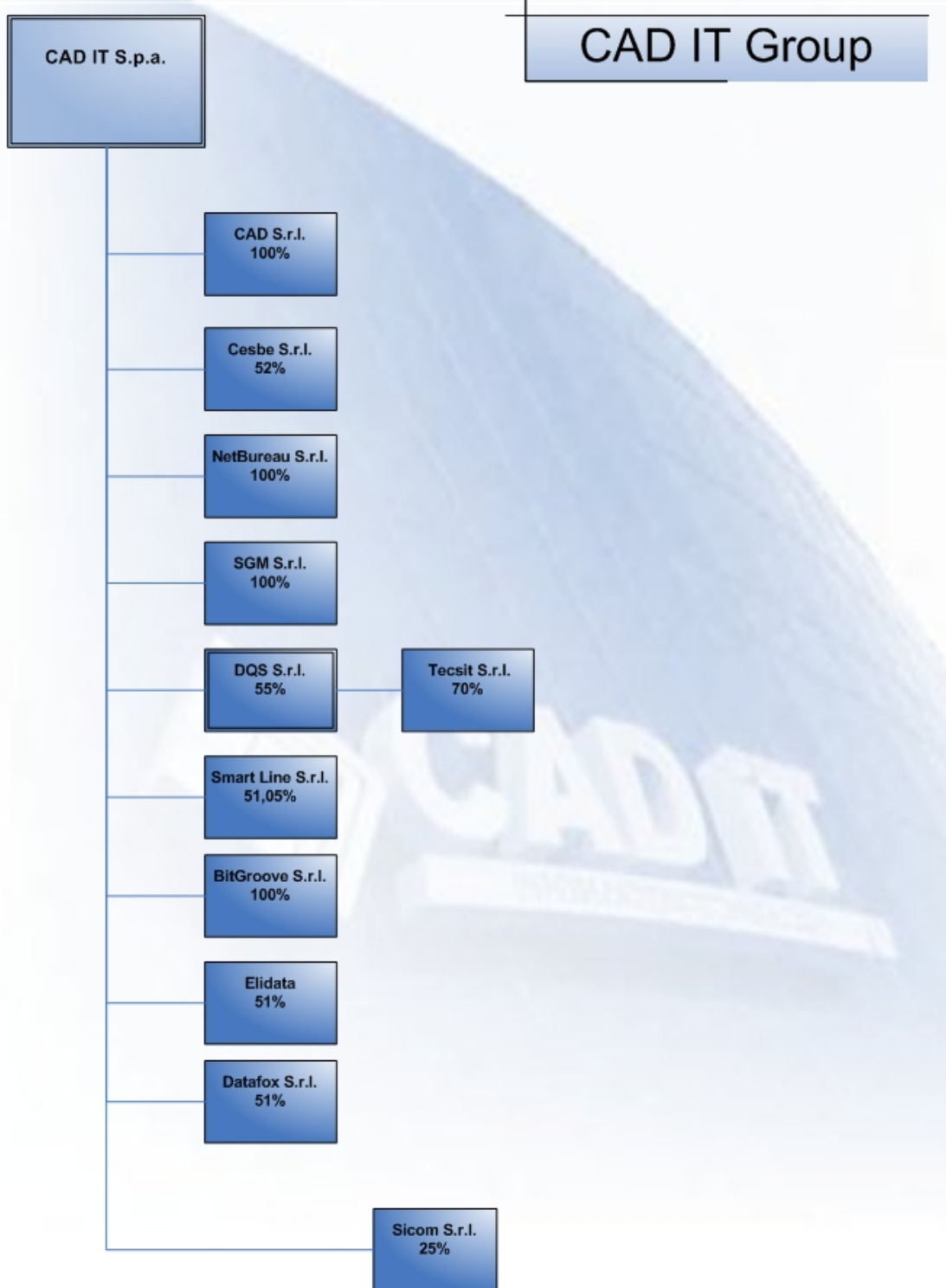
⁽¹⁾ Nominato il 28.04.2006; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2008.

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 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 (tremilioni) 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.



