

Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2014

INDICE

Organi sociali	3
Sintesi dei risultati e dati del Gruppo	5
Prospetti contabili	8
<i>Conto economico consolidato</i>	<i>8</i>
<i>Conto economico complessivo consolidato</i>	<i>9</i>
<i>Situazione patrimoniale finanziaria consolidata</i>	<i>10</i>
<i>Rendiconto finanziario consolidato.....</i>	<i>11</i>
Note di commento.....	12
1. <i>Premessa</i>	<i>12</i>
2. <i>Informazioni su CAD IT S.p.A.....</i>	<i>12</i>
3. <i>Attività del Gruppo</i>	<i>13</i>
4. <i>Hot topics</i>	<i>16</i>
5. <i>Corporate Governance.....</i>	<i>18</i>
6. <i>Principi contabili e criteri di consolidamento</i>	<i>19</i>
7. <i>Area di consolidamento</i>	<i>20</i>
8. <i>Quadro congiunturale</i>	<i>20</i>
9. <i>Eventi significativi del periodo</i>	<i>21</i>
10. <i>Risultati della gestione e commento alle componenti più significative del trimestre</i>	<i>23</i>
11. <i>Risultati della gestione e commento alle componenti più significative dei primi 9 mesi dell'esercizio</i>	<i>25</i>
12. <i>Posizione finanziaria netta.....</i>	<i>26</i>
13. <i>Ricerca e sviluppo</i>	<i>27</i>
14. <i>Investimenti</i>	<i>28</i>
15. <i>Personale</i>	<i>29</i>
16. <i>Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2014</i>	<i>30</i>
17. <i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	<i>30</i>
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58	31

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e Amministratore Delegato

LUIGI ZANELLA
Vicepresidente e Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Vicepresidente e Amministratore Delegato

PAOLO DAL CORTIVO
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI ⁽²⁾
Consigliere non esecutivo

THOMAS BURKHART ⁽³⁾
Consigliere non esecutivo

FRANCESCO ROSSI ⁽²⁾
Consigliere non esecutivo e lead independent director

LAMBERTO LAMBERTINI ⁽²⁾
Consigliere non esecutivo e indipendente

COLLEGIO SINDACALE ⁽¹⁾

RICCARDO FERRARI
Presidente

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Effettivo

RENATO TENGATTINI
Sindaco Effettivo

SOCIETÀ DI REVISIONE: BDO S.p.A.



(1) Nominato il 26.04.2012; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2014.

(2) Componente del Comitato Controllo e Rischi; componente del Comitato per le Nomine e la Remunerazione.

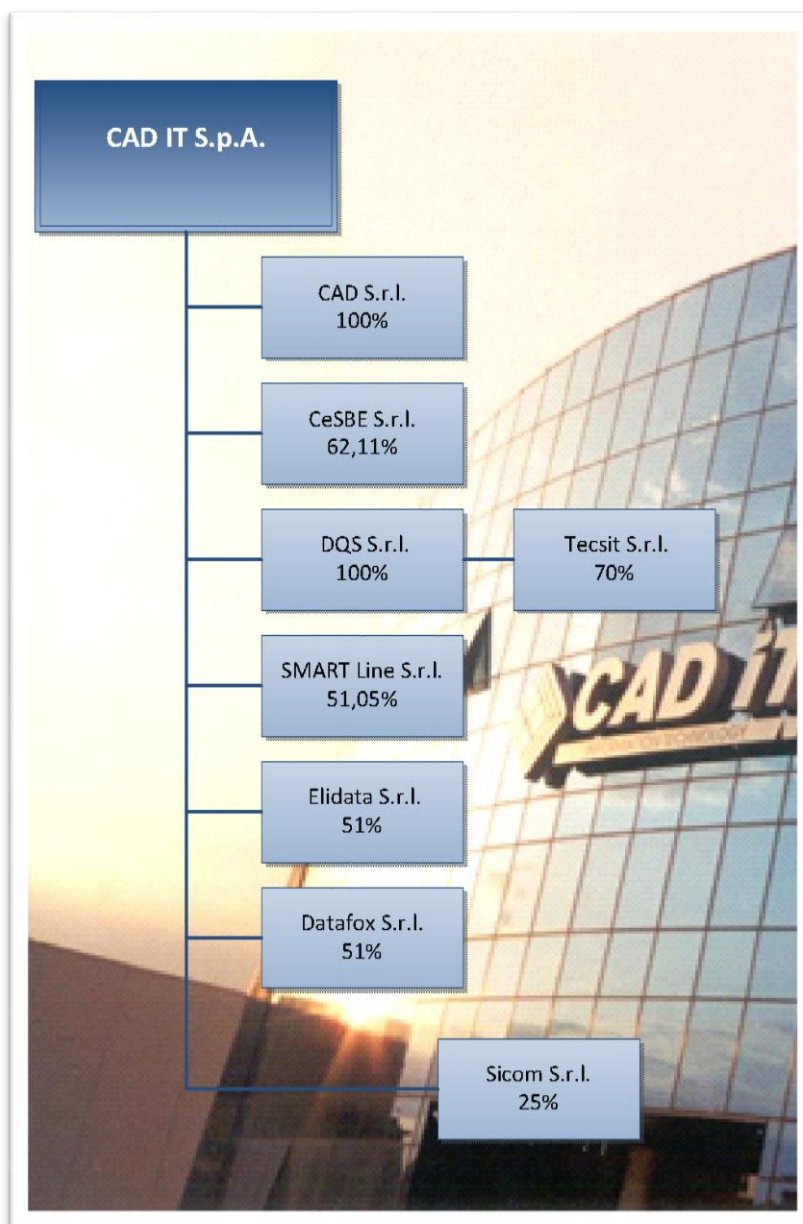
(3) Nominato il 29.04.2014; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2014.

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

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 quelli riservati all'assemblea o al consiglio di amministrazione per norma di legge nonché quelli riservati alla competenza esclusiva del consiglio di amministrazione previsti dall'art. 19 dello statuto sociale.

I vicepresidenti Giampietro Magnani e Luigi Zanella, ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, esercitano le funzioni 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 conti correnti bancari nei limiti delle disponibilità e degli affidamenti concessi, con facoltà di agire ciascuno da solo per ciascuna singola operazione di ammontare sino a euro 2.000.000,00 (duemilioni/00) e congiuntamente ad altro amministratore delegato per ciascuna singola operazione di ammontare sino ad euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00); ai medesimi amministratori vengono inoltre conferiti i poteri e la facoltà di agire ciascuno da solo con firma libera per acquistare e/o alienare beni mobili registrati, fatta esclusione di imbarcazioni ed aeromobili di qualsiasi natura.

All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo 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 per ciascuna singola operazione di ammontare sino a euro 2.000.000,00 (duemilioni/00) e congiuntamente ad altro amministratore delegato per ciascuna singola operazione di ammontare sino ad euro 4.000.000,00 (quattromilioni/00). Allo stesso amministratore delegato spettano i poteri di ordinaria amministrazione con rappresentanza della Società nei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli azionisti nonché con Borsa Italiana S.p.A. e Consob, fornendo ai medesimi le comunicazioni ed informazioni anche obbligatorie previste dalla normativa vigente e/o dalle regole della migliore pratica internazionale, nel rispetto delle stesse e dei regolamenti interni.



Gruppo CAD IT al 30/09/2014

SINTESI DEI RISULTATI E DATI DEL GRUPPO

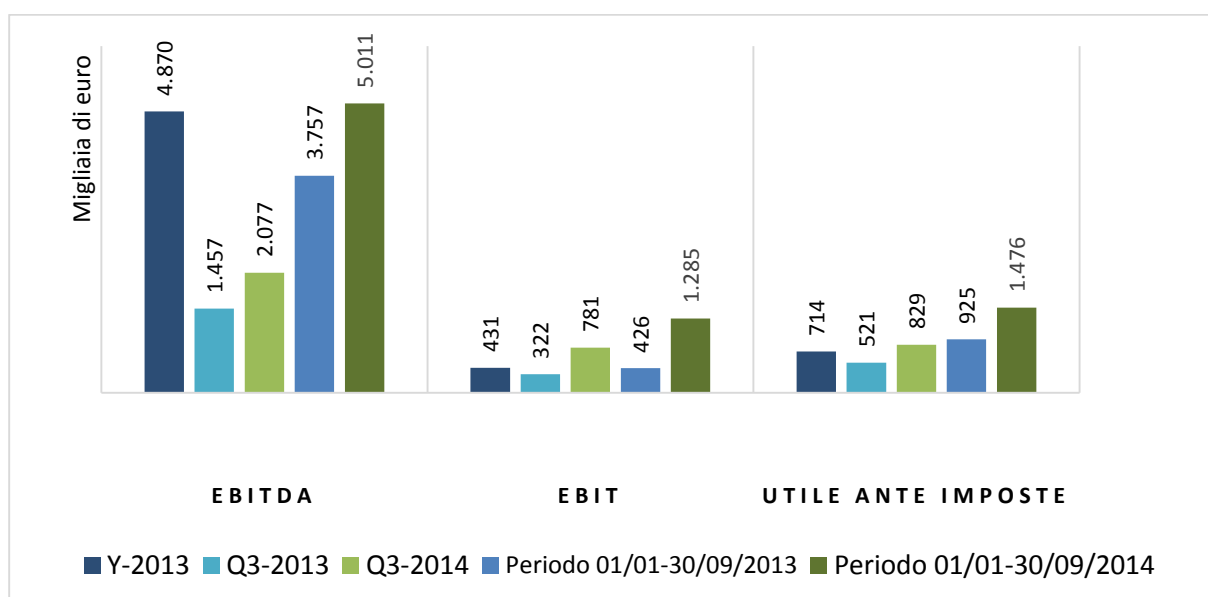
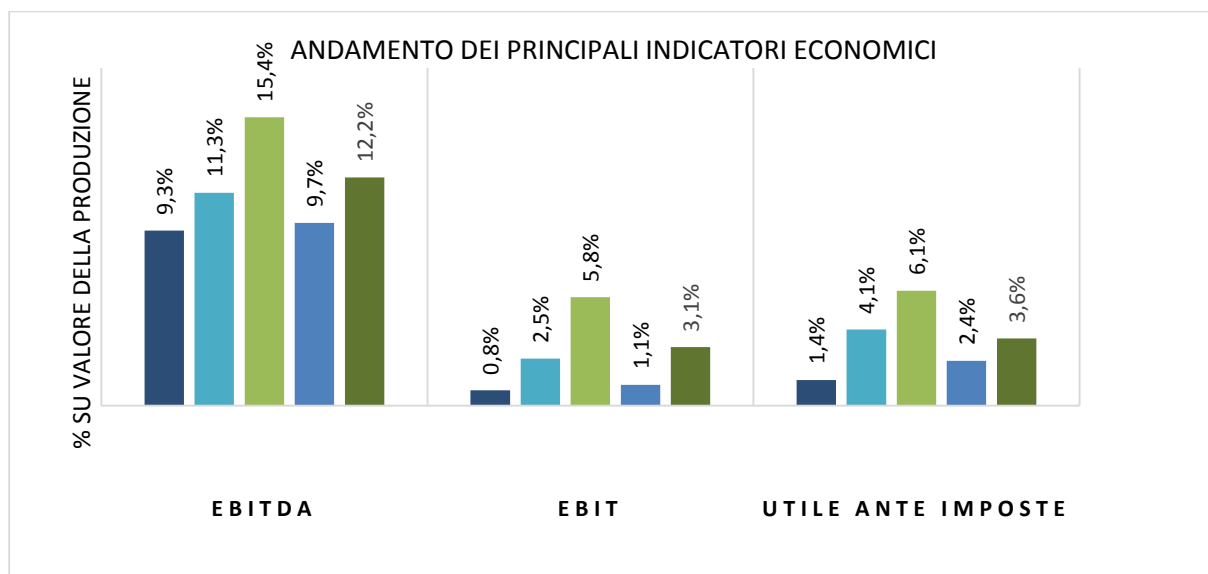
	30/09/2014		30/09/2013		Variazione	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	€/000	%
Valore della produzione	41.227	100,0%	38.584	100,0%	2.643	6,9%
Valore aggiunto	32.241	78,2%	30.912	80,1%	1.330	4,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.011	12,2%	3.757	9,7%	1.254	33,4%
Risultato operativo (EBIT)	1.285	3,1%	426	1,1%	859	201,6%
Risultato ordinario	1.276	3,1%	439	1,1%	837	190,7%
Utile ante imposte	1.476	3,6%	925	2,4%	551	59,6%
Utile ante imposte attribuibile ai Soci della controllante	1.232	3,0%	661	1,7%	571	86,5%
Utile ante imposte complessivo	686		967		(281)	(29,1%)
Utile ante imposte complessivo attribuibile ai Soci della controllante	511		690		(179)	(26,0%)

