



# **CAD IT S.p.A.**

Relazione finanziaria semestrale  
al 30-06-2015

# CAD IT S.p.A.

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

\*\*\*\*\*

## Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2015

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

<b>Organi sociali</b> .....	<b>4</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>6</b>
<b>Sintesi dei risultati e dati di Gruppo</b> .....	<b>7</b>
<b>Relazione intermedia sulla gestione</b> .....	<b>9</b>
<i>Informazioni su CAD IT e attività del Gruppo</i> .....	9
<i>Hot topics</i> .....	12
<i>Analisi dei risultati reddituali consolidati</i> .....	15
<i>Il quadro congiunturale</i> .....	16
<i>Eventi significativi del periodo</i> .....	17
<i>Ricerca e sviluppo</i> .....	18
<i>Investimenti</i> .....	19
<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	19
<i>Rapporti tra le società del Gruppo</i> .....	19
<i>Prospetto di raccordo con il bilancio della Capogruppo</i> .....	20
<i>Corporate Governance e Sistema di Controllo Interno</i> .....	20
<i>Principali rischi e incertezze cui CAD IT S.p.A. e il Gruppo sono esposti</i> .....	21
<i>Altre informazioni</i> .....	24
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i> .....	25
<b>Bilancio semestrale abbreviato del Gruppo CAD IT</b> .....	<b>27</b>
<i>Conto Economico Consolidato</i> .....	27
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i> .....	28
<i>Situazione patrimoniale finanziaria consolidata</i> .....	29
<i>Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto</i> .....	30
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i> .....	31
<i>Note</i> .....	32
1. <i>Principi contabili e criteri di valutazione più significativi</i> .....	32
2. <i>Società controllate ed area di consolidamento</i> .....	38
3. <i>Ricavi</i> .....	38
4. <i>Informazioni per settori di attività</i> .....	38
5. <i>Costi per acquisti</i> .....	40
6. <i>Costi per servizi</i> .....	40
7. <i>Altri costi operativi</i> .....	40
8. <i>Costo del lavoro e personale dipendente</i> .....	41
9. <i>Altre spese amministrative</i> .....	42
10. <i>Risultato della gestione finanziaria</i> .....	42
11. <i>Rivalutazioni e svalutazioni</i> .....	42

12.	<i>Imposte sul reddito</i> .....	43
13.	<i>Utili per azione</i> .....	43
14.	<i>Immobili, impianti e macchinari</i> .....	43
15.	<i>Attività immateriali</i> .....	44
16.	<i>Avviamento</i> .....	45
17.	<i>Partecipazioni in imprese collegate</i> .....	47
18.	<i>Attività per imposte anticipate</i> .....	47
19.	<i>Rimanenze</i> .....	47
20.	<i>Crediti commerciali e altri crediti</i> .....	47
21.	<i>Crediti per imposte</i> .....	48
22.	<i>Cassa ed altre attività equivalenti</i> .....	48
23.	<i>Capitale sociale</i> .....	49
24.	<i>Riserve</i> .....	49
25.	<i>Utili/perdite accumulati</i> .....	49
26.	<i>Dividendi pagati</i> .....	50
27.	<i>Finanziamenti</i> .....	50
28.	<i>Passività per imposte differite</i> .....	50
29.	<i>Fondi TFR e quiescenze</i> .....	50
30.	<i>Fondi spese e rischi</i> .....	51
31.	<i>Debiti commerciali</i> .....	52
32.	<i>Debiti per imposte</i> .....	52
33.	<i>Finanziamenti a breve</i> .....	52
34.	<i>Altri debiti</i> .....	52
35.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata</i> .....	53
36.	<i>Operazioni con parti correlate</i> .....	54
37.	<i>Eventi significativi successivi al 30/06/2015</i> .....	55
38.	<i>Altre informazioni</i> .....	56
<b>Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni</b> .....		<b>57</b>
<b>Prospetti contabili di CAD IT S.p.A.</b> .....		<b>58</b>
	<i>Conto Economico</i> .....	58
	<i>Conto Economico Complessivo</i> .....	58
	<i>Situazione Patrimoniale-Finanziaria</i> .....	59
	<i>Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto</i> .....	60
	<i>Rendiconto finanziario</i> .....	61
	<i>Posizione finanziaria netta</i> .....	62
	<i>Rapporti con società controllate</i> .....	62

## ORGANI SOCIALI

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

GIUSEPPE DAL CORTIVO  
*Presidente e Amministratore Delegato*

LUIGI ZANELLA  
*Vicepresidente e Amministratore Delegato*

GIAMPIETRO MAGNANI  
*Vicepresidente e Amministratore Delegato*

PAOLO DAL CORTIVO  
*Amministratore Delegato*

GIULIA DAL CORTIVO  
*Amministratore Delegato*

MAURIZIO RIZZOLI <sup>(2)</sup>  
*Consigliere non esecutivo*

THOMAS BURKHART  
*Consigliere non esecutivo*

LAMBERTO LAMBERTINI <sup>(2)</sup>  
*Consigliere non esecutivo e lead independent director*

ALESSANDRA PEDROLLO <sup>(2)</sup>  
*Consigliere non esecutivo e indipendente*

GIAN PAOLO TOSONI  
*Consigliere non esecutivo e indipendente*

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

CHIARA BENCIO LINI  
*Presidente*

GIAN PAOLO RANOCCHI  
*Sindaco Effettivo*

RENATO TENGATTINI  
*Sindaco Effettivo*

### SOCIETÀ DI REVISIONE: PKF ITALIA S.p.A.

(1) Nominato il 29.04.2015; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2017.

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

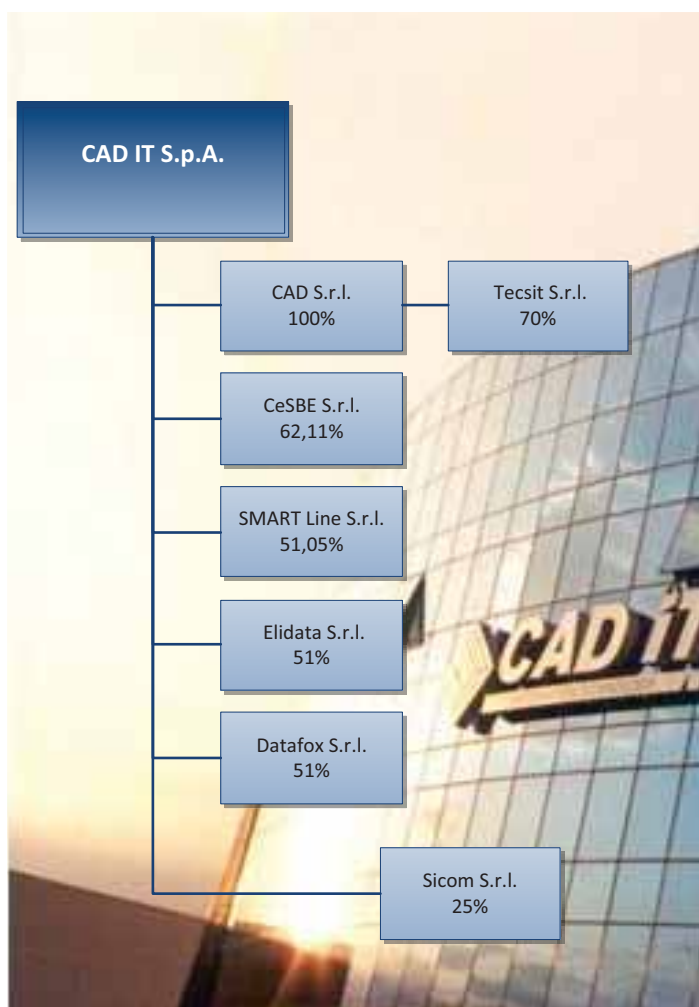
*I principali poteri riservati statutariamente al consiglio di amministrazione sono: l'esame ed approvazione dei piani strategici industriali e finanziari della società e del Gruppo; l'acquisto, vendita, permuta e conferimento di immobili e diritti reali immobiliari; costituzione di diritti reali di 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.*

*All'amministratore delegato Giulia Dal Cortivo è conferita delega inerente la gestione del personale dipendente della Società e delle sue controllate CAD Srl, Cesbe Srl, Datafox Srl e Smart Line Srl; all'amministratore Giulia Dal Cortivo è altresì conferita la gestione - quale responsabile - degli affari legali e societari e della segreteria societaria e organizzativa del Gruppo CAD IT.*



Gruppo CAD IT al 30/06/2015

## PREMESSA

La presente relazione finanziaria semestrale è redatta ai sensi del D.lgs. 58/1998 e successive modificazioni e in conformità ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. n. 38/2005, nonché in osservanza del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

La relazione finanziaria semestrale è predisposta nel rispetto dei principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 Bilanci intermedi. La relazione è stata predisposta applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto nelle note illustrative - paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2015.

La relazione finanziaria semestrale comprende il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione, l'attestazione prevista dall'articolo 154-bis, comma 5, e la relazione della società di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili e quelle indicate nelle note sono esposte arrotondate alle 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.