Gruppo CAD IT al 31/12/2006

PROSPETTI CONTABILI

Conto economico consolidato

Conto economico consolidato	IV Trimestre 2006		IV Trimestre 2005		Periodo 2006 01/01 - 31/12		Periodo 2005 01/01 - 31/12		Variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	12.818	92,2%	10.307	88,4%	47.669	91,2%	44.889	89,5%	2.780
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione							32	0,1%	(32)
Variaz. lavori in corso ordinazione	(81)	(0,6%)	(428)	(3,7%)	56	0,1%	(469)	(0,9%)	525
Incrementi immob. per lavori interni	1.102	7,9%	1.772	15,2%	4.406	8,4%	5.645	11,3%	(1.239)
Altri ricavi e proventi	70	0,5%	7	0,1%	111	0,2%	43	0,1%	68
Valore della produzione	13.910	100,0%	11.658	100,0%	52.243	100,0%	50.142	100,0%	2.101
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(447)	(3,2%)	(248)	(2,1%)	(1.223)	(2,3%)	(984)	(2,0%)	(239)
Costi per servizi	(2.466)	(17,7%)	(2.609)	(22,4%)	(8.923)	(17,1%)	(8.807)	(17,6%)	(116)
Altri costi operativi	(465)	(3,3%)	(269)	(2,3%)	(1.035)	(2,0%)	(1.055)	(2,1%)	20
Valore aggiunto	10.531	75,7%	8.532	73,2%	41.062	78,6%	39.295	78,4%	1.767
Costo del lavoro	(8.099)	(58,2%)	(7.816)	(67,0%)	(29.670)	(56,8%)	(29.998)	(59,8%)	328
Altre spese amministrative	(546)	(3,9%)	(568)	(4,9%)	(2.290)	(4,4%)	(2.280)	(4,5%)	(10)
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.886	13,6%	148	1,3%	9.102	17,4%	7.017	14,0%	2.085
Accantonam. al f.do svalutaz. crediti	(3)	(0,0%)	(21)	(0,2%)	(3)	(0,0%)	(23)	(0,0%)	20
Ammortamenti :									
- Ammortam. immobilizz. immat.	(244)	(1,8%)	(244)	(2,1%)	(835)	(1,6%)	(588)	(1,2%)	(247)
- Ammortam. immobilizz. materiali	(210)	(1,5%)	(229)	(2,0%)	(825)	(1,6%)	(901)	(1,8%)	75
Altri accantonamenti									
Risultato operativo (EBIT)	1.428	10,3%	(345)	(3,0%)	7.440	14,2%	5.506	11,0%	1.934
Proventi (oneri) finanziari netti	46	0,3%	25	0,2%	157	0,3%	227	0,5%	(70)
Risultato ordinario	1.475	10,6%	(320)	(2,7%)	7.596	14,5%	5.733	11,4%	1.863
Rivalutazioni e svalutazioni	249	1,8%	(223)	(1,9%)	(288)	(0,6%)	(179)	(0,4%)	(109)
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	1.723	12,4%	(544)	(4,7%)	7.309	14,0%	5.554	11,1%	1.755
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi	(421)	(3,0%)	(389)	(3,3%)	(770)	(1,5%)	(674)	(1,3%)	(96)
Utile (perdita) ante imposte	1.303	9,4%	(933)	(8,0%)	6.539	12,5%	4.880	9,7%	1.658

Posizione Finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)

Posizione Finanziaria netta	al 31.12.2006	al 30.09.2006	al 31.12.2005
Cassa e altre attività equivalenti	9.529	7.507	9.789
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(1.138)	(682)	(1.068)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine	8.391	6.825	8.721
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente	(308)	(445)	(374)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine	(308)	(445)	(374)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta	8.084	6.379	8.347

Investimenti in immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di euro)