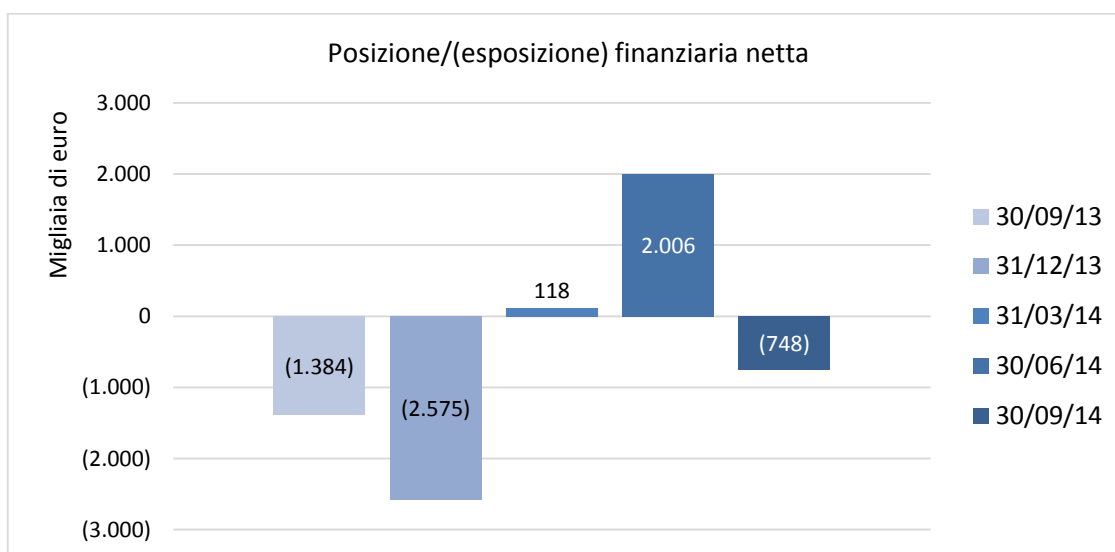
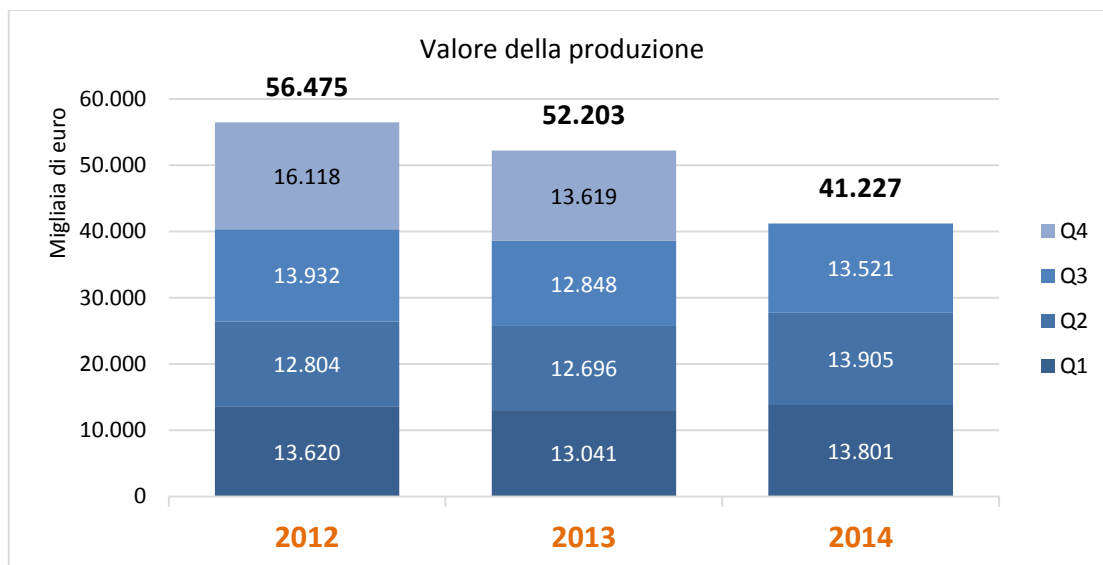
	III Trimestre 2014		III Trimestre 2013		Variazione	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	€/000	%
Valore della produzione	13.521	100,0%	12.848	100,0%	674	+ 5,2%
Valore aggiunto	10.564	78,1%	9.911	77,1%	653	+ 6,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.077	15,4%	1.457	11,3%	620	+ 42,6%
Risultato operativo (EBIT)	781	5,8%	322	2,5%	459	+ 142,6%
Risultato ordinario	782	5,8%	318	2,5%	463	+ 145,5%
Utile ante imposte	829	6,1%	521	4,1%	307	+ 58,9%
Utile ante imposte attribuibile ai Soci della controllante	745	5,5%	386	3,0%	358	+ 92,7%
Utile ante imposte complessivo	829		521		307	+ 58,9%
Utile ante imposte complessivo attribuibile ai Soci della controllante	745		386		358	+ 92,7%

	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
Totale Attivo	87.478	86.494	86.586
Totale Patrimonio Netto	56.119	55.528	57.152
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	53.861	53.350	54.405

Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	(748)	(2.575)	(1.384)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta	(748)	(2.575)	(1.384)

Dipendenti a fine periodo (numero)	612	613	611
Dipendenti (media nel periodo)	613	609	608





PROSPETTI CONTABILI

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	III Trimestre 2014	III Trimestre 2013	Periodo 2014 01/01 – 30/09	Periodo 2013 01/01 – 30/09
Ricavi delle vendite e prestazioni	12.788	11.857	38.566	35.675
Incrementi immob. per lavori interni	721	920	2.515	2.801
Altri ricavi e proventi	12	70	145	107
Costi per acquisti	(72)	(178)	(429)	(426)
Costi per servizi	(2.709)	(2.619)	(7.768)	(6.781)
Altri costi operativi	(177)	(140)	(789)	(465)
Costo del lavoro	(8.035)	(7.980)	(25.785)	(25.655)
Altre spese amministrative	(452)	(474)	(1.445)	(1.500)
Accantonam. al f.do e svalutaz. crediti	(2)	0	(5)	(2)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(1.183)	(1.011)	(3.383)	(2.963)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(111)	(124)	(337)	(366)
Proventi finanziari	16	17	50	53
Oneri finanziari	(16)	(21)	(60)	(41)
Rivalutazioni e svalutazioni	47	203	210	482
Imposte sul reddito ¹	0	0	(10)	3
Utile/(perdita) ante imposte	829	521	1.476	925
Utile/(perdita) ante imposte attribuibile a:				
Interessenze di pertinenza di terzi	84	135	244	264
Soci della controllante	745	386	1.232	661
Numero medio ponderato di azioni ordinarie: 8.980.000				
Risultato base per azione (in €)	0,083	0,043	0,137	0,074

¹ Il resoconto intermedio di gestione è presentato senza la determinazione delle imposte sul reddito di periodo; l'importo indicato è relativo alla variazione delle imposte determinate in sede di redazione di bilancio annuale e la puntuale determinazione delle stesse successivamente calcolata in sede di dichiarazione dei redditi.

Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)

	III Trimestre 2014	III Trimestre 2013	Periodo 2014 01/01-30/09	Periodo 2013 01/01-30/09
Utile/(perdita) ante imposte del periodo	829	521	1.476	925
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio				
Utili/(perdite) attuariali su passività per benefici definiti	-	-	(789)	146
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio				
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività disponibili per la vendita ("available for sale")	-	-	-	-
Rettifiche da riclassificazione: utili realizzati per la dismissione di attività disponibili per la vendita	-	-	-	(103)
Totale Utile/(perdita) complessivo ante imposte	829	521	686	967
Utile complessivo attribuibile a:				
- Interessenze di pertinenza di terzi	84	135	176	277
- Soci della controllante	745	386	511	690

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

31/12/2013	ATTIVO	30/09/2014	30/09/2013
	A) Attività non correnti		
17.445	Immobili, impianti e macchinari	17.240	17.553
20.650	Immobilizzazioni immateriali	19.859	20.624
8.309	Avviamento	8.309	8.309
353	Partecipazioni	393	563
-	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
194	Altri crediti non correnti	254	200
776	Crediti per imposte anticipate	776	746
47.727	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	46.831	47.995
	B) Attività correnti		
62	Rimanenze	48	73
32.768	Crediti commerciali e altri crediti	33.662	32.937
2.128	Crediti per imposte	2.215	2.024
3.808	Cassa e altre attività equivalenti	4.722	3.557
38.767	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	40.647	38.591
86.494	TOTALE ATTIVO	87.478	86.586

31/12/2013	PASSIVO	30/09/2014	30/09/2013
	A) Patrimonio netto		
4.670	Capitale sociale	4.670	4.670
35.246	Riserve	35.246	35.246
13.434	Utili/perdite accumulati	13.945	14.489
53.350	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	53.861	54.405
2.177	Patrimonio netto di Terzi	2.258	2.747
55.528	TOTALE PATRIMONIO NETTO	56.119	57.152
	B) Passività non correnti		
-	Finanziamenti	-	-
2.957	Passività per imposte differite	2.957	3.045
6.908	Fondi TFR e quiescenze	7.749	6.811
120	Fondi spese e rischi	395	137
9.985	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	11.101	9.993
	C) Passività correnti		
4.473	Debiti commerciali	6.776	5.830
3.290	Debiti per imposte	2.067	1.572
6.382	Finanziamenti a breve	5.470	4.941
6.835	Altri debiti	5.944	7.097
20.981	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	20.258	19.441
86.494	TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO	87.478	86.586