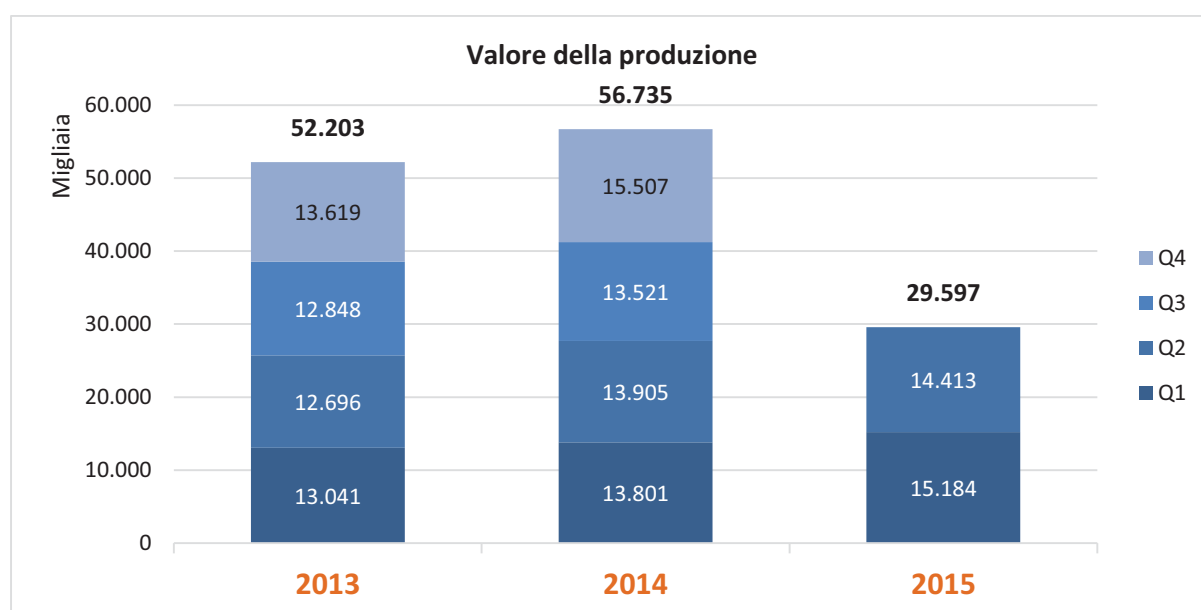
## SINTESI DEI RISULTATI E DATI DI GRUPPO

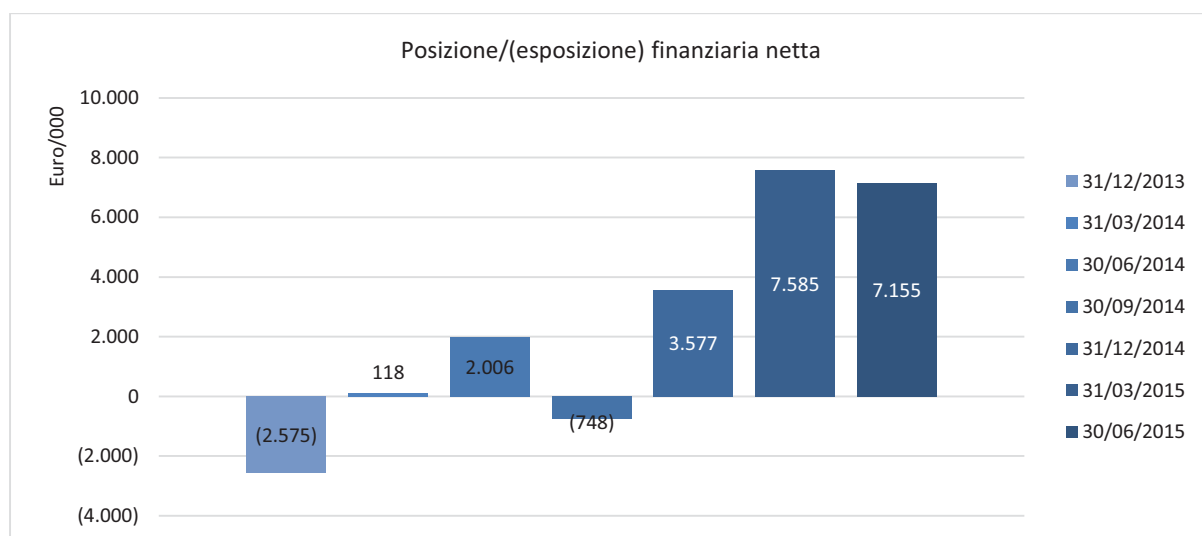
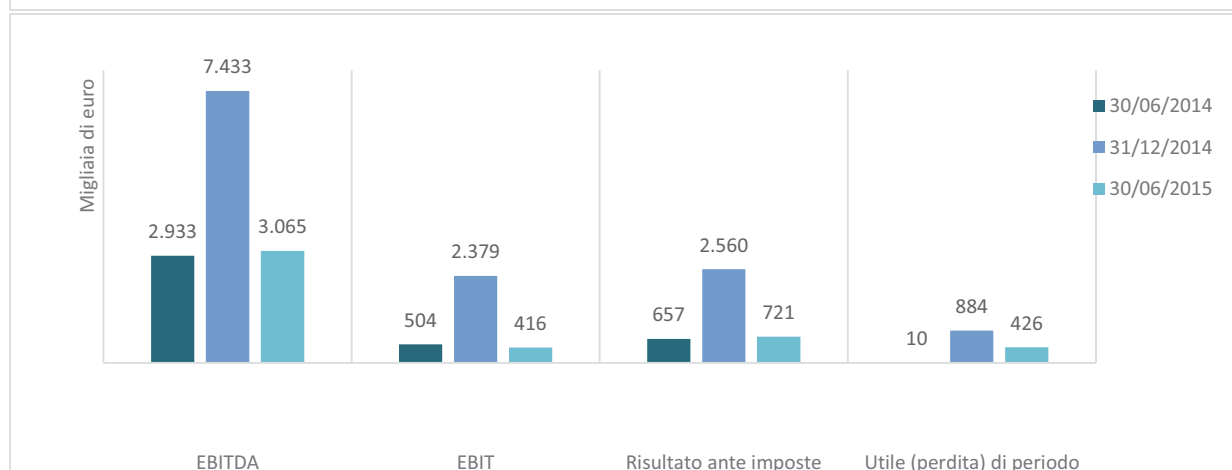
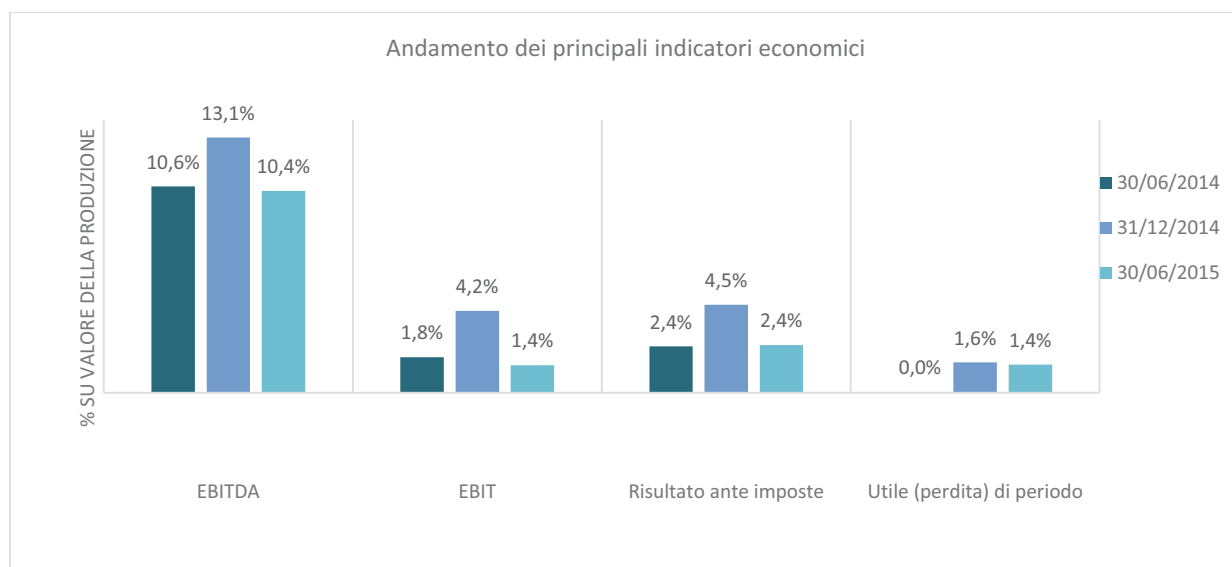
	I semestre 2015		I semestre 2014		Variazione	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	€/000	%
Valore della produzione	29.597	100,0%	27.706	100,0%	1.891	+ 6,8%
Valore aggiunto	22.704	76,7%	21.677	78,2%	1.027	+ 4,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.065	10,4%	2.933	10,6%	131	+ 4,5%
Risultato operativo (EBIT)	416	1,4%	504	1,8%	(88)	- 17,4%
Risultato ordinario	478	1,6%	494	1,8%	(16)	- 3,2%
Risultato ante imposte	721	2,4%	657	2,4%	64	+ 9,7%
Imposte sul reddito	(295)	(1,0%)	(647)	(2,3%)	352	+ 54,4%
Utile/(perdita) del periodo	426	1,4%	10	0,0%	416	+ 4287,3%
<b>Utile/(perdita) del periodo attribuibile ai Soci della controllante</b>	<b>265</b>	<b>0,9%</b>	<b>(69)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>334</b>	<b>+ 484,8%</b>
Utile/(perdita) complessivo	1.045		(780)		1.825	+ 234,1%
<b>Utile/(perdita) complessivo attribuibile ai Soci della controllante</b>	<b>820</b>		<b>(790)</b>		<b>1.610</b>	<b>+ 203,8%</b>

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Totale Attivo	86.341	83.671	87.890
Totale Patrimonio Netto	54.815	55.041	54.653
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	52.480	52.831	52.560

Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	8.664	3.577	2.006
Posizione/(esposizione) finanziaria netta	7.155	3.577	2.006

Dipendenti a fine periodo (numero)	630	621	611
Dipendenti (media nel periodo)	627	614	612







## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

La relazione intermedia sulla gestione accompagna il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del gruppo CAD IT e contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti e con parti correlate nonché l'indicazione delle operazioni significative (o rilevanti) verificatesi sino alla data di redazione della relazione intermedia.

### **Informazioni su CAD IT e attività del Gruppo**

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 alla legge italiana. 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 e Padova.

### **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 1.000 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 persone attraverso 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:

- 1.000 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.

Fiscaltà 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 un 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 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.

## **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](http://www.regis-tr.com)), la Trade Repository Europea lanciata da Iberclear (BME) e Clearstream (Deutsche Boerse Group).

### **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.

### **SOS Segnalazione Operazioni Sospette**

Banca d'Italia ha rivisto l'intero sistema di raccolta e gestione delle segnalazioni di operazioni sospette. Tale nuovo sistema è volto al miglioramento della qualità delle segnalazioni, assicurando alle stesse una maggiore uniformità e completezza, nonché ad abbreviare le procedure di analisi e approfondimento. Novità rilevante della modalità di scambio dei flussi informativi con i segnalanti è l'introduzione del formato standard XBRL e l'utilizzo del portale di Banca d'Italia.

Il sistema SOS è nativamente integrato all'interno del modulo "Anti Riciclaggio" di CAD IT, ma può interfacciarsi autonomamente anche con i sistemi interni della banca.

L'applicativo si pone l'obiettivo di facilitare l'operatività di raccolta e integrazione dei dati richiesti per effettuare una segnalazione, prevedendo l'accesso ad archivi esterni quali l'Anagrafe Generale, l'Archivio Unico Informatico e le liste degli "inattesi" della procedura "Gianos".