Immobilizzazioni Immateriali	Diritti brevetti opere ing.	Concessioni licenze	Immobilizz. in corso e acconti	Avviamento	Altre immob. immateriali	Totale
Costo d'acquisto o produzione	3.052	3.004	7.891	12.441	23	26.411
Rivalutazioni esercizi precedenti						
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(238)	(2.861)		(4.132)	(23)	(7.255)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti						
Valore all'inizio dell'esercizio	2.814	143	7.891	8.309		19.156
Variazioni area di consolidamento						
Acquisti		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)
Totale immobilizzazioni immateriali	3.646	122	10.684	8.309		22.762

Investimenti in immobili, impianti e macchinari

(in migliaia di euro)

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	9.140	4.022	22	4.993	18.176
Rivalutazione 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)
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>16.974</i>	<i>2.770</i>	<i>13</i>	<i>1.186</i>	<i>20.943</i>
Variazioni area di consolidamento					
Acquisti		24	0	472	496
Giroconti					
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni				98	98
Alienazioni				(114)	(114)
Rivalutazioni dell'esercizio					
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(123)	(276)	(3)	(425)	(826)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio					
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>16.851</i>	<i>2.518</i>	<i>11</i>	<i>1.218</i>	<i>20.599</i>

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

1. Premessa

La presente relazione trimestrale è redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) e predisposta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D del regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni. Il presente documento fornisce i dati trimestrali richiesti su base consolidata, essendo CAD IT S.p.A. obbligata alla redazione del bilancio consolidato. Il documento è composto dai prospetti contabili, dalle note di commento a tali prospetti e dalle osservazioni dei componenti dell'organo amministrativo circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo.

In particolare la presente nota di commento è preceduta dai prospetti relativi ai seguenti dati consolidati del Gruppo CAD IT:

- conto economico riclassificato,
- posizione finanziaria netta,

Vengono inoltre forniti i prospetti relativi agli Investimenti in immobilizzazioni immateriali, immobili, impianti e macchinari.

I dati del conto economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento ed al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

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

I dati relativi ai periodi di confronto sono redatti secondo i medesimi principi contabili internazionali IAS/IFRS utilizzati per la redazione dei prospetti contabili del corrente periodo.

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.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione.

1.1 Informazioni su CAD IT S.p.A.

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

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

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

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie, tutte aventi uguali diritti.

Le azioni ordinarie sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché all'esercizio degli altri diritti societari e patrimoniali secondo le norme di legge e di statuto.

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

1.2 Attività del Gruppo

CAD IT è 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 ed alla pubblica amministrazione, offrendo da quasi 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, Prato e Trento.

CAD IT occupa una posizione di leadership nel mercato italiano del software per il settore finanziario, attraverso la vendita del prodotto Area Finanza, adottato da banche che rappresentano oltre il 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 Fiscalità Locale costituiscono il settore più giovane ma capitalizzano storiche competenze del gruppo, come la ventennale esperienza nello sviluppo di sistemi per l'informatizzazione delle esattorie e delle tesorerie.

2. Principi contabili e criteri di consolidamento

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

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

Uso di stime

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

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.

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. L'acquisizione delle controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisto come indicato dall'IFRS 3.

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

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

Società collegate

Le partecipazioni in imprese collegate, nelle quali cioè il Gruppo ha un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del patrimonio netto, così come definito dalla 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 ai terreni e fabbricati in sede di *First Time Adoption* il *fair value* è stato adottato 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 utile o perdita (calcolati 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 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 da quando l'attività è disponibile all'uso e sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni che si ritiene non inferiore al periodo di effettiva utilità. I costi delle attività immateriali generate internamente comprendono le sole spese direttamente attribuibili allo sviluppo del prodotto. 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 e passività e le passività potenziali alla data di acquisizione.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate secondo quanto previsto dallo *IAS 36 Riduzione di valore delle attività*. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

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.

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 assunto come *fair value* il valore di mercato. Gli utili o le perdite derivanti dalla variazione nel *fair value* sono imputati direttamente nel patrimonio netto salvo che esse siano cedute o abbiano subito una perdita di valore.

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

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

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 originale.

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.