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

Rendiconto finanziario del Gruppo CAD IT	Periodo 2014 01/01-30/09	Periodo 2013 01/01-30/09
A) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	1.476	925
Ammortamenti, Rivalutazioni e Svalutazioni:		
- ammortamenti di Immobili, Impianti e Macchinari	337	366
- ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali	3.383	2.963
- rivalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita	(210)	(482)
Accantonamenti (Utilizzo) fondi:	327	159
Gestione finanziaria:		
- (Proventi)/Oneri finanziari netti	10	(13)
- Utile / (Perdite) su cambi	-	-
Variazione del capitale di esercizio	(595)	(3.258)
Imposte sul reddito pagate	(183)	(527)
Interessi pagati	(60)	(40)
(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	4.485	92
B) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Attività di investimento		
- acquisto di immob., imp. e macchinari	(134)	(138)
- acquisto/produzione di immobilizzazioni immateriali	(2.592)	(2.837)
- incremento di altre attività immobilizzate	(70)	(45)
Attività di disinvestimento		
- vendite di immob., imp. e macchinari	-	1
- vendite di attività disponibili per la vendita	-	239
- diminuzione di altre attività immobilizzate	10	7
Interessi incassati	50	53
Dividendi incassati	170	163
(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(2.564)	(2.557)
C) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Rimborso di quote di finanziamenti a m/l termine	-	-
Assegnazione utili ad amministrat. di soc. controllate	-	(11)
Pagamento di dividendi	(95)	(2.793)
(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(95)	(2.804)
(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.826	(5.269)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	(2.575)	3.885
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	(748)	(1.384)

NOTE DI COMMENTO

1. Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Transparency); l'informativa presentata non è un bilancio intermedio di periodo redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

In linea con la richiamata norma, il resoconto intermedio di gestione fornisce:

- a) una descrizione generale della situazione patrimoniale e dell'andamento economico del Gruppo nel periodo di riferimento;
- b) un'illustrazione degli eventi rilevanti e delle operazioni che hanno avuto luogo nel periodo di riferimento e la loro incidenza sulla situazione patrimoniale del Gruppo.

I prospetti contabili presentati sono i medesimi utilizzati nelle relazioni finanziarie annuale e semestrale.

Il resoconto intermedio di gestione è presentato senza la determinazione delle imposte sul reddito di periodo.

Il resoconto intermedio comprende i prospetti di bilancio con riferimento ai seguenti periodi:

- conto economico del periodo intermedio di riferimento e progressivo dell'esercizio in corso, comparato con i conti economici del corrispondente periodo intermedio (del periodo e progressivo) dell'esercizio precedente;
- stato patrimoniale alla fine del periodo intermedio di riferimento comparato con lo stato patrimoniale dell'ultimo bilancio annuale;
- rendiconto finanziario alla data di chiusura del periodo intermedio comparato con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Vengono inoltre forniti i dati della posizione finanziaria netta, confrontati con i dati di chiusura del trimestre precedente e di chiusura dell'ultimo esercizio, ed i prospetti degli investimenti in immobilizzazioni immateriali ed immobili, impianti e macchinari relativi al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre.

Il presente documento fornisce i dati trimestrali richiesti su base consolidata, essendo CAD IT S.p.A. obbligata alla redazione del bilancio consolidato.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili e quelle indicate nelle note vengono espresse in migliaia di euro. I totali e subtotali dei prospetti presentati sono determinati arrotondando la sommatoria dei dati puntuali. I dati percentuali esposti sono determinati utilizzando i dati non arrotondati.

Il resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile e giudizio da parte della società di revisione.

2. Informazioni su CAD IT S.p.A.

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

CAD IT è costituita in forma di società per azioni e disciplinata in base alle leggi vigenti in Italia. La sede legale è in Verona, Via Torricelli n. 44/a unitamente alla sede amministrativa ed alla principale sede operativa. La società è iscritta nel Registro Imprese di Verona al n. 01992770238. Il capitale sociale è di euro 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie. Non esistono altre categorie di azioni. 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. La società è quotata nel segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana, segmento dedicato alle medie imprese che si impegnano a rispettare requisiti di eccellenza in termini di trasparenza, comunicazione, liquidità del flottante e Corporate Governance allineata agli standard internazionali.

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

piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. CAD IT S.p.A. esercita l'attività di direzione e coordinamento sulle proprie controllate.

Il Gruppo CAD IT opera in Italia con proprie filiali e società a Verona, Milano, Roma, Prato, Padova e Mantova..

3. Attività del Gruppo

Un'azienda dinamica e innovativa...

La filosofia del Gruppo è ispirata al fatto che ogni cliente è unico e per ciascuno di essi va ricercata la specifica soluzione. Per questo sono offerti servizi personalizzati e un'architettura basata su componenti standard granulari che consentono di estendere facilmente l'ambito desiderato.

Avvalendosi di oltre 600 professionisti altamente specializzati e con il dominio di tecnologie innovative il Gruppo si propone di favorire il successo dei propri clienti.

...con una vasta base clienti

CAD IT fornisce software e servizi ad aziende di elevato standing in tutto il mercato Europeo.

I suoi clienti includono gruppi bancari, enti pubblici, enti locali, imprese, assicurazioni, fondi, fornitori di servizi in outsourcing e fondazioni.

Ogni giorno, le sue soluzioni, supportano oltre 200.000 utenti finali in oltre 600 organizzazioni in: Italia, Svizzera, Germania, Regno Unito e Repubblica Ceca.

...che opera attraverso una rete di società specializzate

Negli anni è stato realizzato un costante allargamento dell'offerta attraverso la continua crescita di nuove competenze, una politica attenta di acquisizioni e partnership, forti investimenti in ricerca e sviluppo e un monitoraggio costante dei cambiamenti che ha sempre favorito il rilascio dei prodotti in sintonia con le nuove esigenze e con anticipazione dei bisogni.

La costituzione di società e varie acquisizioni strategiche hanno consentito il miglioramento delle sinergie nel Gruppo CAD IT e l'apertura di nuovi mercati, come la business intelligence per banche, assicurazioni, aziende ed enti pubblici, le soluzioni per l'interconnessione dei mercati finanziari destinate a banche, SIM ed SGR, gli ERP per l'impresa e le soluzioni per la fiscalità locale.

...con prodotti di successo basati su tecnologie stabili e flessibili

CAD IT dispone di soluzioni tecnologiche collaudate e largamente diffuse sul mercato e mette a disposizione dei propri clienti un'elevata competenza tecnologica.

L'esperienza maturata e la costante ricerca e sviluppo nell'utilizzo di tecnologie e metodologie innovative ha permesso di realizzare un'architettura applicativa sulla quale creare soluzioni affidabili, user friendly ed altamente scalabili.

Sulla base di un modello di piattaforma indipendente, le sue architetture service oriented offrono ai clienti la flessibilità di un'implementazione graduale all'interno di un contesto tecnologico che è stato progettato per oggi, ma può evolvere in base alle esigenze future. La metodologia "lego" applicata, supportata da una vasta gamma di servizi, consente di confezionare soluzioni tecnologiche su misura in base alle esigenze del cliente.

...supportati da una serie completa di servizi

I servizi offerti legati alle soluzioni sviluppate sono:

- project management;
- system integration;
- consulenza e formazione;
- personalizzazione e attività di change management;
- monitoraggio applicativo e supporto attraverso l'uso di SLA concordati;
- help desk 24*7 multilingua;



- assistenza normativa;
- realizzazione di componenti specifiche su richiesta;
- application maintenance;
- private cloud;
- business processing.

...e da un'attenzione speciale al cliente

Linee guida, controlli e tool specifici garantiscono il controllo qualitativo di ciascun aspetto legato alla definizione dei requisiti, alla progettazione, al rilascio e al supporto delle soluzioni e di tutti i servizi connessi.

La Software Factory di CAD IT è dotata di strumenti di supporto dell'attività di rilascio del software e della relativa documentazione che consentono di semplificare l'operatività dei suoi clienti.

Il Gruppo ha sviluppato un framework dedicato al supporto dei clienti (SPOC: Single Point of Contact) in grado di gestire i processi di manutenzione e supporto: Service Desk, Incident and Problem Management, Change and Release Management.

Lo scopo principale di SPOC è:

- agire come singolo punto di contatto tra gli utenti delle piattaforme di CAD IT ed il servizio di assistenza;
- gestire in maniera completa tutto il ciclo di vita della risoluzione di un problema o di una richiesta di servizio;
- garantire i livelli di servizio prestabiliti;
- organizzare e presidiare tutte le attività in considerazione delle priorità e dei requisiti;
- aggiornare gli utenti sullo stato di avanzamento delle attività.

...innovando insieme ad un network esteso

CAD IT investe fortemente in Ricerca e Sviluppo per le proprie soluzioni tecnologiche.

Uno dei maggiori punti di forza è la capacità di innovare insieme ai suoi clienti. Da molti anni ha adottato un sistema di ricerca e sviluppo in collaborazione con clienti, università, organi di controllo, società di consulenza, comunità, partner tecnologici e di business.

Con una comunità di utenti in crescita composta da circa 200.000 utenti finali, dove richieste e bisogni sono in continua evoluzione, la forza del Gruppo sta nella capacità di fornire tempestivamente soluzioni che soddisfino queste esigenze e si adattino rapidamente ai cambiamenti nel mercato.

...offrendo un miglioramento continuo

Il Gruppo CAD IT offre soluzioni standard basate sul know how di una vasta comunità di utenti e supporta i clienti nel raggiungimento dei propri specifici obiettivi grazie ad un approccio personalizzato basato su componenti software granulari e servizi scalabili su misura.

Grazie all'ispirazione proveniente dai clienti e credendo fermamente nella creazione di relazioni stabili di lungo periodo, mira ad evolvere costantemente, compiendo ogni sforzo possibile per individuare nuove metodologie, innovare la tecnologia, e supportare la crescita professionale delle proprie risorse con corsi di formazione ed esperienze diversificate.

E' convinto che il loro impegno nel comprendere le esigenze dei clienti e nel fornire soluzioni sempre più efficienti, rappresenti la vera ragione per cui mantiene negli anni un alto tasso di soddisfazione dei clienti.

Riteniamo che innovare non significhi solo fornire una soluzione allo stato dell'arte della tecnologia, ma anche supportare ciascun cliente nell'evoluzione continua rispettando l'unicità di ciascuno e la singola capacità di adattamento ai nuovi contesti di mercato. Per questa ragione supporta tutte le release rilasciate invitando i clienti all'evoluzione senza mai forzarli alla sostituzione.