La segnalazione segue un iter che parte generalmente dalla filiale in cui vengono raccolti i dati minimi, passa dagli uffici centrali incaricati di inserire altri elementi integrativi e termina con la produzione del file in formato XBRL pronto per essere inviato alla UIF.

Il software SOS è in grado di memorizzare ogni singolo passaggio garantendo la storicizzazione dell'intero iter operativo.

### **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.

### **BitFinder**

BitFinder è un motore di ricerca full text che permette di ricercare contenuti presenti su qualsiasi applicazione, sistema, network o piattaforma. BitFinder consente di sostituire i diversi strumenti che erogano servizi di ricerca verticali sulle singole applicazioni, attraverso un unico sistema in grado di effettuare ricerche ed aggregare informazioni e contenuti provenienti dalle più diverse fonti, sia interne che esterne.

Una potente sintassi permette di effettuare ricerche specializzate e personalizzate per diversi contesti attraverso l'utilizzo di parole, frasi, operatori di prossimità, operatori logici, pesi ed espressioni regolari.

Le applicazioni di terze parti hanno l'opportunità di arricchire le proprie funzionalità, integrando i servizi di ricerca di BitFinder attraverso l'utilizzo dell'API web service.

Un sistema di sicurezza basato su Ruoli assicura la visibilità delle informazioni restituite dalle ricerche solo a chi è effettivamente autorizzato a vederle.

Il modulo di amministrazione web permette una gestione ed una parametrizzazione semplice e completa di tutte

le funzionalità.

### **Intelligo**

Intelligo è un CMS (Content Management System) massivamente multilingua, progettato per fornire una completa separazione tra i contenuti e la loro presentazione tipografica o multimediale. Per la gestione degli aspetti strutturali e grafici, può operare in combinazione con i principali CMS open source (WordPress, Drupal, Joomla). Inoltre permette l'arricchimento dei contenuti stessi con tag semantici e microdata, secondo gli standard Schema.org ed RDF.

In Intelligo il contenuto è puro, in quanto indipendente da font, colori, lettere maiuscole, così come dalla sua traduzione in una più lingue e costituisce un valore, in quanto riutilizzabile e dotato di significato. Questa caratteristica rappresenta la base dell'editoria e del web del futuro (l'editoria multimediale e il web semantico), ma già da oggi è possibile sfruttarne le possibilità in termini SEO con Google, ottenendo per le proprie pagine web, migliori posizionamenti di ricerca e snippet più efficaci. Inoltre il riutilizzo delle "frasi a senso compiuto" permette di realizzare risparmi significativi nei costi per le traduzioni.

La visibilità dei contenuti in Intelligo è controllata da regole che permettono la personalizzazione degli articoli in base a profili utente, così come la gestione di business policy, norme e leggi, mediante un motore di interpretazione applicato a questionari utente.

### **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.

## **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.

Anche quest'anno CAD IT è stata al fianco di VENISTAR per la sponsorizzazione dell'evento "FashionAble World 2015 che si è tenuto a Padova nei giorni 31 Marzo e 1 Aprile 2015: il tema scelto per l'evento è stato "Digital transformation: dalla socialità dell'arte alla cultura digitale". In un ambiente sempre più competitivo e in forte mutamento, FashionAble World 2015 è stato per CEO, CIO, Marketing Manager, eCommerce Manager e

Responsabili Innovazione & Digital, una grande opportunità di dialogo e di confronto sul tema della trasformazione digitale, divenuta oramai un imperativo per tutte le organizzazioni e aziende che intendono far crescere il proprio business.

### Analisi dei risultati reddituali consolidati

	I semestre 2015		I semestre 2014		Variazione Periodo	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	€/000	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.531	93,0%	25.778	93,0%	1.753	6,8%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.966	6,6%	1.794	6,5%	172	9,6%
Altri ricavi e proventi	100	0,3%	134	0,5%	(34)	(25,2%)
<b>Valore della produzione</b>	<b>29.597</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.706</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.891</b>	<b>6,8%</b>
Costi per acquisti	(183)	(0,6%)	(357)	(1,3%)	174	48,8%
Costi per servizi	(6.292)	(21,3%)	(5.059)	(18,3%)	(1.233)	(24,4%)
Altri costi operativi	(418)	(1,4%)	(613)	(2,2%)	195	31,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>22.704</b>	<b>76,7%</b>	<b>21.677</b>	<b>78,2%</b>	<b>1.027</b>	<b>4,7%</b>
Costo del lavoro	(18.625)	(62,9%)	(17.751)	(64,1%)	(874)	(4,9%)
Altre spese amministrative	(1.015)	(3,4%)	(994)	(3,6%)	(21)	(2,1%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>3.065</b>	<b>10,4%</b>	<b>2.933</b>	<b>10,6%</b>	<b>131</b>	<b>4,5%</b>
Accantonamenti al f.do e svalutazione crediti	(60)	(0,2%)	(3)	(0,0%)	(57)	(1.697,6%)
Ammortamenti:						-
- Ammortamenti in immobilizzazioni immateriali	(2.342)	(7,9%)	(2.200)	(7,9%)	(142)	(6,5%)
- Ammortamenti in immobilizzazioni materiali	(246)	(0,8%)	(226)	(0,8%)	(20)	(8,9%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>416</b>	<b>1,4%</b>	<b>504</b>	<b>1,8%</b>	<b>(88)</b>	<b>(17,4%)</b>
Proventi finanziari	78	0,3%	34	0,1%	44	131,5%
Oneri finanziari	(16)	(0,1%)	(44)	(0,2%)	28	62,9%
<b>Risultato ordinario</b>	<b>478</b>	<b>1,6%</b>	<b>494</b>	<b>1,8%</b>	<b>(16)</b>	<b>(3,2%)</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	243	0,8%	163	0,6%	80	48,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>721</b>	<b>2,4%</b>	<b>657</b>	<b>2,4%</b>	<b>64</b>	<b>9,7%</b>
Imposte sul reddito	(295)	(1,0%)	(647)	(2,3%)	352	54,4%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>426</b>	<b>1,4%</b>	<b>10</b>	<b>0,0%</b>	<b>416</b>	<b>4.287,3%</b>
<b>Utile/(perdita) del periodo attribuibile a:</b>						-
Interessenze di pertinenza di terzi	160	0,5%	79	0,3%	82	104,1%
<b>Soci della controllante</b>	<b>265</b>	<b>0,9%</b>	<b>(69)</b>	<b>(0,2%)</b>	<b>334</b>	<b>484,8%</b>
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	8.980.000		8.980.000			
Risultato base per azione (in €)	0,030		(0,008)			

Il Gruppo CAD IT chiude il primo semestre dell'esercizio 2015 con risultati e margini di redditività complessivamente in miglioramento rispetto al medesimo semestre dell'esercizio 2014. L'utile netto del periodo è di 426 migliaia di euro rispetto a 10 migliaia di euro del precedente periodo.

Il valore della produzione del periodo, in aumento rispetto all'anno precedente, è principalmente determinato dai ricavi delle vendite e prestazioni di 27.531 migliaia di euro (+6,8% rispetto a 25.778 migliaia di euro del primo semestre 2014) oltre che dagli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni di 1.966 migliaia di euro (in aumento rispetto a 1.794 migliaia di euro del primo semestre 2014) per l'impiego di risorse nello sviluppo di nuove procedure e del parco software di proprietà.

Il valore aggiunto, di 22.704 migliaia di euro, è in aumento rispetto al precedente periodo (21.677 migliaia di euro) con una marginalità del 76,7% sul valore della produzione (78,2% nel primo semestre 2014).

I costi per acquisti di 183 migliaia di euro si sono ridotti rispetto a 357 migliaia di euro del primo semestre 2014.

I costi per servizi, di 6.292 migliaia di euro, sono aumentati del 24,4% rispetto al 2014 (5.059 migliaia di euro), prevalentemente per il maggior ricorso a collaborazioni esterne dedicate ad attività su clienti.

Il costo del personale di 18.625 migliaia di euro registra un incremento rispetto a 17.751 migliaia di euro del primo semestre del 2014. Il numero medio di dipendenti nel corso del primo semestre è stato di 627 occupati (rispetto a 612 occupati nel medesimo semestre dell'anno 2014). L'incremento del costo del lavoro rispetto al semestre del precedente esercizio è dovuto, oltre che all'incremento del numero medio di dipendenti, all'aumento retributivo relativo al contratto nazionale di lavoro applicato ed all'incremento di lavoro straordinario e alla diminuzione di utilizzo di ferie.

In leggero aumento le altre spese amministrative, che ammontano nel semestre a 1.015 migliaia di euro (994 migliaia di euro nel primo semestre 2014).

Il margine di redditività EBITDA si attesta a 3.065 migliaia di euro (pari al 10,4% del valore della produzione) rispetto a 2.933 migliaia di euro del primo semestre 2014 (pari al 10,6% del valore della produzione).

Le quote di ammortamento del semestre ammontano a 2.342 migliaia di euro per immobilizzazioni immateriali e 246 migliaia di euro per immobilizzazioni materiali, rispetto a 2.200 e 226 migliaia di euro del medesimo periodo 2014. 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 semestre è positivo per 416 migliaia di euro, in leggera diminuzione rispetto al primo semestre 2014 (504 migliaia di euro).

Il risultato della gestione finanziaria registra proventi per 78 migliaia di euro ed oneri finanziari per 16 migliaia di euro, rispetto a 34 e 44 migliaia di euro del primo semestre dello scorso esercizio.

Il risultato ordinario è positivo per 478 migliaia di euro rispetto a 494 migliaia di euro del primo semestre 2014.

Le rivalutazioni del periodo si riferiscono alla quota dell'utile della società collegata, valutata con il metodo del patrimonio netto, di 243 migliaia di euro (163 migliaia di euro nel primo semestre 2014).

Il risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi è positivo per 721 migliaia di euro (pari al 2,4% del valore della produzione), rispetto al medesimo semestre del precedente esercizio di 657 migliaia di euro (2,4% del valore della produzione).

Le imposte gravano sul reddito per 295 migliaia di euro, rispetto a 647 migliaia di euro del primo semestre 2014 determinando un risultato di periodo positivo per 426 migliaia di euro, in netto miglioramento rispetto a 10 migliaia di euro del primo semestre 2014.

La significativa riduzione delle imposte è dovuta alla riduzione dell'incidenza dell'imposta IRAP, a partire dall'esercizio in corso, a seguito delle novità normative introdotte con la L. 190/2014 (legge di stabilità 2015) che prevedono la deducibilità del costo del lavoro relativo a dipendenti con contratti a tempo indeterminato, che rappresentano la maggior parte dei rapporti in essere con i dipendenti del Gruppo.