Schema di Conto Economico

La società presenta il conto economico per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per funzione; la forma scelta è conforme 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 seguenti risultati intermedi:

- valore della produzione: rappresenta il valore dei servizi e beni prodotti e commercializzati dal Gruppo, inclusi gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e gli altri ricavi e proventi della gestione caratteristica.
- Valore aggiunto: misura quanta parte dell'intera produzione e distribuzione di beni e servizi è imputabile ai fattori produttivi aziendali.
- Margine operativo lordo (EBITDA): 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): sottraendo al margine operativo lordo le quote di ammortamento e di accantonamento del periodo.
- Risultato ordinario: include il risultato della gestione finanziaria.

3. Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale nella redazione dei prospetti contabili del Gruppo CAD IT al 31 dicembre 2006 sono le seguenti:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>	
CAD IT S.p.A.	Verona	Via Torricelli 44/A	4.669.600	Capogruppo	
CAD S.r.l.	Verona	Via Torricelli 37	130.000	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	Via Torricelli 37	10.400	52,00%	52,00%
Netbureau S.r.l.	Milano	Via Morigi 13	50.000	100,00%	100,00%
S.G.M. S.r.l.	Padova	Galleria Spagna 28	100.000	100,00%	100,00%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	11.000	55,00%	55,00%
(1) Tecsit S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	75.000	70,00%	38,50%
Bit Groove S.r.l.	Verona	Via Torricelli 44/A	15.500	100,00%	100,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	Via Sanadolo 19	20.000	51,00%	51,00%
Smart Line S.r.l.	Avellino	Via Tagliamento 165	102.700	51,05%	51,05%
Datafox S.r.l.	Firenze	Via Circondaria, 56/3	99.999	51,00%	51,00%

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

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2006 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%.
- 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%.

Le variazioni dell'area di consolidamento producono effetti scarsamente rilevanti sia sul conto economico che sullo stato patrimoniale.

Le partecipazioni in imprese collegate, nelle quali cioè il gruppo esercita un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del patrimonio netto, eventualmente diminuito in caso di riduzione del valore delle attività.

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

4. Risultati della gestione e commento alle componenti più significative

La gestione evidenzia un utile ante imposte consolidato del quarto trimestre 2006 di pertinenza del Gruppo CAD IT di 1.303 migliaia di euro in netto miglioramento rispetto al quarto trimestre 2005 risultato negativo per 933 migliaia di euro, al netto della quota di pertinenza di terzi (421 migliaia di euro nel quarto trimestre 2006 e 389 nel periodo di raffronto).

Il miglioramento dell'utile ante imposte è da attribuire all'incremento del valore della produzione del trimestre (+19%), cresciuto per effetto dei maggiori ricavi delle vendite e prestazioni che raggiungono i 12.818 migliaia di euro (precedente trimestre 10.307). Tale incremento è evidente anche sull'esercizio 2006; i ricavi delle vendite e prestazioni del 2006 raggiungono infatti i 47.669 migliaia di euro contro 44.889 migliaia di euro del 2005 (+6.19%).

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

(in migliaia di euro)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4° Trimestre		4° Trimestre		Periodo 2006		Periodo 2005	
	2006		2005		01/01 - 31/12		01/01 - 31/12	
Finance	11.242	87,70%	9.123	88,51%	43.400	92,27%	40.975	91,28%
Manufacturing	1.576	12,30%	1.185	11,49%	4.269	7,73%	3.915	8,72%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	12.818	100%	10.307	100%	47.669	100%	44.889	100%

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

Anche il valore aggiunto del trimestre beneficia dell'incremento del valore della produzione raggiungendo il margine del 75,7% rispetto al 73,2% del trimestre di raffronto.

Il margine operativo lordo del quarto trimestre 2006 ammonta a 1.886 migliaia di euro mentre nel quarto trimestre 2005 ammontava a 148 migliaia di euro.

Il costo del lavoro del quarto trimestre 2006 è pari a 8.099 migliaia di euro, superiore di 283 migliaia di euro rispetto al medesimo trimestre del 2005 principalmente per effetto dell'attualizzazione del debito del TFR.