Offrendo servizi olistici come system integration, formazione, consulenza, assistenza e supporto continuativo, arricchisce continuamente il proprio know how aumentando il valore aggiunto delle soluzioni offerte ai clienti.

FINANZA

La suite Area Finanza è considerata lo standard sul mercato italiano per la gestione dei processi legati ai titoli con

una quota, secondo la stima della società, pari a circa il 90% degli sportelli bancari italiani.

Dal 2006, dopo forti investimenti in ricerca e sviluppo e grazie a partnership strategiche, Area Finanza è stata proposta con successo sul mercato internazionale ed oggi istituzioni finanziarie di primario standing in Germania, UK, Svizzera e Repubblica Ceca utilizzano la suite o parte di essa.

Area Finanza offre la completa automazione dei processi relativi agli strumenti finanziari nelle seguenti macro aree: Position Keeping, Custodia Titoli ed Amministrazione, Corporate Actions, Order Management, Sala Mercati, Master Anagrafico Strumenti Finanziari, Settlement, Gestioni Patrimoniali, Riconciliazioni, REPOs, Know Your Customer, Consulenza Finanziaria e Reporting.

I clienti sono Banche, Gruppi Bancari, Assicurazioni, Global Custodians, Brokers, Asset Managers, IT e BP Outsourcers, Fondi, Finanziarie, Fiduciarie e Fondazioni Bancarie.

I numeri di Area Finanza in Europa:

- 600 istituzioni finanziarie;
- 25.000 sportelli bancari;
- 14.000 sportelli postali;
- 200.000 utenti;
- 25.000.000 di depositi titoli.

PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

Il Gruppo ricopre una posizione di leadership nell'offerta di soluzioni software per la Riscossione dei Tributi in Italia.

La suite Sistema Esazione Tributi (SET) è la soluzione informatica Nazionale a supporto delle Società che gestiscono la riscossione pubblica.

L'attività in questo settore è nata negli anni 80 e si è sviluppata seguendo costantemente le evoluzioni normative e funzionali che hanno caratterizzato la gestione delle entrate sia di tipo "volontario" che di tipo "coattivo".

Dal 2006, in previsione della decentralizzazione della riscossione delle imposte locali, CAD IT ha dedicato ingenti investimenti per lo sviluppo della suite denominata FE per la gestione della Fiscalità per gli Enti, capitalizzando l'esperienza maturata nella Riscossione dei Tributi a livello Centrale.

FE offre strumenti avanzati per la gestione della riscossione delle entrate a servizio di tutte le tipologie di Enti centrali e locali, dalla predisposizione delle "liste di carico" fino alla riscossione e rendicontazione dei versamenti. La suite FE comprende inoltre soluzioni di pianificazione e di controllo che migliorano la gestione interna dell'Ente, consentendo all'Amministrazione Pubblica di accompagnare il cittadino negli eventi più importanti della vita del servizio pubblico: dai servizi informativi e dispositivi ai servizi di pagamento.

I clienti sono gli Enti, le Società Concessionarie, gli Agenti della Riscossione ed i gruppi bancari che svolgono il servizio di Tesoreria e di Riscossione.

Fiscalità per gli Enti (FE) e Sistema Esazione Tributi (SET) sono utilizzate su tutto il territorio nazionale ed in particolare gestiscono, in modo esclusivo, le attività di riscossione per il Servizio pubblico Nazionale.

INDUSTRIA

Il gruppo può 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.

CAD IT rappresenta il punto di riferimento per le aziende del "made in Italy": fashion e food. In questi settori infatti CAD IT ha l'obiettivo di fornire specifiche competenze, strumenti e servizi ad alto valore aggiunto in grado di garantire immediati benefici.

I clienti sono centinaia di imprese dislocate sul territorio italiano con sedi estere e con una forte propensione all'internazionalizzazione. Aziende che sono cresciute con la collaborazione di CAD IT nell'ammodernamento e nella revisione dei propri processi aziendali. Con loro sono stati disegnati modelli organizzativi per poter operare scelte in tempi rapidi ed economicamente sostenibili.

CAD IT, grazie al supporto di Partner strategici, è in grado di fornire servizi completi consentendo ai propri clienti di effettuare scelte che portino alla realizzazione di sistemi avanzati supportati dalle migliori competenze

specifiche presenti sul mercato.

4. Hot topics

DIVISIONE FINANZA

EMIR: Reporting Compliance per Contratti Derivati

Il regolamento EMIR stabilisce che le controparti finanziarie e non-finanziarie debbano assicurare che le informazioni relative a tutti i contratti derivati che hanno concluso e a qualsiasi modifica o cessazione del contratto siano trasmesse ad una Trade Repository al più tardi il giorno lavorativo che segue la conclusione, la modifica o la cessazione del contratto.

L'obbligo di segnalazione inizia da luglio 2013 per derivati su interest e credit e da gennaio 2014 per derivati su tutte le altre classi.

Trade Repository Reporting di CAD IT consente di introdurre nuove logiche di reportistica nelle applicazioni esistenti. Trade Repository Reporting cattura le operazioni in tempo reale dai sistemi di Front Office (es. MUREX, Kondor+, Bloomberg, connessione diretta ai mercati, ecc.) e dalla Suite Area Finanza, elabora i dati e manda le dovute segnalazioni alla Trade Repository. La postazione di monitoraggio mostra lo stato di tutti i messaggi per tutti i contratti.

CAD IT garantisce un servizio completo ed integrato tramite la partnership con REGIS-TR (www.regis-tr.com), la Trade Repository Europea lanciata da Iberclear (BME) e Clearstream (Deutsche Boerse Group).

Fatca

La nuova normativa americana denominata FATCA impone ingenti obblighi alle Banche, Assicurazioni, Fondi e Brokers in tutto il mondo:

- identificazione e classificazione dei clienti e dei conti;
- applicazione del 30% come withholding tax per la clientela recalcitrante;
- obbligo di segnalazione;
- obblighi di Compliance e di audit.

Tax and Compliance Area (TCA) di CAD IT è il risultato di un'analisi condivisa con una comunità dedicata di utenti che coinvolge banche, istituti finanziari e le loro società di consulenza.

TCA è stata progettata per essere facilmente adattabile all'identificazione del cliente e del conto e a nuovi tipi di tassazione e di reporting, consentendo in tal modo un approccio flessibile e facilmente adattabile a scenari in continuo cambiamento.

T2S

Target 2 Securities (T2S) è la nuova piattaforma centralizzata per il regolamento titoli dell'Eurosistema che entrerà in funzione a partire da giugno 2015 determinando un profondo impatto su tutti i soggetti di mercato come: le Banche, i Custodians ed i CSD.

T2S eliminerà le differenze tra settlement domestico e cross-border e porterà alla progressiva rimozione delle specificità nazionali riducendo l'attività di settlement a pura utility e obbligherà alla netta separazione dall'attività di custody.

CAD IT offre la propria soluzione di Settlement denominata EasySet con l'obiettivo di supportare le Banche nel recepire le novità derivanti da T2S sia in caso di adesione diretta che indiretta.

Rilevazioni Market Abuse

Le regolamentazioni delle Autorità di Vigilanza dei mercati si stanno facendo sempre più stringenti e pervasive. Riuscire ad applicarle in modo efficace, limitandone tuttavia l'impatto in termini di costi e di complessità applicativa, è una sfida che va affrontata grazie all'automazione.

CAD IT ha sviluppato uno strumento per le Rilevazioni di Market Abuse (compliant con la normativa europea e

nazionale) in grado di individuare operazioni sospette di manipolazione di mercato e di abuso di informazioni privilegiate (insider trading). L'applicativo gestisce anche il registro dei conflitti di interesse.

La piattaforma automatizza in modo completo i processi di acquisizione dei dati da elaborare ed è dotata di funzionalità di ricerca automatica delle operazioni potenzialmente sospette altamente parametrizzabili. L'operatività di indagine delle operazioni segnalate automaticamente, al fine di individuare la ragionevolezza del sospetto e segnalare eventualmente le operazioni alle autorità di vigilanza di mercato, è supportata da un workflow ricco di informazioni che consente all'utente di gestire in modo semplice e veloce l'attività di indagine.

Gestione flussi

TDOC@Web: è lo strumento di CAD IT che, ospitato in un sito web, consente agli operatori di Banche, Enti ed Aziende di scambiare una grande mole di flussi di dati, archivi, stampe in modo rapido e sicuro.

Tesoreria Enti

Tesoreria Enti: procedura per la gestione completa e automatizzata dei servizi di Tesoreria e di Cassa degli Enti per i quali la legge impone la figura del Tesoriere o del Cassiere (gestione Enti, Bilanci, incassi e pagamenti documentali e non). L'applicazione è integrabile con Teso@Web, prodotto che, tramite la rete Internet, permette agli Enti mediante l'utilizzo di apposite funzioni di consultazione, di accedere velocemente ai propri dati. Per le segnalazioni in Banca d'Italia sono a disposizione le procedure SIOPE e TESORERIA UNICA TELEMATICA.

Privacy

Il provvedimento emanato dal Garante della Privacy prevede l'obbligo di conservare per due anni le informazioni relative alle transazioni, anche solo informative, come ad esempio le inquiry effettuate sui rapporti della clientela da parte del personale bancario, ossia gli utenti del sistema informativo. A fronte di questo provvedimento le banche, dovrebbero verificare e adeguare i propri "log", gli archivi in cui si registrano le operazioni eseguite dal loro sistema informativo che come noto è di gran lunga il più complesso di tutti i settori economici. È quindi, poi, necessario costituire un repository in cui conservare tutte le informazioni per poi munirsi di sistemi per individuare gli eventuali comportamenti scorretti da parte dei propri dipendenti. Tale provvedimento, infatti, scaturisce da situazioni in cui le informazioni sulle consistenze e movimentazioni della clientela sono state indebitamente divulgate e utilizzate illegalmente.

In questo contesto CAD IT è una delle società protagoniste della prima community, promossa da Deloitte, di software vendor per il mercato bancario nata per rispondere a questa esigenza attraverso un progetto altamente innovativo.

DIVISIONE PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

La Pubblica Amministrazione italiana sta vivendo un momento di profonda mutazione, in risposta ad un altrettanto radicale trasformazione del tessuto sociale del Paese.

Immigrazione, globalizzazione, informatizzazione, delocalizzazione, integrazione sono solo alcuni dei grandi temi che la Pubblica Amministrazione deve fronteggiare: essi possono rappresentare problemi ma anche opportunità per migliorare il servizio offerto al cittadino.

Per questo uno dei fattori chiave è rappresentato dall'utilizzo delle nuove tecnologie, che rappresentano l'alfabetizzazione del nuovo millennio: non solo tablet e smartphone, ma anche terminali self service e call center, non solo social network e p2p, ma anche e soprattutto cloud aziendali e reti di servizi al pubblico.

Per questo motivo CAD IT ha realizzato una soluzione integrata multilingua per l'automazione di servizi informativi, procedure, policies, norme e leggi nelle grandi organizzazioni ed enti governativi.