Il risultato di periodo attribuibile ai soci di CAD IT è positivo per 265 migliaia di euro rispetto ad un risultato negativo di 69 migliaia di euro del primo semestre 2014; positivo il risultato di pertinenza di terzi di 160 migliaia di euro, 79 migliaia nel 2014.

## ***Il quadro congiunturale***

La ripresa dell'economia globale prosegue, ma mostra segni di rallentamento, riconducibili a fattori temporanei nelle economie avanzate, più persistenti in quelle emergenti; un'accelerazione degli scambi mondiali è prevista per l'anno in corso. Il permanere di condizioni di eccesso di offerta sul mercato del petrolio ha finora contribuito a contenere il prezzo del greggio su livelli di poco superiori ai minimi di inizio anno. Sull'economia globale gravano fattori di incertezza quali il ritmo di rialzo dei tassi ufficiali statunitensi e l'instabilità finanziaria in Cina, manifestatasi con un brusco calo sul mercato azionario interrotto solo da massicci interventi delle autorità, che potrebbe frenare la crescita di quel paese.





Nel primo trimestre del 2015 il PIL dell'area dell'euro è aumentato allo stesso ritmo della fine dello scorso anno (0,4 per cento rispetto al periodo precedente), sostenuto dalla spesa di famiglie e imprese. Secondo le informazioni sinora disponibili l'attività economica sarebbe cresciuta nel secondo trimestre, in misura relativamente uniforme tra paesi. Le tensioni derivanti dal negoziato sul debito greco si sono attenuate in seguito al raggiungimento di un accordo con i creditori internazionali a metà luglio, ma rimangono fattori di incertezza. I rischi che l'inflazione nell'area dell'euro resti molto bassa per un periodo prolungato, seppure diminuiti, non sono ancora scomparsi. Nel complesso le condizioni dei mercati finanziari e valutari continuano a sostenere la ripresa economica e la dinamica dei prezzi; l'inflazione è tornata positiva in maggio, allo 0,3 per cento, per la prima volta dalla fine dello scorso anno.

L'economia italiana ha ripreso a espandersi. Il miglioramento degli indici di fiducia di imprese e famiglie si è accompagnato a un recupero della domanda interna che è tornata a contribuire alla crescita. Nel primo trimestre del 2015 il PIL italiano è aumentato dello 0,3 per cento sul periodo precedente, dopo essersi stabilizzato alla fine dello scorso anno. L'attività è cresciuta in tutti i principali comparti produttivi ad eccezione del terziario, dove è rimasta stazionaria. Il principale sostegno alla dinamica del prodotto è derivato dalla domanda nazionale, sospinta per 0,5 punti percentuali dall'attenuazione del decumulo di scorte. Alla forte accelerazione degli investimenti (1,5 per cento), trainata in particolare dai mezzi di trasporto e dalle costruzioni, si è contrapposta una variazione appena negativa dei consumi. Gli indicatori congiunturali più recenti segnalano che nel secondo trimestre la crescita è proseguita a ritmi analoghi a quelli del primo. Nel bimestre aprile-maggio l'occupazione è tornata a crescere. Il tasso di disoccupazione si è stabilizzato. Le prospettive occupazionali sono in miglioramento, ancorché incerte. Le valutazioni della Banca d'Italia per l'economia italiana prefigurano un progressivo rafforzamento della ripresa ciclica. Il PIL si espanderebbe dello 0,7 per cento nel 2015 e accelererebbe all'1,5 nel 2016. L'inflazione al consumo aumenterebbe gradualmente: dallo 0,2 per cento di quest'anno all'1,1 nel 2016.

Secondo le relazioni trimestrali consolidate dei cinque maggiori gruppi bancari italiani nel primo trimestre del 2015 la redditività delle banche è migliorata rispetto allo stesso periodo dello scorso anno: il rendimento annualizzato del capitale e delle riserve (ROE) è cresciuto di circa tre punti percentuali, al 6,6 per cento. La lieve contrazione del margine di interesse (-1,3 per cento), riconducibile alla diminuzione dei volumi intermediati, è stata più che compensata dall'incremento dei ricavi da commissioni (9,7 per cento) e dei proventi dell'attività di negoziazione. Il margine di intermediazione è cresciuto del 9,6 per cento.<sup>1</sup>

Dopo anni di difficoltà, il mercato italiano dell'Ict ha ripreso a dare segnali positivi. Se il 2014, infatti, registra ancora un calo dell'1,4% (era stato -4,4% nel 2013/12), per un volume di affari di 64.234 milioni euro, vi sono ormai segmenti emergenti in forte crescita che, iniziata nella seconda parte dell'anno, è attesa consolidarsi sull'onda delle componenti più innovative. Confermate quindi le previsioni di una crescita dell'1,1% a fine 2015. In termini di componenti di mercato, l'incremento positivo riguarda il software e soluzioni di nuova generazione (+ 4,2%), i contenuti digitali e la pubblicità online (+ 8,5%), i servizi di data center e cloud computing (+37%). Si è confermato il decollo dell'Internet delle Cose (+13%) spinto dai settori dell'energia e dei trasporti. Hanno registrato crescita a due cifre l'e-commerce (+17%, trainato anche dal mobile commerce), e le piattaforme gestione web (+ 13,8%). Anche i PC che sono tornati a crescere (+5,2% i desktop; +10,3% i laptop). Ma il fenomeno più significativo è la ripresa degli investimenti in Ict nel 2014 da parte dei più importanti settori dell'economia italiana: industria manifatturiera + 0,6% su base annua (a fine 2013, il decremento era stato di -7%), banche +1,1% (-0,8% nel 2013), assicurazioni +1,5% (-3,6%) utility +1,8% (+ 0,6%), Tlc e media + 0,9% (-0,2%), viaggi e trasporti + 0,8% (-5,7%). Alla chiamata sull'innovazione non ha ancora risposto la Pa per la quale, invece, è proseguita la contrazione degli investimenti in Ict, seppur con un ritmo in attenuazione.<sup>2</sup>

## **Eventi significativi del periodo**

Nel mese di aprile è stato sottoscritto con Banca Mediolanum un contratto per la realizzazione del nuovo applicativo

<sup>1</sup> Fonte: Banca D'Italia, Bollettino Economico n. 3, luglio 2015.

<sup>2</sup> Assinform: Rapporto Assinform 2015

“Commissioning”. Realizzato su una piattaforma tecnologica altamente innovativa, il prodotto sarà finalizzato al calcolo della remunerazione dei promotori appartenenti alla rete di vendita della banca. Il progetto fa seguito alle attività per la realizzazione da parte di CAD IT dell'applicativo di Raccolta Netta Unificata. Il contratto, che comprende i servizi progettuali per lo sviluppo dell'applicativo ed i relativi servizi di Application Management, ha un valore complessivo di oltre 2 milioni di euro ed una durata prevista sino al termine del 2017. CAD IT consolida la sua posizione di importante player in un segmento di mercato in forte espansione, quale quello del “Commissioning” per le reti di promotori. Banca Mediolanum va ad aggiungersi ad altre rilevanti referenze come Banca Fideuram.

Il 29 aprile 2015 l'assemblea degli azionisti ha approvato la relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 e la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,13 euro per azione posto in pagamento il 13 maggio 2015, con un esborso finanziario complessivo di 1.167 migliaia di euro. 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), ha nominato il Consiglio di amministrazione ed il Collegio sindacale, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2017, determinandone la remunerazione e ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti relativamente agli esercizi 2015-2023 alla società PKF Italia SpA, determinandone i relativi compensi.

Nel mese di giugno è stato sottoscritto con la banca privata svizzera Cornèr Banca SA un contratto per la vendita della piattaforma software “Area Finanza web 2.0”, entrando così nel mercato svizzero. Cornèr Banca ha scelto di acquisire tutta la suite “Area finanza web 2.0” front-to-back. La nuova release infatti offre la completa automazione, cross asset e cross business, di tutti i processi relativi alla gestione degli strumenti finanziari, dal front (funzioni di sportello, trading desk, order management, know your customer) al back office (position keeping, settlement, custody, corporate actions, repo e collateral). “Area finanza web 2.0” assicurerà a Cornèr Banca la completa gestione di importanti volumi di dati in real time, supportando configurazioni multi-canale, multi-browser, multi-lingua, multivaluta e multi-istituto. Questo elevato livello di complessità è caratteristico di un gruppo bancario come quello di Cornèr Banca che ha al proprio interno esigenze estremamente variabili e articolate. Il progetto, che si concluderà il 31 dicembre 2016, prevede la fornitura in licenza d'uso della suddetta piattaforma e dei relativi servizi specialistici necessari per l'integrazione e l'avvio, nonché del relativo servizio di manutenzione. L'importanza di questo contratto va oltre l'impatto sui ricavi perché rappresenta l'ingresso di CAD IT in un nuovo mercato. Dopo l'Italia, la Germania, l'Inghilterra, la Repubblica Ceca e il Lussemburgo, “Area Finanza” sarà utilizzata anche in Svizzera aprendo ulteriori prospettive di crescita per il Gruppo CAD IT.

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.

## **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: Target 2 Securities).

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.

## Investimenti

Riepilogo investimenti	I semestre 2015	I semestre 2014	Variazione	Anno 2014
Beni immateriali	147	47	100	56
Costi per immobilizzazioni immateriali in corso	1.966	1.794	172	3.493
Immobili, Impianti e Macchinari	399	92	307	220
<b>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</b>	<b>2.512</b>	<b>1.933</b>	<b>579</b>	<b>3.769</b>

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel corso del primo semestre 2015 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 2.512 migliaia di euro, rispetto a 1.933 migliaia di euro nel corso del primo semestre 2014.

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. L'importo degli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato lo sviluppo di numerosi prodotti, progetti e nuove tecnologie, al fine di anticiparne le linee evolutive di settore e poter proporre una gamma di prodotti sempre aggiornati con cui rispondere con tempestività alla domanda del mercato di riferimento.

## Operazioni con parti correlate

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e successive integrazioni, sono presentate nelle Note del Bilancio semestrale abbreviato.

## Rapporti tra le società del Gruppo

Nel corso dell'esercizio le società del Gruppo hanno effettuato operazioni con la controllante e le imprese

sottoposte al controllo di CAD IT. I riflessi patrimoniali ed economici delle operazioni effettuate tra società consolidate con il metodo integrale sono stati elisi nel bilancio consolidato, fatta eccezione per:

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

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

La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi alla data del 30 giugno 2015, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del Gruppo consolidate integralmente, è evidenziata nel seguente prospetto.