Il risultato operativo (EBIT) del quarto trimestre dell'esercizio 2006 risulta positivo per 1.428 migliaia di euro, rispetto al risultato negativo di 345 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2005.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del quarto trimestre 2006 ammontano a 457 migliaia di euro rispetto a 494 migliaia di euro del quarto trimestre 2005.

Positivo nel corso del quarto trimestre anche l'andamento delle attività disponibili per la vendita che generano un incremento netto della voce rivalutazioni e svalutazioni di 249 migliaia di euro rispetto ad un decremento di 223 migliaia di euro del quarto trimestre 2005.

5. 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 di aver siglato un contratto con un importante Gruppo Assicurativo Italiano avente ad oggetto la vendita del pacchetto software per la gestione integrata

della finanza. Il contratto avrà la durata massima di 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.

6. Gestione finanziaria e posizione finanziaria netta

Il risultato netto della gestione finanziaria alla fine del quarto trimestre 2006 è positivo per 157 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 227 migliaia).

(in migliaia di euro)

Gestione finanziaria	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2005	Periodo 2006 01/01 - 31/12	Periodo 2005 01/01 - 31/12
Proventi da partecipazioni			17	27
Proventi finanziari da crediti non correnti	4	0	4	0
Proventi finanziari da investimenti di liquidità				
Interessi bancari	74	62	259	315
Utile e perdite su cambi	(1)	(0)	(3)	(4)
Totale proventi finanziari	77	62	277	339
Interessi passivi bancari ed altri oneri finanziari	(27)	(33)	(105)	(95)
Interessi passivi leasing finanziari	(4)	(4)	(16)	(17)
Proventi (oneri) finanziari netti	46	25	157	227

(in migliaia di euro)

Posizione Finanziaria netta	al 31.12.2006	al 30.09.2006	al 31.12.2005
Cassa e altre attività equivalenti	9.529	7.507	9.789
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(1.138)	(682)	(1.068)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine	8.391	6.825	8.721
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente	(308)	(445)	(374)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine	(308)	(445)	(374)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta	8.084	6.379	8.347

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del quarto trimestre 2006 è sempre positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 8.391 migliaia di euro, a fronte di 6.825 migliaia di euro di disponibilità al 30.9.2006.

7. 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. Tra queste sta emergendo la verticalizzazione per il mondo fashion e quella per il settore alimentare (gestendo la tracciatura della filiera).

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

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

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

8. Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel quarto trimestre 2006 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 1.248 migliaia di euro (1.866 trimestre di confronto).

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

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

(in migliaia di euro)

<i>Riepilogo investimenti</i>	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Periodo 01/01- 31/12/2006	Periodo 01/01- 31/12/2005
Beni immateriali	45	4	83	56
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.102	1.772	4.406	5.695
Immobili, Impianti e Macchinari	101	90	496	219
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.248</i>	<i>1.866</i>	<i>4.985</i>	<i>5.970</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari				18
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>				<i>18</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.248</i>	<i>1.866</i>	<i>4.985</i>	<i>5.989</i>

9. Personale

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

<i>Categoria</i>	<i>n.in forza al</i> <i>31/12/2006</i>	<i>n.in forza al</i> <i>30/09/2006</i>	<i>n.in forza al</i> <i>30/06/2006</i>	<i>n.in forza al</i> <i>31/03/2006</i>	<i>n.in forza al</i> <i>31/12/2005</i>
<i>Dipendenti</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
<i>totale</i>	<i>623</i>	<i>626</i>	<i>628</i>	<i>634</i>	<i>644</i>

L'organico del Gruppo CAD IT, alla fine del quarto trimestre 2006 risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2005 di 18 unità. Il numero medio dei dipendenti nel quarto trimestre e nell'anno 2006 è stato rispettivamente di 625 unità e di 630 unità, mentre nel quarto trimestre e nell'anno 2005 è stato rispettivamente di 645 unità e di 650 unità.

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

10. Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2006 ed evoluzione prevedibile della gestione

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 nel mese di gennaio 2007 della quotazione delle partecipazioni strategiche Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A., cresciute rispettivamente del 33% e 36% (rispetto al 31/12/2006).

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo



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