La soluzione di CAD IT è basata su un repository in cui tutte le informazioni vengono organizzate in modo da permettere al motore di interpretazione di operare il riconoscimento del cittadino, il successivo filtraggio delle informazioni, l'eventuale traduzione in lingua ed infine, la presentazione del servizio richiesto.

La soluzione di CAD IT assicura all'ente pubblico una considerevole riduzione dei costi, una minore conflittualità e stress per gli operatori di sportello, nonché la possibilità di monitoraggio dei livelli di servizio erogati. Per i cittadini rappresenta un servizio più rapido, personalizzato, puntuale e moderno.

DIVISIONE INDUSTRIA

Sono proseguite nel corso del periodo le attività nell'ambito di collaborazione con INFOR.

- In gennaio la divisione INDUSTRIA di CAD IT ha superato i test di certificazione sulla piattaforma MINGLE-ION di INFOR. Grazie a questa certificazione, lo staff di CAD IT è in grado di effettuare tutte le operazioni tecniche e funzionali utili all'implementazione delle nuove piattaforme tecnologiche INFOR. Oltre all'installazione e configurazione di MINGLE-ION per le funzionalità di integrazione e collaborazione, è possibile installare e configurare i moduli della suite INFOR utili all'integrazione con le più diffuse piattaforme gestionali di mercato.
- In febbraio CAD IT ha concluso con successo il progetto d'implementazione del modello di business di ISA S.p.A. nell'ERP Infor M3 rispettando in pieno tempi e budget concordati col cliente. Il progetto aveva come obiettivo l'adeguamento dei propri sistemi informativi rispetto alle esigenze di business dell'azienda e la riduzione al minimo indispensabile delle personalizzazioni software.
- In marzo, in collaborazione con la sede statunitense di CIBER, CAD IT ha completato l'installazione di alcuni moduli M3 per un importante cliente con sede nello stato di WASHINGTON. L'installazione dei moduli è l'esordio di un percorso che porterà all'aggiornamento della completa installazione di M3 oggi operante sui sistemi del cliente.
- In marzo MABI S.p.A., società operante nel mondo della pelletteria, ha scelto CADIT per introdurre una soluzione di ERP integrato allo scopo di supportare meglio i processi aziendali e fornire un servizio di eccellenza ai propri clienti. Sfruttando le potenzialità di M3 for Fashion di INFOR, il progetto ha la missione di implementare il modello di business evitando personalizzazioni al software. Questo approccio, oltre ad abbassare i costi d'investimento e di gestione, contribuisce alla riduzione dei tempi di avviamento ed alla minimizzazione dei rischi. Consente inoltre di cogliere i vantaggi di un approccio integrato in termini di armonizzazione, standardizzazione (adeguamento delle regole) e controllo, garantendo la sufficiente flessibilità operativa grazie alle molteplici possibilità di parametrizzazione.
- In agosto Industrial Starter, operante nel settore del fashion per la vendita di abbigliamento anti-infortunistico, ha scelto la piattaforma ERP Infor M3 per migliorare il supporto ai diversi livelli della propria organizzazione aziendale e adeguarsi ai cambiamenti delle esigenze di business. In particolare: utilizzare un'applicazione ERP che garantisca piena copertura dei processi aziendali; garantirsi la migliore inter operatività possibile verso i propri clienti, fornitori e partner, scegliendo una piattaforma tecnologicamente avanzata ed aperta ai concetti di azienda globale; affidarsi ad un partner in grado di fornire consulenza, formazione e assistenza sia in fase di avviamento del sistema sia in quella di manutenzione, salvaguardando il bagaglio di esperienza maturato nel tempo.
- In agosto CALIFIN S.p.A., società che rappresenta un gruppo di aziende operanti nel settore del fashion retail per la vendita di importanti marchi di abbigliamento, al fine di migliorare il supporto ai propri processi aziendali, ha scelto CAD IT per l'implementazione di Infor M3 introducendo così una soluzione di ERP integrato, a copertura dei propri processi distributivi. Punto di particolare attenzione del progetto è l'implementazione del modello di business CALIFIN S.p.A. nell'ERP Infor M3, allo scopo di sfruttarne le proprie funzioni standard e quelle dei prodotti ad esso collegati, riducendo al minimo le personalizzazioni software.

5. Corporate Governance

Il sistema di governo societario adottato da CAD IT S.p.A. è quello tradizionale.

CAD IT aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate emanato da Borsa Italiana (di seguito il "Codice di Autodisciplina"), consultabile sul sito di Borsa Italiana.

In ottemperanza agli obblighi normativi il consiglio di amministrazione approva annualmente la *Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*, ai sensi degli artt. 123 bis e 124 ter TUF e 89 bis Regolamento Emittenti Consob, volta a fornire un'adeguata descrizione del sistema di governo societario adottato, le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione alle prescrizioni del Codice di Autodisciplina. La relazione è pubblicata e

disponibile al pubblico nella sezione Investor Relations del sito internet della società: www.caditgroup.com. Si rimanda a tale documento per maggiori dettagli sulla *governance* ed il Sistema di Controllo Interno di CAD IT e del Gruppo.

6. Principi contabili e criteri di consolidamento

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione, stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

I principi contabili adottati sono i medesimi utilizzati per la redazione dell'ultimo bilancio annuale ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014.

I principi sono stati applicati in modo omogeneo in tutti i periodi presentati ed in tutte le società del Gruppo, rettificando ai fini del consolidamento i rispettivi bilanci civilistici redatti secondo i principi contabili italiani.

Il resoconto intermedio di gestione 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 resoconto intermedio di gestione è redatto nel presupposto di continuità aziendale.

Il resoconto intermedio di gestione è presentato senza la determinazione delle imposte sul reddito di periodo.

Uso di stime

La redazione del resoconto intermedio di gestione richiede alla direzione aziendale la formulazione di valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, passività, dei costi e dei ricavi rilevati. 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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

Il Regolamento (UE) 1254/2012 ha adottato l'IFRS 10 - *Bilancio consolidato*, l'IFRS 11 - *Accordi a controllo congiunto*, l'IFRS 12 - *Informativa sulle partecipazioni in altre entità* nonché lo IAS 27 - *Bilancio separato* e lo IAS 28 - *Partecipazioni in società collegate e joint venture*. Le società applicano l'IFRS 10, l'IFRS 11, l'IFRS 12, lo IAS 27 modificato, lo IAS 28 modificato a partire al più tardi dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che inizi il 1° gennaio 2014 o in data successiva.

L'obiettivo dell'IFRS 10 è fornire un unico modello per il bilancio consolidato che prevede il controllo come presupposto per il consolidamento di tutti i tipi di entità. L'IFRS 10 sostituisce lo IAS 27 - *Bilancio consolidato e separato* e l'Interpretazione SIC 12 - *Società a destinazione specifica (società veicolo)*.

L'IFRS 11 stabilisce i principi di rendicontazione contabile per le entità che sono parti di accordi a controllo congiunto e sostituisce lo IAS 31 - *Partecipazioni in joint venture* e la SIC-13 *Entità a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*.

L'IFRS 12 combina, rafforza e sostituisce gli obblighi di informativa per le controllate, gli accordi per un controllo congiunto, le società collegate e le entità strutturate non consolidate.

A seguito di questi nuovi IFRS, lo IASB ha emanato anche lo IAS 27 modificato e lo IAS 28 modificato.

L'adozione dei nuovi principi non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

Non sono presenti, o non sono significative, ulteriori fattispecie e casistiche disciplinate da principi, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2014 approvati dallo IASB e dall'IFRIC e pubblicate nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea. Non sono adottati in via anticipata principi omologati dall'Unione Europea e la cui applicazione sarà obbligatoria in futuro.

7. Area di consolidamento

Nel corso del periodo 2014 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento. Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale nella redazione dei prospetti contabili del Gruppo CAD IT sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale in euro	Quota di partecipazione	Quota di pertinenza del gruppo
<i>Consolidate con il metodo integrale</i>				
CAD IT S.p.A.	Verona	4.669.600	Capogruppo	
CAD S.r.l.	Verona	295.500	100,00%	100,00%
CeSBE S.r.l.	Verona	10.400	62,11%	62,11%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	11.000	100,00%	100,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	20.000	51,00%	51,00%
Smart Line S.r.l.	Verona	102.700	51,05%	51,05%
Datafox	Verona	99.999	51,00%	51,00%
Tecsit S.r.l. ⁽¹⁾	Roma	75.000	70,00%	70,00%
⁽¹⁾ Partecipata tramite DQS S.r.l.				

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.

Denominazione sociale	Sede	data di riferim.	Patrimonio Netto	Risultato 01/01-30/09	Quota di partecipaz.	Patrimonio di pertinenza del Gruppo
Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	30/09/2014	1.573	841	25,00%	393
Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	30/09/2013	2.254	1.534	25,00%	563

8. Quadro congiunturale ²

La dinamica dell'economia globale e del commercio internazionale nel corso del 2014 è stata decisamente inferiore alle attese. L'attività economica sta prendendo vigore negli Stati Uniti e nel Regno Unito, ma si è indebolita in Giappone e nelle economie emergenti. Sono aumentati i rischi di un ulteriore rallentamento, anche a seguito delle tensioni geopolitiche e del possibile aggravarsi di squilibri strutturali in alcune economie emergenti. Lo sfasamento delle condizioni cicliche comporta una progressiva divaricazione delle politiche monetarie nei paesi avanzati, ancor più espansiva nell'area dell'euro, in graduale normalizzazione negli Stati Uniti.

Nell'area dell'euro la ripresa ha perso slancio; in Germania l'attività economica si è contratta nel secondo trimestre. L'attenuazione dell'impulso impresso dalla domanda estera non è stata ancora compensata da un sufficiente recupero di quella interna. Le prospettive di crescita per l'anno in corso sono state riviste al ribasso sia per l'area nel suo complesso sia per le principali economie. L'inflazione ha raggiunto livelli eccezionalmente bassi; anche le aspettative su orizzonti di medio periodo sono scese al di sotto della definizione di stabilità dei prezzi. Sono in aumento i rischi di ribassi ulteriori.

L'economia italiana, dopo una sostanziale stabilizzazione nella seconda parte del 2013, è tornata a indebolirsi.

² Fonte: Banca D'Italia, Bollettino Economico n. 4, ottobre 2014.

Nella prima metà di quest'anno il PIL ha risentito del protrarsi della caduta degli investimenti e, in misura minore, dell'effetto dell'andamento sfavorevole del commercio internazionale sulle nostre esportazioni. Migliorano invece i consumi delle famiglie, che hanno registrato un modesto rialzo.

Secondo i conti economici trimestrali basati sul nuovo sistema europeo dei conti (SEC 2010), nel secondo trimestre di quest'anno il PIL italiano è sceso dello 0,2 per cento rispetto al primo; la flessione dell'attività, osservata anche in base al precedente rilascio dei dati e non anticipata dai principali previsori, ha interessato tutti i maggiori comparti produttivi. La domanda interna ha subito un lieve calo: alla nuova diminuzione degli investimenti e al decumulo delle scorte si è contrapposto il modesto aumento dei consumi.