Società	Costi	Ricavi	Oneri finanz.	Prov. finanz.	Credito	Debito
CAD IT S.p.a.	9.384	930	1	-	3.808	17.516
CAD S.r.l.	605	6.162	-	-	10.757	2.909
CeSBE S.r.l.	349	1.665	-	1	4.885	660
Smart Line S.r.l.	78	782	-	-	1.404	133
Elidata S.r.l.	22	703	-	-	826	319
Datafox S.r.l.	21	219	-	-	377	21
Tecsit S.r.l.	1	-	-	-	-	499
<b>Totali</b>	<b>10.460</b>	<b>10.460</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>22.058</b>	<b>22.058</b>

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

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

### Prospetto di raccordo con il bilancio della Capogruppo

La seguente tabella riporta i dati di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di periodo consolidati con quelli della controllante CAD IT S.p.A.<sup>3</sup>

	Patrimonio Netto	Risultato di periodo
Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante	53.760	116
- differenza tra il valore di carico delle partecipazioni consolidate e il valore pro quota del patrimonio netto	(8.915)	
- risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate	387	387
- differenza di consolidamento: Avviamento	8.309	
- eliminazione dividendi controllate/collegate		(327)
- eliminazione dei margini infragruppo	(1.493)	17
- valutazione delle partecipazioni collegate con il metodo del patrimonio netto	432	71
<b>Totale patrimonio netto e risultato di periodo consolidato attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>52.480</b>	<b>265</b>

### Corporate Governance e Sistema di Controllo Interno

CAD IT considera e definisce il Sistema di Controllo Interno come "l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi

<sup>3</sup> Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

prefissati". Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria è elemento costitutivo del più ampio Sistema di Controllo Interno. Tale sistema è peraltro finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria della società e del Gruppo.

Il Sistema di Controllo Interno è il perno su cui si fonda la *Corporate Governance* e costituisce l'elemento catalizzatore di tutti i soggetti e le funzioni che, ognuno per la propria parte, contribuiscono alla conduzione dell'impresa in modo sano, corretto e coerente all'obiettivo di conferire il massimo valore sostenibile ad ogni attività dell'organizzazione.

Parti essenziali del Sistema di Controllo Interno sono il Codice Etico ed il Modello Organizzativo, adottato dal Consiglio di Amministrazione in attuazione della normativa afferente la "Disciplina della responsabilità amministrativa degli enti" ai sensi del D.Lgs. n. 231/01 e successive modifiche. Il Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ex D.Lgs.n. 231/01 include inoltre il Sistema di Gestione Salute e Sicurezza del Lavoro (con il relativo manuale e procedure) secondo le linee guida UNI/INAIL che rappresentano uno standard di best practice di riferimento per l'ottemperanza a quanto previsto dal D.Lgs. 81/08.

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](http://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.

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

La Società è dotata di un sistema di controllo interno costituito dall'insieme di regole, procedure e strutture organizzative, volte a consentire una conduzione dell'impresa sana e corretta, anche attraverso un adeguato processo di identificazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi che potrebbero minacciare il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Nel presente paragrafo sono descritti i fattori di rischio e incertezza correlati al contesto economico-normativo e di mercato e che possono influenzare in misura significativa le performance della Società; i rischi specifici che possono determinare il sorgere di obbligazioni in capo alla società ed al Gruppo sono invece oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e sono menzionati nell'ambito delle note al bilancio, unitamente alle passività potenziali rilevanti. Rischi addizionali ed eventi incerti attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero allo stesso modo influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive della società e del Gruppo.

CAD IT adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio mirate a massimizzare il valore per i propri azionisti, ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo.

CAD IT S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è esposta ai medesimi rischi e incertezze di seguito descritti a cui è esposto il Gruppo.

### **Rischi Esterni**

#### **Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia e del settore**

Il mercato della consulenza informatica è legato all'andamento dell'economia dei paesi industrializzati dove la domanda di prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. Il perdurare della situazione di debolezza globale dell'economia a livello nazionale e/o internazionale potrebbe ridurre la domanda dei prodotti del Gruppo con conseguente impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Il principale mercato di sbocco a cui il Gruppo attualmente si rivolge è quello degli istituti bancari e finanziari, settore storicamente non soggetto a rilevanti criticità. A partire dal 2008, i mercati finanziari hanno subito forti turbolenze a livello globale che hanno comportato un notevole deterioramento dell'economia. La recessione economica globale del 2008 e del 2009 che ha caratterizzato praticamente tutte le aree geografiche e i settori dell'economia dei paesi più sviluppati, si è riflessa in una forte diminuzione della domanda. Gli esercizi più recenti hanno evidenziato deboli segnali di ripresa a livello globale ma le prospettive economiche rimangono incerte. Ove tale situazione di marcata debolezza dovesse perdurare o si verificasse un ulteriore peggioramento, potrebbe comportare un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **Rischi connessi alla rapida evoluzione delle tecnologie, delle esigenze dei clienti e del quadro normativo di riferimento**

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione delle competenze e professionalità. Inoltre, l'incremento delle esigenze da parte dei clienti, unitamente all'eventuale mutamento del quadro normativo di riferimento, comportano la necessità di effettuare costanti aggiornamenti del software per il settore delle banche e degli altri istituti finanziari.

Il Gruppo effettua consistenti investimenti per lo sviluppo di nuovi progetti e nuove tecnologie, non solo al fine di rispondere con tempestività alla domanda del mercato di riferimento, bensì anche di anticiparne le linee evolutive, proponendo la gamma dei nuovi prodotti offerti quale fattore in grado di influenzare a propria volta la tipologia della domanda degli utenti. Pertanto, l'eventuale riduzione della propensione dei clienti alla spesa nelle nuove tecnologie offerte è suscettibile di esporre il Gruppo al rischio di non remunerare adeguatamente gli investimenti sostenuti.

Tali investimenti non possono comunque assicurare che il Gruppo sia sempre in grado di riconoscere e utilizzare strumenti tecnologici innovativi, escludere il rischio di obsolescenza dei prodotti esistenti, o assicurare la capacità del Gruppo di sviluppare ed introdurre nuovi prodotti o innovare quelli esistenti in tempo utile per il cliente e accettabile per il mercato. Le situazioni descritte comportano un rischio potenziale significativo per l'attività ed i risultati economico e finanziari del Gruppo.

#### **Rischi connessi alla alta competitività del settore in cui il Gruppo opera**

Il mercato dell'Information Technology è altamente competitivo; alcuni concorrenti potrebbero cercare di ampliare a danno del Gruppo la propria quota di mercato. Inoltre l'intensificarsi del livello di concorrenza ed il possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l'attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **Rischi connessi alla tutela di proprietà tecnologiche**

Le procedure ed i programmi software del Gruppo sono protetti dalla normativa italiana in materia di diritto di autore. Il Gruppo è inoltre titolare dei diritti esclusivi di utilizzazione economica dei programmi e delle procedure che ha provveduto a registrare nel Registro Pubblico Speciale per i Programmi per Elaboratore istituito presso la SIAE – Società Italiana degli Autori ed Editori.

Il management ritiene inoltre che il livello tecnologico dei prodotti offerti dal Gruppo, unitamente alle conoscenze tecniche necessarie per la loro costante e progressiva implementazione ed aggiornamento, costituiscano di per sé fattori in grado di limitare i rischi connessi all'appropriazione di significativi vantaggi competitivi ad opera di potenziali ed attuali concorrenti. Tuttavia, non si può affermare che la tutela riconosciuta dalla normativa italiana in materia di diritto di autore consenta di escludere che altri operatori del settore possano sviluppare, del tutto indipendentemente, prodotti simili o duplichino i prodotti del Gruppo non depositati ovvero, ancora, ne progettino di nuovi in grado di replicarne le attitudini e le funzionalità senza, con questo, violare i diritti del Gruppo. La tecnologia del Gruppo potrebbe inoltre essere esposta ad atti di pirateria da parte di terzi.

#### **Rischi interni**



### **Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave**

Il successo del Gruppo dipende in sensibile misura dalle capacità di alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso, quali, i propri amministratori esecutivi ed altri componenti del management in possesso di esperienza pluriennale nel settore. La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, potrebbe avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

L'attività del Gruppo è inoltre fortemente caratterizzata dalle competenze tecniche estremamente elevate del proprio personale. Pertanto, il futuro successo delle sue attività dipende dalla continuità delle funzioni svolte dai tecnici specializzati attualmente impiegati, dai collaboratori, nonché dalla capacità di attrarre e mantenere personale altamente qualificato.

Nell'ambito del settore dell'Information Technology, il costo del personale rappresenta un fattore critico di sviluppo. Le eventuali difficoltà del Gruppo nella gestione del personale potrebbero produrre effetti negativi sulla sua attività, sulle sue condizioni finanziarie e sui risultati operativi.

### **Rischi connessi ai tempi di vendita e cicli di implementazione**

La gestione delle attività di vendita dei prodotti software del Gruppo richiede, di norma, un impegno su tempi piuttosto lunghi, anche in considerazione della necessità di illustrare i potenziali vantaggi derivanti dall'impiego dei prodotti del Gruppo e di svolgere attività di formazione sul cliente per consentire un corretto utilizzo dei prodotti stessi. Le trattative e gli adempimenti consequenziali, derivanti dall'attività di vendita dei prodotti, si protraggono mediamente per periodi di tempo che variano da alcuni mesi a periodi anche più estesi oltre l'anno. Inoltre, il processo di implementazione dei prodotti del Gruppo spesso richiede al cliente l'impiego di risorse umane ed economiche che si protrae per un lungo periodo di tempo. Le attività di vendita e i cicli di adattamento del prodotto al sistema informatico del cliente sono soggetti a rallentamenti potenziali determinati, a titolo esemplificativo, dal completamento del processo di implementazione del prodotto stesso, dal concretizzarsi di imprevisti che il Gruppo non è in condizione di controllare, quali improvvise limitazioni di budget del cliente od operazioni di ristrutturazione aziendale o ancora, in generale, la complessità delle esigenze tecniche del cliente. L'eventualità di ritardi dovuti al prolungarsi dei cicli di vendita o riferibili all'utilizzo del prodotto da parte del cliente potrebbe influenzare l'andamento delle attività, della situazione finanziaria e dei risultati operativi del Gruppo.