Secondo gli indicatori finora disponibili, nel terzo trimestre il PIL sarebbe ancora lievemente diminuito, come indicato dalla flessione della produzione industriale. Le prospettive della domanda estera sono diventate più incerte, risentendo dell'acuirsi delle tensioni geopolitiche. Il recupero della fiducia di famiglie e imprese, in atto dalla fine dello scorso anno, si è interrotto nell'estate.

L'inflazione al consumo (misurata dall'indice armonizzato dei prezzi al consumo, IPCA) è risultata negativa sia in agosto sia in settembre (-0,2 e -0,1 per cento sui dodici mesi, rispettivamente). È rimasta positiva al netto delle componenti più volatili come i prezzi dei beni energetici e alimentari, ma è comunque scesa, raggiungendo in agosto il valore più basso mai registrato (0,4 per cento). In ottobre gli operatori professionali intervistati da Consensus Economics hanno rivisto nuovamente al ribasso le proiezioni di inflazione, allo 0,2 per cento nel 2014 e allo 0,6 nel 2015 (1,1 e 1,3 per cento, rispettivamente, in gennaio). Secondo le previsioni degli operatori professionali, nei prossimi cinque anni l'inflazione risalirebbe solo lentamente. Rimane elevato il rischio che un periodo prolungato di bassa inflazione, se non di calo dei prezzi, metta a repentaglio l'ancoraggio delle aspettative; ne scaturirebbero effetti sfavorevoli sul livello dei tassi di interesse reali e sull'andamento del debito in rapporto al PIL.

In base alle relazioni trimestrali consolidate, nel primo semestre del 2014 la redditività dei cinque maggiori gruppi bancari è leggermente migliorata rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, beneficiando del contenimento dei costi operativi e della riduzione delle rettifiche di valore su crediti (-1,4 e -10,0 per cento, rispettivamente). Il rendimento del capitale e delle riserve (ROE), valutato su base annua, è migliorato ma resta contenuto (2,5 per cento; 1,9 nello stesso periodo del 2013). Al lieve incremento del margine di interesse (1,2 per cento) si è contrapposta una marcata riduzione dei ricavi da negoziazione (-36,1 per cento); nel complesso il margine di intermediazione è diminuito dell'1,5 per cento.

9. Eventi significativi del periodo

Con effetto dall'1 gennaio 2014, il consigliere non esecutivo Enrique Sacau, a seguito dell'intervenuta assunzione di nuovi incarichi che gli avrebbero impedito la partecipazione alle riunioni consiliari, ha rassegnato le proprie dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A.. Enrique Sacau, consigliere non esecutivo e non indipendente, non apparteneva ad alcun comitato interno.

Nel mese di febbraio 2014 CAD IT si è aggiudicata la gara per la fornitura della piattaforma applicativa "MA-Market Abuse" e dei relativi servizi di supporto specialistico per il monitoraggio di Market Abuse, Operazioni personali e Conflitti d'interesse di Poste Italiane S.p.A.. La piattaforma sviluppata da CAD IT è in grado di individuare le operazioni sospette di manipolazione di mercato e di abuso di informazioni privilegiate (insider trading) in relazione alla normativa europea e nazionale sul Market Abuse. La procedura gestisce anche il registro dei conflitti di interesse.

Il 29 aprile 2014 l'assemblea degli azionisti ha approvato la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013.

In sostituzione del consigliere dimissionario Enrique Sacau, l'Assemblea degli azionisti di CAD IT S.p.A. ha confermato nella carica l'amministratore non esecutivo e non indipendente Thomas Burkhart, il quale resterà in carica fino alla data di scadenza prevista per l'intero Consiglio di Amministrazione, ossia fino alla data di convocazione dell'Assemblea per l'approvazione del Bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2014. L'assemblea ha inoltre approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ex art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998 (disponibile sul sito internet della società).

Il 27 agosto 2014 il Consiglio di Amministrazione, in considerazione delle dimissioni per motivi di salute del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Maria Rosa Mazzi, ha confermato Daniele

Mozzo a svolgere la funzione, già attribuitagli ad interim, sino al 30.09.2014. Il Consiglio, previo parere favorevole espresso dal Comitato per la Remunerazione e le Proposte di Nomina e con il parere obbligatorio del Collegio Sindacale, ha inoltre nominato Michele Miazzi quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, con decorrenza dall'01.10.2014. Michele Miazzi, iscritto all'ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili e revisore legale, aveva in precedenza ricoperto il ruolo di responsabile della funzione Internal Auditor, maturando una significativa esperienza ed una approfondita conoscenza della realtà aziendale. Il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e previo parere favorevole del Comitato controllo e rischi, sentito il Collegio Sindacale, ha altresì nominato il dott. Donatello Marcolungo quale nuovo responsabile della funzione di Internal audit della società, in sostituzione di Michele Miazzi.

Nel mese di settembre 2014 CAD IT ha stipulato con Iccrea Banca un contratto per la fornitura delle proprie soluzioni di Settlement e Corporate Actions ("EasySet III" e "EasyAction") per adeguare i sistemi informativi del gruppo bancario del credito cooperativo in ottica Target 2 Securities (T2S). Target 2 Securities (T2S) è la nuova piattaforma europea e standardizzata per il regolamento titoli dell'Eurosistema che entrerà in funzione a partire da Giugno 2015, determinando un profondo impatto su tutti i soggetti di mercato: Banche, Custodians e CSD. All'interno di tale scenario, Iccrea Banca ha optato per l'adesione a T2S in qualità di aderente diretto ("Full DCP" - Direct Connectivity Participant) per cogliere l'opportunità di offrire nuovi e più completi servizi alla propria Clientela.

CAD IT e Iccrea Banca hanno pertanto avviato un progetto pluriennale che ha lo scopo di:

- implementare una piattaforma informatica, basata sui sistemi "EasySet III" e "EasyAction" di CAD IT, in grado di supportare opportunamente Iccrea Banca come "full DCP" all'interno del nuovo sistema di regolamento T2S;
- efficientare i processi operativi di backoffice e custody e collateral ed adeguarli alle evoluzioni dei Sistemi internazionali;
- estendere e migliorare i servizi di post trade e collateral alla clientela istituzionale.

Il progetto prevede la fornitura in licenza d'uso delle suddette piattaforme e dei relativi servizi specialistici necessari per l'integrazione e l'avvio, nonché della relativa manutenzione ordinaria ed evolutiva. Il progetto rappresenta una referenza strategica nell'ottica di espansione internazionale perché consente a CAD IT di essere tra i primi in Europa ad avere una soluzione in grado di rispondere alle nuove esigenze del sistema finanziario derivanti da Target 2 Securities.

Durante il periodo sono proseguite le attività di sviluppo e commercializzazione di nuovi prodotti, rivolte oltre che ai clienti tradizionali, anche a nuove tipologie di clientela.

10. Risultati della gestione e commento alle componenti più significative del trimestre

	III Trim 2014		III Trim 2013		Variazione Periodo	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	assoluta	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	12.788	94,6%	11.857	92,3%	931	7,9%
Incrementi immob. per lavori interni	721	5,3%	920	7,2%	(199)	(21,7%)
Altri ricavi e proventi	12	0,1%	70	0,5%	(58)	(82,9%)
Valore della produzione	13.521	100,0%	12.848	100,0%	674	5,2%
Costi per acquisti	(72)	(0,5%)	(178)	(1,4%)	106	(59,7%)
Costi per servizi	(2.709)	(20,0%)	(2.619)	(20,4%)	(90)	3,4%
Altri costi operativi	(177)	(1,3%)	(140)	(1,1%)	(37)	26,7%
Valore aggiunto	10.564	78,1%	9.911	77,1%	653	6,6%
Costo del lavoro	(8.035)	(59,4%)	(7.980)	(62,1%)	(55)	0,7%
Altre spese amministrative	(452)	(3,3%)	(474)	(3,7%)	22	(4,7%)
Margine operativo lordo - EBITDA	2.077	15,4%	1.457	11,3%	620	42,6%
Accantonam. al f.do e svalutaz. crediti	(2)	(0,0%)	0	0,0%	(2)	(577,0%)
Ammortamenti immobilizz. immat.	(1.183)	(8,7%)	(1.011)	(7,9%)	(172)	17,0%
Ammortamenti immobilizz. materiali	(111)	(0,8%)	(124)	(1,0%)	12	(10,1%)
Risultato operativo - EBIT	781	5,8%	322	2,5%	459	142,6%
Proventi finanziari	16	0,1%	17	0,1%	(1)	(3,2%)
Oneri finanziari	(16)	(0,1%)	(21)	(0,2%)	5	(22,3%)
Risultato ordinario	782	5,8%	318	2,5%	463	145,5%
Rivalutazioni e svalutazioni	47	0,3%	203	1,6%	(156)	(76,8%)
Utile/(perdita) ante imposte	829	6,1%	521	4,1%	307	58,9%

Utile/(perdita) ante imposte attribuibile a:						
Interessenze di pertinenza di terzi	84	0,6%	135	1,1%	(51)	(37,8%)
Soci della controllante	745	5,5%	386	3,0%	358	92,7%

Il Gruppo CAD IT chiude il terzo trimestre dell'esercizio 2014 con risultati e margini di redditività in miglioramento rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio. L'utile ante imposte del trimestre, di 829 migliaia di euro, cresce del 58,9% rispetto a quello del medesimo trimestre dello scorso esercizio (521 migliaia di euro).

Il valore della produzione del terzo trimestre, in aumento rispetto all'anno precedente, è principalmente costituito dai ricavi delle vendite e prestazioni di 12.788 migliaia di euro (+7,9% rispetto a 11.857 migliaia di euro del terzo trimestre del 2013) oltre che dagli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni di 721 migliaia di euro (rispetto a 920 migliaia di euro del medesimo periodo del 2013) per l'impiego di risorse nello sviluppo di nuove procedure e del parco software di proprietà.

Il valore aggiunto, di 10.564 migliaia di euro, in aumento rispetto al medesimo trimestre dell'anno precedente del 6,6% (9.911 migliaia di euro), raggiunge una marginalità del 78,1% sul valore della produzione (77,1% nel terzo trimestre del 2013).

I costi per servizi, di 2.709 migliaia di euro, sono aumentati del 3,4% rispetto al terzo trimestre del 2013 (pari a 2.619 migliaia di euro), prevalentemente per il maggior utilizzo di collaborazioni esterne dedicate ad attività su clienti.

Il costo del lavoro di 8.035 migliaia di euro registra un lieve incremento, rispetto a 7.980 migliaia di euro del terzo trimestre del 2013. Il numero medio di dipendenti nel corso del trimestre è stato di 614 occupati (rispetto a 610 occupati nel medesimo trimestre dell'anno 2013).