### **Rischi connessi alla dipendenza da clienti**

Il Gruppo offre i propri prodotti e servizi ad aziende di piccole, medie e grandi dimensioni operanti in mercati differenti. Una parte significativa dei ricavi del Gruppo, è concentrata su un numero relativamente ristretto di clienti, la cui eventuale perdita potrebbe, pertanto, incidere negativamente sulla futura attività e situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il management ritiene comunque che i risultati del Gruppo non dipendano in maniera significativa da alcuno specifico cliente in particolare, in quanto tali clienti provvedono all'aggiornamento dei propri sistemi informativi in tempi diversi e con una periodicità caratterizzata da tempi piuttosto lunghi.

### **Rischi connessi all'internazionalizzazione**

Il Gruppo ha compiuto significativi sforzi negli ultimi anni nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione e attende che una parte sempre più apprezzabile dei propri ricavi possa essere generata da clienti esteri. Il Gruppo potrebbe dunque essere esposto ai rischi connessi all'internazionalizzazione come quelli relativi ai mutamenti delle rispettive condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali, oltre che alle variazioni del corso delle valute nel caso di paesi fuori dall'area euro. Il verificarsi di condizioni sfavorevoli in tali aree potrebbero incidere negativamente sulle prospettive e sull'attività del Gruppo.

### **Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali e potenziali responsabilità verso i clienti**

Prodotti software altamente complessi come quelli offerti dal Gruppo possono, anche se debitamente testati,

presentare inefficienze e anomalie in fasi di installazione ed integrazione nel sistema informativo del cliente. Tali circostanze possono provocare un danno per l'immagine della Società e dei suoi prodotti ed esporre altresì la stessa ad eventuali azioni per il risarcimento di danni subiti e l'applicazione di penali contrattuali per il mancato rispetto di tempi e/o di standard qualitativi concordati.

Il Gruppo potrebbe inoltre dover destinare risorse significative per l'esecuzione di eventuali interventi correttivi ed essere costretto a interrompere, ritardare o cessare la fornitura del servizio al cliente.

Ad oggi non si sono verificati significativi eventi di tal natura che abbiano generato rilevanti conflittualità nei rapporti con la clientela.

## Rischi finanziari

### Rischio di credito

Il Gruppo opera principalmente con banche e società di servizi controllate da banche, istituti finanziari ed assicurativi, enti di riscossione e della pubblica amministrazione, ed in genere clientela di comprovata solidità e solvibilità, ragione per cui negli esercizi passati il fenomeno delle perdite su crediti è sempre risultato poco significativo. Il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di solvibilità dei clienti. Ai fini commerciali sono adottate specifiche politiche volte a monitorare i tempi di riscossione dei crediti che, a seguito dei rischi operativi in precedenza evidenziati, potrebbero subire dei ritardi, anche per importi rilevanti.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. Le disponibilità liquide a disposizione e la capacità di generare flussi di cassa positivi rendono poco probabile il rischio di incapacità di disporre di risorse finanziarie adeguate agli impegni ed ai fabbisogni derivanti dall'operatività del Gruppo. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono costantemente monitorati, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Non può essere escluso che, ove la situazione di marcata debolezza ed incertezza del mercato dovesse prolungarsi ovvero si verificassero allungamenti dei tempi di riscossione o significative perdite su crediti, potrebbe presentarsi il rischio di riduzione della liquidità con conseguente necessità di ricorrere a fonti finanziarie esterne.

### Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è legato alla necessità di finanziare le attività operative o di investimento, oltre che di impiegare la liquidità disponibile. Il Gruppo impiega le liquidità disponibili in depositi bancari e polizze assicurative di capitalizzazione ed utilizza risorse finanziarie principalmente sotto forma di anticipazioni bancarie su crediti commerciali e di affidamenti in conto corrente bancario. Variazioni dei tassi di interesse di mercato possono influenzare i rendimenti degli impieghi ed il costo dei finanziamenti incidendo sull'andamento dei proventi ed oneri finanziari.

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

Non rientra nella politica del Gruppo utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e/o negoziazione.

## Altre informazioni

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

CAD IT S.p.A. non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

Ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile le società controllate direttamente ed indirettamente, salvo casi particolari, hanno individuato CAD IT S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Tale attività consiste principalmente nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza nella definizione ed adeguamento a regole di controllo interno, nell'emanazione di un Codice Etico adottato a livello di Gruppo, nell'elaborazione delle politiche generali di gestione delle risorse umane e finanziarie,



di approvvigionamento dei fattori produttivi. Inoltre il coordinamento di Gruppo prevede per alcune società la gestione accentrata dei servizi amministrativi, societari e di gestione finanziaria. Le società controllate, che rimangono pienamente depositarie della propria autonomia gestionale ed operativa, possono così realizzare economie di scala avvalendosi di professionalità e prestazioni specialistiche e concentrare le proprie risorse nella gestione delle attività operative di specifica competenza.

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

All'interno della relazione degli amministratori sulla gestione è presentato il conto economico redatto in forma a scalare evidenziando i risultati intermedi come segue:

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

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

CAD IT ed alcune società del Gruppo adottano e mantengono i seguenti sistemi di gestione:

- **Sistema di Gestione della Qualità**, conforme alla normativa UNI EN ISO 9001:2008, per le attività di progettazione, produzione e vendita software "component based" e per i servizi di assistenza e manutenzione post vendita;
- **Sistema di Gestione della Sicurezza delle Informazioni**, conforme alla norma UNI CEI ISO/IEC 27001:2014, per le attività di gestione delle informazioni e dei dati relativi alle attività di sviluppo, manutenzione, personalizzazione, integrazione, application management, consulenza e formazione di soluzioni software in ambito bancario, finanziario, assicurativo, d'impresa e per la pubblica amministrazione;
- **Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul lavoro**, conforme alle Linee Guida UNI/INAIL (ed. settembre 2001) implementato secondo le Linee Guida "lavorosicuro" (Confindustria Veneto/INAIL), validato nel novembre 2009 e riconfermato nell'aprile 2014.

Il Gruppo adotta un adeguato sistema di protezione delle informazioni di cui al D.Lgs. del 30 giugno 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali" per garantire la protezione dei dati personali.

CAD IT, ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, ha deciso di aderire al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999 e s.m.i., avvalendosi pertanto della facoltà di derogare all'obbligo di presentazione dei documenti informativi previsti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

## ***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.

Nel corso del 2015 saranno intense le attività relative ai progetti TARGET2-Securities (T2S), la nuova piattaforma tecnica comune per il regolamento contestuale delle transazioni in titoli il cui avvio in Europa avverrà in modo graduale nel corso di circa due anni, ed a partire per l'Italia dal 31 agosto 2015 (come stabilito dalla BCE con un recente slittamento della scadenza originariamente prevista per giugno 2015).

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.

A seguito delle novità in materia di IRAP introdotte dalla L. 190/2014, che ammettono in deduzione i costi relativi ai dipendenti a tempo indeterminato, a partire dall'esercizio in corso è prevista una significativa riduzione dell'incidenza di tale imposta sul risultato ante imposte, effetto già evidente nel corso del semestre.

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. Alla data di redazione della presente relazione non vi sono aspettative di incertezze rilevanti per l'esercizio in corso. Il quadro congiunturale resta comunque 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

/s/ Giuseppe Dal Cortivo

## BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DEL GRUPPO CAD IT

### Conto Economico Consolidato

	Note	I semestre 2015		I semestre 2014	
		Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e prestazioni	3	27.531	5	25.778	3
Incrementi di immob. per lavori interni	3 - 15	1.966		1.794	
Altri ricavi e proventi	3	100		134	
Costi per acquisti	5	(183)		(357)	
Costi per servizi	6	(6.292)	(761)	(5.059)	(505)
Altri costi operativi	7	(418)		(613)	
Costo del lavoro	8	(18.625)	(316)	(17.751)	(338)
Altre spese amministrative	9	(1.015)	(604)	(994)	(564)
Accantonamenti al f.do e svalutazione crediti		(60)		(3)	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	15	(2.342)		(2.200)	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	14	(246)		(226)	
Proventi finanziari	10	78		34	
Oneri finanziari	10	(16)		(44)	
Rivalutazioni e svalutazioni	11	243		163	
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>721</b>		<b>657</b>	
Imposte sul reddito	12	(295)		(647)	
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>426</b>		<b>10</b>	

#### Utile (perdita) del periodo attribuibile a:

Interessenze di pertinenza di terzi		160		79	
<b>Soci della controllante</b>		<b>265</b>		<b>(69)</b>	

Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione		8.980.000		8.980.000	
Risultato base per azione (in €)	13	0,030		(0,008)	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

	I semestre 2015	I semestre 2014
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>426</b>	<b>10</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Utili/(perdite) attuariali su passività per benefici definiti	620	(789)
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
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	-	-
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>1.045</b>	<b>(780)</b>
Utile (perdita) complessivo attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	225	10
- <b>Soci della controllante</b>	<b>820</b>	<b>(790)</b>

### Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

	Note	30/06/2015		31/12/2014	
		Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>					
<b>A) Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	14	17.365		17.213	
Immobilizzazioni immateriali	15	19.453		19.683	
Avviamento	16	8.309		8.309	
Partecipazioni	17	434		363	
Altri crediti non correnti		261		251	
Crediti per imposte anticipate	18	717		766	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>46.540</b>		<b>46.585</b>	
<b>B) Attività correnti</b>					
Rimanenze	19	45		49	
Crediti commerciali e altri crediti	20	28.576	13	29.616	14
Crediti per imposte	21	2.009		1.835	
Cassa e altre attività equivalenti	22	9.172		5.586	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>39.802</b>		<b>37.086</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>86.341</b>		<b>83.671</b>	

### PASSIVO

<b>A) Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	23	4.670		4.670	
Riserve	24	35.246		35.246	
Utili/perdite accumulati	25	12.564		12.915	
<b>Capitale emesso e riserve attribuibili ai soci della controllante</b>		<b>52.480</b>		<b>52.831</b>	
Capitale e riserve di terzi	23	2.175		1.967	
Utile (perdita) di terzi		160		243	
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>		<b>2.336</b>		<b>2.210</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>54.815</b>		<b>55.041</b>	
<b>B) Passività non correnti</b>					
Finanziamenti	27	1.509		-	
Passività per imposte differite	28	2.932		2.933	
Fondi TFR e quiescenze	29	7.475	149	8.225	142
Fondi spese e rischi	30	-		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>11.916</b>		<b>11.158</b>	
<b>C) Passività correnti</b>					
Debiti commerciali	31	8.721	778	5.697	336
Debiti per imposte	32	2.873		3.566	
Finanziamenti a breve	33	508		2.009	
Altri debiti	34	7.508	132	6.200	238
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>19.610</b>		<b>17.472</b>	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO</b>		<b>86.341</b>		<b>83.671</b>	

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo					Interessi di minoranza	Totale
	Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
<b>al 31/12/2014</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>12.274</b>	<b>641</b>	<b>52.831</b>	<b>2.210</b>	<b>55.041</b>
Allocazione risultato d'esercizio a riserve			641	(641)			
Distribuzione dividendi			(1.167)		(1.167)	(95)	(1.262)
Assegnazione utili ad amministratori di soc. controllate			(5)		(5)	(4)	(9)
Totale Utile/(perdita) complessivo			555	265	820	225	1.045
<b>al 30 giugno 2015</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>12.298</b>	<b>265</b>	<b>52.480</b>	<b>2.336</b>	<b>54.815</b>

	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo					Interessi di minoranza	Totale
	Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
<b>al 31/12/2013</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>13.734</b>	<b>(300)</b>	<b>53.350</b>	<b>2.177</b>	<b>55.528</b>
Allocazione risultato d'esercizio a riserve			(300)	300			
Distribuzione dividendi						(95)	(95)
Assegnazione utili ad amministratori di soc. controllate							
Totale Utile/(perdita) complessivo			(721)	(69)	(790)	10	(780)
<b>al 30 giugno 2014</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>12.713</b>	<b>(69)</b>	<b>52.560</b>	<b>2.093</b>	<b>54.653</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	NOTE	I semestre 2015	I semestre 2014
<b>A) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) del periodo		426	10
Ammortamenti, Rivalutazioni e Svalutazioni:			
- ammortamenti di Immobili, Impianti e Macchinari	14	246	226
- ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali	15	2.342	2.200
- rivalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita	11	(243)	(163)
- svalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita	11	0	0
Accantonamenti (Utilizzo) fondi	29-30	(130)	330
Gestione finanziaria:			
- (Proventi)/Oneri finanziari netti	10	(62)	10
- Utile / (Perdite) su cambi	10	2	0
Variazione del capitale di esercizio		5.414	3.744
Imposte sul reddito pagate		(857)	131
Interessi pagati	10	(16)	(44)
<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>		<b>7.123</b>	<b>6.444</b>
<b>B) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Attività di investimento			
- acquisto di Immob., Imp. e Macchinari	14	(399)	(92)
- acquisto/incremento di immobilizzazioni immateriali	15	(2.113)	(1.841)
- incremento di altre attività immobilizzate		(12)	(41)
Attività di disinvestimento			
- vendite di immob., imp. e macchinari	14	1	-
- vendite di attività disponibili per la vendita		0	-
- diminuzione di altre attività immobilizzate		3	-
Interessi incassati	10	76	34
Dividendi incassati		172	170
<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		<b>(2.273)</b>	<b>(1.769)</b>
<b>C) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Rimborso di quote di finanziamenti a m/l termine		0	-
Accensione di finanziamenti a m/l termine	27	1.509	-
Assegnazione utili ad amministrat. di soc. controllate		(9)	-
Pagamento di dividendi	26	(1.262)	(95)
<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>		<b>237</b>	<b>(95)</b>
(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35	5.087	4.580
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>		<b>3.577</b>	<b>(2.575)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>		<b>8.664</b>	<b>2.006</b>

Per la riconciliazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti si rimanda alla nota 35.

## Note

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

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.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili e quelle indicate nelle note sono espresse arrotondate alle 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.

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

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

Il bilancio semestrale abbreviato è redatto in forma consolidata essendo CAD IT obbligata a redigere il bilancio consolidato.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi", come previsto dall'art. 154 ter del TUF.

Nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2015.

I principi contabili adottati 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 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.





### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2015

Non sono presenti, o non sono significative, fattispecie e casistiche disciplinate da principi, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2015 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.

### Schemi di bilancio

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

Il Gruppo ha scelto di presentare le voci di ricavo e di costo rilevate nel periodo in due prospetti: un prospetto che mostra le componenti dell'utile (perdita) del periodo (Conto Economico Consolidato) e un secondo prospetto che inizia con l'utile (perdita) del periodo e mostra le voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo (Conto Economico Complessivo Consolidato).

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

La situazione Patrimoniale-Finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione tra attività e passività correnti e non correnti.

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

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

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle note nelle quali viene fornita la relativa informativa.

### Partecipazioni in società controllate

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo e le società nelle quali la stessa esercita il controllo, cioè se ha contemporaneamente: il potere sull'entità oggetto di investimento, l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento, e la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

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

Tali società sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale. Per la predisposizione dei dati consolidati, sono state utilizzate le situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie delle società controllate e partecipate predisposte dalle singole società del Gruppo alla data di riferimento, redatte secondo i principi contabili nazionali ed approvate dai rispettivi organi di amministrazione, opportunamente riclassificate e rettifiche per riflettere l'applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omogenei adottati dal Gruppo CAD IT.

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

### Società collegate

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

### Immobili, impianti e macchinari

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

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

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

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

Le principali aliquote d'ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

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

### Leasing finanziari

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

### Attività immateriali

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

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al costo di acquisto o produzione e 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 ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di software strumentale o destinato alla cessione sono iscritti all'attivo quando sono soddisfatte le seguenti condizioni: i costi possono essere determinati attendibilmente, la



fattibilità tecnica del prodotto, l'uso e/o le vendite attese del prodotto indicano che i costi sostenuti genereranno benefici economici futuri. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dal momento in cui l'attività è disponibile all'utilizzo; il criterio di ammortamento riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene siano utilizzati dall'entità, ovvero in quote di ammortamento costanti sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni. I costi delle attività immateriali generate internamente comprendono le spese direttamente attribuibili allo sviluppo del prodotto e l'eventuale quota ragionevole di spese generali di produzione attribuibili alla fase di preparazione dell'attività per l'uso. I costi di sviluppo che non soddisfano le precedenti condizioni sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

La voce concessioni e licenze include principalmente il software in licenza d'uso acquistato da terzi ed utilizzato per l'attività di programmazione, ammortizzato per la vita utile, stimata in 3 anni.

### Avviamento

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

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

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

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

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

### Perdita di valore delle attività

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

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

### 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

Quando il risultato di una commessa può essere stimato con attendibilità, i relativi ricavi e costi sono rilevati in relazione allo stato di avanzamento dell'attività alla data di chiusura del periodo, in base al rapporto fra i costi

sostenuti per l'attività svolta fino alla data di bilancio e i costi totali stimati di commessa, salvo che questo non sia ritenuto rappresentativo dello stato di avanzamento della commessa.

Eventuali variazioni al contratto, revisioni di prezzi e gli incentivi sono inclusi nella misura in cui essi sono stati concordati con il committente.

Quando il risultato di una commessa non può essere stimato con attendibilità, i relativi ricavi sono rilevati solo nei limiti dei costi di commessa sostenuti che è probabile saranno recuperati. I costi di commessa sono rilevati come spese nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti.

Nel caso in cui è probabile che i costi totali di un lavoro su ordinazione eccedano i ricavi, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

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

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

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

### **Attività non correnti possedute per la vendita**

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

### **Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro**

Il trattamento di fine rapporto (TFR), disciplinato dall'articolo 2120 del Codice Civile, prevede che al dipendente sia corrisposta, al momento della cessazione del rapporto di lavoro subordinato, una somma determinata sulla base del tempo impiegato presso il datore di lavoro e l'ammontare delle remunerazioni percepite.

A seguito della riforma sulla previdenza complementare le quote maturate sino al 31/12/2006 rimangono in azienda e ad esse si applica la vecchia disciplina, mentre per le quote maturate dal 01/01/2007 i lavoratori possono scegliere se farle conferire a forme di previdenza complementare o mantenere il TFR in azienda (se l'azienda occupa meno di 50 dipendenti) o farlo trasferire al fondo di tesoreria costituito presso l'INPS (se l'azienda occupa almeno 50 dipendenti).

Pertanto:

- le quote di TFR maturate sino al 31/12/2006 e le quote di TFR maturande dall'01/01/2007 mantenute in azienda si configurano come piani a benefici definiti, mentre
- le quote di TFR maturande dall'01/01/2007 trasferite a fondi di previdenza complementare o al fondo di tesoreria presso l'INPS si configurano come piani a contribuzione definita.

La valutazione del TFR è effettuata da attuari indipendenti in base alla metodologia dei "benefici maturati" mediante il criterio "Projected Unit Credit" come previsto dallo IAS 19. La metodologia di calcolo può essere schematizzata nelle seguenti fasi:

- proiezione per ciascun dipendente in forza alla data di valutazione, del TFR già accantonato e delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'epoca aleatoria di corresponsione, proiettando le retribuzioni del lavoratore;
- determinazione per ciascun dipendente dei pagamenti probabilizzati di TFR che dovranno essere effettuati dalla Società in caso di uscita del dipendente per licenziamento, dimissioni, inabilità, morte e pensionamento nonché a fronte di richiesta di anticipi;
- attualizzazione, alla data di valutazione, di ciascun pagamento probabilizzato;

- e (per le aziende con meno di 50 dipendenti) riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle prestazioni probabilizzate ed attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

### 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.

### Ricavi e costi

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

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

- i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.
- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

Per quanto concerne in particolare le vendite di servizi di assistenza e/o manutenzione effettuate con la formula dell'abbonamento annuale, la competenza viene determinata in proporzione al tempo.

I costi sono imputati in bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi.

### Imposte sul reddito

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

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti secondo i principi contabili internazionali IFRS e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale in vigore per l'esercizio successivo alla data di riferimento del bilancio. Le attività per imposte anticipate sono iscritte quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti in modo da permettere che tale attività possa essere utilizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

La società controllante CAD IT S.p.A. ed alcune società del gruppo hanno esercitato l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui all'art 117 del TUIR 917/1986 che comporta la determinazione di un reddito complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti delle società aderenti. La liquidazione dell'unica imposta dovuta consente al Gruppo il contestuale utilizzo delle eventuali perdite fiscali dell'esercizio.

## 2. Società controllate ed area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2015 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

Nello scorso esercizio, 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.", ha aumentato il capitale sociale da 295.500 euro ad 350.000 euro, attribuendo l'intero medesimo aumento all'unico socio CAD IT S.p.A..