In leggera riduzione le altre spese amministrative, che ammontano nel terzo trimestre a 452 migliaia di euro; la riduzione contribuisce all'incremento della marginalità dell'EBITDA dall'11,3% del valore della produzione nel terzo trimestre del 2013 al 15,4% nel terzo trimestre 2014. Il margine operativo lordo sale a euro 2.077 migliaia,

rispetto a 1.457 migliaia del terzo trimestre 2013.

Le quote di ammortamento del terzo trimestre ammontano a 1.183 migliaia di euro per immobilizzazioni immateriali e 111 migliaia di euro per immobilizzazioni materiali, rispetto a 1.011 e 124 migliaia di euro del medesimo trimestre 2013.

Il risultato operativo EBIT del periodo è positivo per 781 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto al terzo trimestre del 2013 (322 migliaia di euro).

In equilibrio il risultato della gestione finanziaria, che registra sia proventi che oneri per 16 migliaia di euro, rispetto a proventi per euro 17 migliaia e oneri per 21 migliaia di euro del terzo trimestre dello scorso esercizio.

Il risultato ordinario è positivo per 782 migliaia di euro, in notevole aumento rispetto a 318 migliaia di euro del terzo trimestre del 2013.

Le rivalutazioni del periodo si riferiscono alla quota dell'utile della società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto. Nel terzo trimestre dell'esercizio 2013 le rivalutazioni erano costituite dalla quota dell'utile della società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto, oltre che dalla plusvalenza derivante dalla cessione di attività disponibili per la vendita.

Il risultato prima delle imposte del terzo trimestre è positivo per 829 migliaia di euro (pari al 6,1% del valore della produzione), rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio di 521 migliaia di euro (4,1% del valore della produzione).

Il risultato ante imposte del trimestre attribuibile ai soci di CAD IT è di 745 migliaia di euro rispetto a 386 migliaia di euro del terzo trimestre del 2013; positivo il risultato di pertinenza di terzi di 84 migliaia di euro, 135 migliaia nel 2013.

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

<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>3° Trimestre 2014</i>		<i>3° Trimestre 2013</i>		<i>Periodo 2014 01/01 – 30/09</i>		<i>Periodo 2013 01/01 – 30/09</i>	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Finance	12.532	98,0%	11.290	95,2%	37.392	96,9%	34.036	95,4%
Manufacturing	256	2,0%	568	4,8%	1.175	3,1%	1.639	4,6%
Totale	12.788		11.857		38.566		35.675	

11. Risultati della gestione e commento alle componenti più significative dei primi 9 mesi dell'esercizio

	Periodo 01/01 - 30/09/2014		Periodo 01/01 - 30/09/2013		Variazione Periodo	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	assoluta	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	38.566	93,5%	35.675	92,5%	2.891	8,1%
Incrementi immob. per lavori interni	2.515	6,1%	2.801	7,3%	(286)	(10,2%)
Altri ricavi e proventi	145	0,4%	107	0,3%	38	35,3%
Valore della produzione	41.227	100,0%	38.584	100,0%	2.643	6,9%
Costi per acquisti	(429)	(1,0%)	(426)	(1,1%)	(2)	0,5%
Costi per servizi	(7.768)	(18,8%)	(6.781)	(17,6%)	(987)	14,5%
Altri costi operativi	(789)	(1,9%)	(465)	(1,2%)	(325)	69,9%
Valore aggiunto	32.241	78,2%	30.912	80,1%	1.330	4,3%
Costo del lavoro	(25.785)	(62,5%)	(25.655)	(66,5%)	(131)	0,5%
Altre spese amministrative	(1.445)	(3,5%)	(1.500)	(3,9%)	55	(3,6%)
Margine operativo lordo - EBITDA	5.011	12,2%	3.757	9,7%	1.254	33,4%
Accantonam. al f.do e svalutaz. crediti	(5)	(0,0%)	(2)	(0,0%)	(3)	200,4%
Ammortamenti immobilizz. immat.	(3.383)	(8,2%)	(2.963)	(7,7%)	(420)	14,2%
Ammortamenti immobilizz. materiali	(337)	(0,8%)	(366)	(0,9%)	29	(7,9%)
Risultato operativo - EBIT	1.285	3,1%	426	1,1%	859	201,6%
Proventi finanziari	50	0,1%	53	0,1%	(3)	(6,1%)
Oneri finanziari	(60)	(0,1%)	(41)	(0,1%)	(19)	46,6%
Risultato ordinario	1.276	3,1%	439	1,1%	837	190,7%
Rivalutazioni e svalutazioni	210	0,5%	482	1,3%	(272)	(56,4%)
Imposte sul reddito ³	(10)	(0,0%)	3	0,0%	(13)	(420,6%)
Utile/(perdita) ante imposte	1.476	3,6%	925	2,4%	551	59,6%
Utile/(perdita) ante imposte attribuibile a:						
Interessenze di pertinenza di terzi	244	0,6%	264	0,7%	(20)	(7,6%)
Soci della controllante	1.232	3,0%	661	1,7%	571	86,5%

I primi 9 mesi dell'esercizio 2014 segnano risultati e margini di redditività in miglioramento rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio. L'utile ante imposte, di 1.476 migliaia di euro, è cresciuto del 59,6% rispetto al medesimo periodo dell'anno 2013 (925 migliaia di euro).

Il valore della produzione del periodo, in aumento (+6,9%) rispetto all'anno precedente, è principalmente costituito dai ricavi delle vendite e prestazioni di 38.566 migliaia di euro (+8,1% rispetto a 35.675 migliaia di euro dei primi 9 mesi del 2013) oltre che dagli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni di 2.515 migliaia di euro (calati rispetto a 2.801 migliaia di euro del medesimo periodo del 2013) per l'impiego di risorse nello sviluppo di nuove procedure e del parco software di proprietà.

Il valore aggiunto, di 32.241 migliaia di euro, è in crescita rispetto a 30.912 migliaia di euro del precedente periodo (+4,3%), con una marginalità del 78,2% sul valore della produzione (80,1% nei primi 9 mesi del 2013).

I costi per acquisti di 429 migliaia di euro sono in linea rispetto a 426 migliaia di euro del medesimo periodo 2013. I costi per servizi, di 7.768 migliaia di euro, sono aumentati del 14,5% rispetto ai primi 9 mesi del 2013 (pari a 6.781 migliaia di euro), prevalentemente per il maggior ricorso a collaborazioni esterne dedicate ad attività su clienti.

³ Il resoconto intermedio di gestione è presentato senza la determinazione delle imposte sul reddito di periodo; l'importo indicato è relativo alla variazione delle imposte determinate in sede di redazione di bilancio annuale e la puntuale determinazione delle stesse successivamente calcolata in sede di dichiarazione dei redditi.

Gli altri costi operativi, aumentati di 325 migliaia di euro nel corso del periodo, includono l'ammontare di 275 migliaia di euro relativi a contenzioso tributario di una società del Gruppo. La voce include inoltre l'imposta municipale sugli immobili ed altre imposte e tasse diverse.

Il costo del lavoro di 25.785 migliaia di euro registra un lieve incremento, rispetto a 25.655 migliaia di euro dei primi 9 mesi del 2013. L'incremento del costo del lavoro è principalmente dovuto ad aumenti retributivi previsti dal contratto nazionale.

Il numero medio di dipendenti nel corso del periodo è stato di 613 occupati (rispetto a 609 occupati nel medesimo trimestre dell'anno 2013).

In leggera riduzione le altre spese amministrative, che ammontano nel periodo a 1.445 migliaia di euro.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è positivo per 5.011 migliaia di euro (3.757 migliaia di euro nel medesimo periodo del 2013), con una marginalità del 12,2% sul valore della produzione (9,7% nel medesimo periodo 2013).

Le quote di ammortamento del periodo ammontano a 3.383 migliaia di euro per immobilizzazioni immateriali e 337 migliaia di euro per immobilizzazioni materiali, rispetto a 2.963 e 366 migliaia di euro del medesimo periodo 2013. Gli ammortamenti di immobilizzazioni immateriali sono in aumento rispetto allo scorso periodo a seguito dell'avvio di piani di ammortamento di procedure software, realizzate negli scorsi esercizi, che sono divenute disponibili all'utilizzo ed alla vendita.

Il risultato operativo EBIT del periodo è positivo per 1.285 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto ai primi 9 mesi del 2013 (426 migliaia di euro).

Il risultato della gestione finanziaria registra proventi per 50 migliaia di euro ed oneri finanziari per 60 migliaia di euro, rispetto a 53 e 41 migliaia di euro dei primi 9 mesi dello scorso esercizio.

Il risultato ordinario è positivo per 1.276 migliaia di euro rispetto a 439 migliaia di euro dei primi 9 mesi del 2013. Le rivalutazioni del periodo si riferiscono alla quota dell'utile della società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto, di 210 migliaia di euro. Nei primi 9 mesi dell'esercizio 2013 le rivalutazioni erano costituite dalla quota di utile della società collegata, di 384 migliaia di euro e dalla plusvalenza di 99 migliaia di euro derivante dalla cessione di attività disponibili per la vendita.

Il risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi è positivo per 1.476 migliaia di euro (pari al 3,6% del valore della produzione), rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio di 925 migliaia di euro (2,4% del valore della produzione).

Il risultato ante imposte di periodo attribuibile ai soci di CAD IT è di 1.232 migliaia di euro rispetto a 661 migliaia di euro dei primi 9 mesi del 2013; positivo il risultato di pertinenza di terzi di 244 migliaia di euro, 264 migliaia nel 2013.

12. Posizione finanziaria netta

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 settembre 2014 è negativa per 748 migliaia di euro, in calo rispetto alla chiusura del precedente trimestre.

(in migliaia di euro)

<i>Posizione finanziaria netta consolidata</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>30/09/2013</i>
Cassa, conti correnti bancari	2.120	3.484	1.253	1.018
Polizze assicurative di capitalizzazione	2.602	2.586	2.555	2.539
Debiti verso banche a breve termine	(5.470)	(4.064)	(6.382)	(4.941)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	(748)	2.006	(2.575)	(1.384)
Finanziamenti a lungo termine	0	(0)	(0)	(0)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine	0	(0)	(0)	(0)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta	(748)	2.006	(2.575)	(1.384)

In particolare le disponibilità a vista su conti correnti bancari e di cassa ammontano a 2.120 migliaia di euro e le

polizze assicurative di capitalizzazione (contrattualmente disponibili entro 20 giorni dalla richiesta senza significative spese per la riscossione) a 2.602 migliaia di euro.

I debiti verso banche a breve termine di 5.470 migliaia di euro sono costituiti da scoperti di conto corrente su affidamenti bancari ed anticipi salvo buon fine.

L'esposizione a breve coincide con l'esposizione finanziaria netta per l'assenza di finanziamenti a lungo termine. Come esposto nel rendiconto finanziario le attività di esercizio, nel corso dei primi 9 mesi del 2014, hanno generato un flusso di cassa positivo di 4.485 migliaia di euro (in forte incremento rispetto a 92 migliaia di euro dei primi 9 mesi del 2013).

La gestione delle attività di investimento ha impiegato 2.564 migliaia di euro, in linea con 2.557 migliaia di euro impiegati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente. In particolare sono stati investiti 2.592 migliaia di euro in immobilizzazioni immateriali e 134 migliaia di euro in immobilizzazioni materiali, mentre sono stati incassati 170 migliaia di euro di dividendi e 50 migliaia di euro per interessi attivi.

Le attività di finanziamento hanno infine assorbito 95 migliaia di euro, rispetto a 2.804 migliaia di euro del precedente periodo. Per maggiori dettagli sui flussi di cassa si rimanda al rendiconto finanziario consolidato.

13. Ricerca e sviluppo

In relazione alle attività volte a consolidare il business tradizionale prosegue all'interno del Gruppo la realizzazione di nuovi software e moduli finalizzati all'accrescimento funzionale e/o all'evoluzione tecnologica dell'ingente parco software.

Prosegue inoltre la fase di realizzazione ed implementazione di nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati e verso nuovi mercati anche all'estero.

Un'importante progetto di sviluppo riguarda l'evoluzione della Suite Area Finanza, costituita da moduli autonomi ed integrati in grado di svolgere ciascuno la propria specifica attività ed interfacciarsi con gli altri per garantire alti standard di efficienza nella gestione dei dati evitando le ridondanze, in un'ottica di semplificazione del prodotto e delle modalità di rilascio. Le evoluzioni consentono di rendere la Suite ancor più appetibile per il mercato internazionale. In modo particolare è molto intensa l'attività di evoluzione ed innovazione della Suite con l'obiettivo di migliorare la user experience e creare nuove funzionalità o moduli richiesti dal mercato nazionale ed internazionale (quale ad esempio Easy Action: piattaforma di nuova generazione per la gestione completa ed automatica dell'intero processo delle Corporate Actions).

Sono in fase di evoluzione anche i seguenti moduli:

- Position Keeping: modulo dedicato alla registrazione degli eventi/movimenti ed in grado di aggiornare le posizioni in tempo reale, gestire il processo di completamento delle attività per ogni evento (preoccupandosi di attivare i moduli di competenza per settlement, fiscalità, corporate actions), effettuare scritture contabili e predisporre le segnalazioni di vigilanza.
- Collocamento Fondi: modulo dedicato alla gestione integrata del collocamento fondi per il quale sono in sviluppo nuove funzionalità legate alla standardizzazione di gestione dei flussi e movimenti.

Continuano gli investimenti per l'innovazione e l'estensione dei moduli specializzati nella gestione della finanza assicurativa il cui ambito copre tutti i processi relativi alla gestione degli investimenti delle compagnie dal front al back office.

CAD IT, nell'ambito dell'attività di evoluzione della propria suite di prodotti, sta inoltre realizzando soluzioni legate a nuove normative (ad esempio: Solvency II, Target 2 Securities e FATCA).

Proseguono le attività di implementazione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence (Sistema Informativo Direzionale) in modo particolare in ambito rischi, frodi e controlli a distanza. Il prodotto è stato evoluto ed arricchito di una nuova Dashboard, acquisendo una nuova connotazione spiccatamente end-user, caratterizzata da un look & feel molto attuale, agile e di facile utilizzo, mentre separa e specializza gli editors dedicati agli amministratori e ai tecnici.

Prosegue, inoltre, l'investimento per l'arricchimento dell'offerta di soluzioni e servizi destinati alla Pubblica Amministrazione ed ai consorzi per la gestione della fiscalità locale.

14. Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel corso del terzo trimestre dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 792 migliaia di euro, rispetto a 953 migliaia di euro nel corso del medesimo periodo del 2013. Nei primi nove mesi gli investimenti effettuati ammontano invece a 2.725 migliaia di euro, rispetto a 2.975 del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

(in migliaia di euro)

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>3° Trimestre 2014</i>	<i>3° Trimestre 2013</i>	<i>Periodo 2014 01/01 - 30/09</i>	<i>Periodo 2013 01/01 - 30/09</i>	<i>Esercizio 2013</i>
Beni immateriali	4	9	51	36	134
Costi ed acconti per immob. immateriali in corso	746	920	2.540	2.801	3.715
Immobili, Impianti e Macchinari	42	24	134	138	154
Totale investimenti in beni immateriali e materiali	792	953	2.725	2.975	4.002

Il valore delle "immobilizzazioni immateriali in corso" è relativo agli investimenti sostenuti nello sviluppo di procedure software destinate alla vendita o strumentali per l'attività caratteristica delle società del Gruppo, in corso di realizzazione. In particolare i costi per immobilizzazioni immateriali in corso sono per la maggior parte riferiti all'impiego delle risorse interne del Gruppo per lo sviluppo di procedure software di proprietà, destinate alla cessione in licenza d'uso a clienti o strumentali per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

Nel corso dei primi 9 mesi dell'esercizio, le voci "Immobilizzazioni immateriali" ed "immobili impianti e macchinari" hanno evidenziato la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>Diritti brevetti opere ing.</i>	<i>Concessioni licenze</i>	<i>Immobilizz. in corso e acconti</i>	<i>Altre immob. Immateriali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	31.568	3.959	8.192	27	43.746
Rivalutazioni esercizi precedenti	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(19.341)	(3.728)	-	(27)	(23.096)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	-	-	-	-	-
Valore all'inizio dell'esercizio	12.227	232	8.192	0	20.650
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-
Acquisti/incrementi	-	51	2.540	-	2.592
Giroconti	4.342	-	(4.342)	-	-
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni	-	-	-	-	-
Alienazioni	-	-	-	-	-
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio	(3.279)	(104)	-	-	(3.383)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
Totale immobilizzazioni immateriali	13.290	179	6.390	0	19.859

Nel corso del periodo si sono conclusi significativi progetti di sviluppo software in corso di investimento e si è pertanto proceduto alla riclassificazione dei costi sostenuti dalla voce immobilizzazioni in corso a diritti di brevetto ed opere dell'ingegno per un valore di 4.342 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)

<i>Immobili, impianti e macchinari</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	4.187	33	5.060	18.420
Rivalutazione <i>first time adoption</i>	8.439	-	-	-	8.439
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(1.585)	(3.155)	(29)	(4.644)	(9.414)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	-	-	-	-	-
Valore all'inizio dell'esercizio	15.993	1.032	4	416	17.445
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-
Acquisti	-	6	-	128	134
Giroconti	-	-	-	-	-
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni	-	-	-	24	24
Alienazioni	-	-	-	(24)	(24)
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio	(92)	(118)	(1)	(127)	(337)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	15.901	919	3	417	17.240

15. Personale

L'organico del Gruppo CAD IT, alla fine del trimestre è diminuito di 1 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013. Si riportano in seguito i dati relativi al personale dipendente in forza:

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>In forza al 30/09/2014</i>	<i>In forza al 30/09/2013</i>	<i>In forza al 31/12/2013</i>
Dirigenti	19	18	18
Impiegati e quadri	577	579	580
Operai	1	1	1
Apprendisti	15	13	14
Totale	612	611	613

Il numero medio dei dipendenti nel trimestre è stato di 614 unità, in lieve aumento rispetto al medesimo trimestre di raffronto dell'anno 2013 (610 unità).

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>Media III Trim 2014</i>	<i>Media III Trim 2013</i>	<i>Media periodo 01/01-30/09/14</i>	<i>Media periodo 01/01-30/09/13</i>	<i>Media anno 2013</i>
Dirigenti	18	18	18	18	18
Impiegati e quadri	580	578	579	577	578
Operai	1	1	1	1	1
Apprendisti	15	13	15	12	12
Totale	614	610	613	609	609

Il Gruppo dedica particolare attenzione alla formazione professionale del personale attraverso percorsi formativi interni e corsi di aggiornamento.

16. Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2014

Il 30 ottobre 2014 le società DQS S.r.l. e CAD S.r.l., entrambe interamente controllate da CAD IT S.p.A., nell'ottica di una semplificazione e riorganizzazione societaria, finalizzata sia a ridurre i costi amministrativi che a generare efficienza finanziaria ed economica, hanno stipulato atto di fusione per incorporazione della prima nella seconda. Conseguentemente la società "CAD S.r.l.", aumenta il capitale sociale da Euro 295.500 ad Euro 350.000, attribuendo l'intero medesimo aumento all'unico socio CAD IT S.p.A.. Gli effetti civilistici della fusione decorreranno dal 31/12/2014, mentre la data a decorrere dalla quale sono fatti retroagire gli effetti contabili e fiscali della fusione, ai sensi di quanto previsto dal combinato disposto degli articoli 2504-bis e 2501-ter comma 1 n. 6, è il 01/01/2014.

17. Evoluzione prevedibile della gestione

In risposta all'attuale quadro congiunturale, il consiglio di amministrazione pone la massima attenzione alle esigenze del mercato, per orientare le strategie di gestione e di sviluppo del Gruppo e mantenere elevati livelli di efficienza che consentano per il futuro di perseguire risultati economici positivi. Il successo delle attività del Gruppo dipenderà dalla capacità di mantenere ed incrementare le quote di mercato in cui lo stesso attualmente opera e/o di espandersi ulteriormente in altri mercati e segmenti, grazie a prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscano adeguati livelli di redditività.

I principali obiettivi strategici perseguiti dalla società e dal gruppo riguardano il mantenimento ed ulteriore rafforzamento della posizione di leadership nel mondo bancario nazionale, l'ampliamento del portafoglio clienti nel settore assicurativo e nel settore della riscossione dei tributi locali, la diffusione dei nuovi prodotti relativi alla business intelligence, la promozione del software nel settore industriale a società di medie/grandi dimensioni. Il Gruppo prosegue inoltre l'impegno nell'espansione verso i mercati europei ed internazionali, che potrà essere favorito dalle ottime referenze ottenute dai clienti esteri già serviti e dai processi d'internazionalizzazione dei grandi gruppi bancari nazionali.

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

La crescita delle attività del Gruppo con l'espansione a livello europeo e l'acquisizione di maggiori quote di mercato in Italia potrà controbilanciare la debolezza della domanda interna.

Il quadro congiunturale resta dunque ancora difficile ed incerto a livello nazionale ed internazionale, e l'andamento gestionale potrebbe dunque essere soggetto a rischi connessi a fattori al di fuori del controllo del Gruppo. Ciò nonostante, il consiglio di amministrazione confida che possano essere colti risultati positivi in considerazione dell'attività e delle azioni già sviluppate e di quelle programmate.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
//f// Giuseppe Dal Cortivo

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, COMMA SECONDO, DEL DECRETO LEGISLATIVO
24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

Il sottoscritto Michele Miazzi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di CAD IT S.p.A., dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Verona, 12 novembre 2014

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari CAD IT S.p.A.
//f// Michele Miazzi

Gruppo CAD IT
Via Torricelli, 44/a
37136 Verona - ITALY
Tel: +39 045 82 11 111
Fax: +39 045 82 11 110
caditgroup@caditgroup.com
www.caditgroup.com