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	350.000	100,00%	100,00%
CeSBE S.r.l.	Verona	10.400	62,11%	62,11%
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. <sup>(1)</sup>	Roma	75.000	70,00%	70,00%
<sup>(1)</sup> Partecipata tramite CAD S.r.l.				

## 3. Ricavi

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

	30/06/2015		30/06/2014		Variazione Periodo	
	€/000	% Vdp	€/000	% Vdp	assoluta	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.531	93,0%	25.778	93,0%	1.753	6,8%
Incrementi di immob. per lavori interni	1.966	6,6%	1.794	6,5%	172	9,6%
Altri ricavi e proventi	100	0,3%	134	0,5%	(34)	(25,2%)
<b>Valore della produzione</b>	<b>29.597</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.706</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.891</b>	<b>6,8%</b>

Le prestazioni di servizi e vendita di beni includono i ricavi derivanti dalla vendita di software in licenza d'uso, i servizi di manutenzione e aggiornamento del software, l'application management, le implementazioni di pacchetti applicativi personalizzati, la vendita di beni hardware, i servizi di consulenza e progettazione di sistemi informativi. Nel primo semestre 2015 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono aumentati rispetto al primo semestre 2014 del 6,8%, registrando il valore di 27.531 migliaia di euro.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni di 1.966 migliaia di euro registrano un incremento rispetto a 1.794 migliaia di euro del primo semestre 2014, ed includono le attività svolte dal personale di CAD IT e delle società del Gruppo per lo sviluppo di nuove procedure destinate alla vendita in licenza d'uso o strumentali per l'attività caratteristica.

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

## 4. Informazioni per settori di attività

La struttura organizzativa e direzionale interna e il sistema di rendicontazione interna per il Consiglio di Amministrazione è strutturata in due divisioni operative: Finance e Manufacturing. Tali divisioni costituiscono la

base su cui il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario.

Le principali attività di ciascun settore sono le seguenti:

**Finance:** comprende le applicazioni informatiche destinate specificamente alle banche, assicurazioni ed altre istituzioni finanziarie. Le principali applicazioni consentono:

- gestione delle attività di intermediazione e negoziazione su titoli, fondi e strumenti derivati;
- gestione di servizi tipici del settore creditizio, tra i quali quelli di riscossione, tesoreria e monitoraggio dell'andamento dei crediti;
- erogazione servizi per il trading on line;
- gestione dei sistemi informativi bancari integrati;
- consulenza e formazione.

**Manufacturing:** comprende lo sviluppo e la commercializzazione di strumenti ed applicazioni software ed offre una serie di servizi volti a consentire alle imprese di gestire efficacemente molteplici processi aziendali, anche in Outsourcing.

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

Dati Economici per settore di attività	30/06/2015				
	Finance	Manufacturing	Non allocati / Generali	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	28.899	602	96		29.597
Ricavi intersegment	517			(517)	
Ricavi totali	29.416	602	96	(517)	29.597
Costi	(29.056)	(563)	(79)	517	(29.181)
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.008	39	17		3.065
Risultato operativo (EBIT)	361	39	17		416
Proventi (oneri) finanziari netti			62		62
Rivalutazioni e svalutazioni	243				243
Risultato	604	39	79		721
Imposte sul reddito			(295)		(295)
(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	(264)	(7)	109		(162)
<b>Utile (Perdita) attribuibile a soci della controllante</b>	<b>340</b>	<b>32</b>	<b>(108)</b>		<b>264</b>
Attività	83.143	656	2.726		86.341
Passività	25.793	112	5.805		31.526

Dati Economici per settore di attività	30/06/2014				
	Finance	Manufacturing	Non allocati / Generali	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	26.633	921	152		27.706
Ricavi intersegment	1.383			(1.383)	
Ricavi totali	28.017	921	152	(1.383)	27.706
Costi	(26.889)	(912)	(784)	1.383	(27.202)
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.556	10	(633)		2.933
Risultato operativo (EBIT)	1.128	9	(633)		504
Proventi (oneri) finanziari netti			(10)		(10)
Rivalutazioni e svalutazioni	163		(0)		163
Risultato	1.291	9	(643)		657
Imposte sul reddito			(647)		(647)
(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	(150)	(10)	82		(79)
<b>Utile (Perdita) attribuibile a soci della controllante</b>	<b>1.141</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.208)</b>		<b>(69)</b>
Attività	84.298	577	3.015		87.890
Passività	26.856	118	6.263		33.237



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

## 5. Costi per acquisti

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione	%
Acquisto beni HW-SW per commercializzazione	36	218	(182)	(83,3%)
Acquisti beni HW di manutenzione e consumo	11	6	5	86,6%
Altri acquisti	131	125	6	5,1%
Variazione delle rimanenze	4	8	(4)	(50,4%)
<b>Totale</b>	<b>183</b>	<b>357</b>	<b>(174)</b>	<b>(48,8%)</b>

I costi per acquisti hardware e software per la commercializzazione si riferiscono ad acquisti effettuati a fronte di ordini già confermati dai clienti e risultano diminuiti rispetto al primo semestre 2014.

La voce Altri acquisti comprende principalmente l'acquisto di carburante per 75 migliaia di euro.

Le rimanenze sono diminuite nel corso del periodo di 4 migliaia di euro.

## 6. Costi per servizi

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione	%
Collaborazioni esterne	4.035	3.028	1.007	33,3%
Rimborsi spese e trasferte	709	715	(6)	(0,9%)
Altre spese per servizi	1.548	1.315	233	17,7%
<b>Totale</b>	<b>6.292</b>	<b>5.059</b>	<b>1.233</b>	<b>24,4%</b>

I costi per servizi nel corso del primo semestre 2015 ammontano a 6.292 migliaia di euro, in aumento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (5.059 migliaia di euro). In particolare sono aumentati del 33,3% (+1.007 migliaia di euro) i costi per le collaborazioni esterne e del 17,7% (+233 migliaia di euro) le altre spese per servizi a fronte di un lieve decremento dello 0,9% (-6 migliaia di euro) del costo per rimborsi spese e trasferte, costo correlato alle attività produttive in funzione della necessità di svolgere lavori presso clienti.

L'incremento dei costi per collaborazioni esterne è principalmente dovuto al maggior ricorso a prestazioni di fornitori di servizi dedicati ad attività e progetti su clienti ed è dunque correlato all'incremento di ricavi.

Le altre spese per servizi includono principalmente i canoni di assistenza e manutenzione di prodotti hardware e software, i costi di energia, le consulenze amministrative, legali e fiscali, i costi di manutenzione e gestione di uffici ed impianti.

## 7. Altri costi operativi

Nella seguente tabella sono esposti e raffrontati gli altri costi operativi, che hanno registrato un decremento di circa il 31,8%.

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione	%
Spese per godimento beni di terzi	342	264	78	29,6%
Oneri diversi di gestione	76	349	(273)	(78,3%)
<b>Totale</b>	<b>418</b>	<b>613</b>	<b>(195)</b>	<b>(31,8%)</b>



Le spese per godimento di beni di terzi nel primo semestre 2015 ammontano a 342 migliaia di euro, rispetto a 264 migliaia di euro del primo semestre 2014, e sono principalmente riferite al noleggio di attrezzature e software strumentali, oltre che alla locazione di uffici operativi.

Gli oneri diversi di gestione che ammontano a 76 migliaia di euro, diminuiti di 273 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'imposta municipale sugli immobili ed altre imposte e tasse diverse. Nel primo semestre dell'anno precedente tra gli oneri di gestione erano iscritti 275 migliaia di euro relativi a contenzioso tributario di una società del Gruppo.

## 8. Costo del lavoro e personale dipendente

Il costo del lavoro nel primo semestre 2015, di 18.625 migliaia di euro, è in aumento (+4,9%) rispetto al medesimo semestre del 2014 (17.751 migliaia di euro). L'incremento del costo del lavoro rispetto al semestre del precedente esercizio è dovuto, oltre che all'incremento del numero medio di dipendenti, all'aumento retributivo relativo al contratto nazionale di lavoro applicato ed all'incremento di lavoro straordinario e alla diminuzione di utilizzo di ferie.

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione	%
Salari e stipendi	13.499	12.796	704	5,5%
Oneri sociali	3.999	3.844	154	4,0%
Trattamento fine rapporto	997	1.008	(11)	(1,1%)
Altri costi	130	102	27	26,8%
<b>Totale</b>	<b>18.625</b>	<b>17.751</b>	<b>874</b>	<b>4,9%</b>

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

Categoria dipendenti	In forza al 30/06/2015	In forza al 30/06/2014	Variazione	In forza al 31/12/2014
Dirigenti	20	18	2	20
Impiegati e quadri	582	577	5	575
Operai	1	1	0	1
Apprendisti	27	15	12	25
<b>Totale</b>	<b>630</b>	<b>611</b>	<b>19</b>	<b>621</b>

L'organico del Gruppo CAD IT, al 30 giugno 2015 risulta di 630 dipendenti, rispetto a 611 al 30 giugno 2014.

Il numero medio dei dipendenti nel corso del semestre è stato di 627 unità mentre nel primo semestre dell'anno precedente era stato di 612 unità. Si riportano di seguito i dettagli relativi alle medie del personale dipendente del Gruppo CAD IT:

Categoria dipendenti	Media I semestre 2015	Media I semestre 2014	Variazione
Dirigenti	20	18	2
Impiegati e quadri	578	579	(1)
Operai	1	1	0
Apprendisti	28	14	14
<b>Totale</b>	<b>627</b>	<b>612</b>	<b>15</b>

Il Gruppo dedica particolare attenzione alla formazione professionale del personale attraverso percorsi formativi

interni e corsi di aggiornamento. Le principali aree tematiche di formazione sono state: aggiornamento informatico e tecnico, sicurezza e salute sul lavoro, lingue straniere, organizzazione aziendale e formazione manageriale.

## 9. Altre spese amministrative

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

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione	%
Compensi amministratori e procuratori	745	705	41	5,7%
Tfm amministratori	8	8	0	-
Contributi su compensi amministratori e procuratori	106	89	17	19,1%
Spese telefoniche	149	168	(20)	(11,7%)
Provvigioni	-	17	(17)	(100,0%)
Spese di pubblicità	6	7	(0)	(1,1%)
<b>Totale</b>	<b>1.015</b>	<b>994</b>	<b>21</b>	<b>2,1%</b>

I compensi amministratori e procuratori sono aumentati rispetto al precedente esercizio di 41 migliaia di euro, ed includono i compensi stanziati da CAD IT (313 migliaia di euro) e dalle società controllate (432 migliaia di euro). Il trattamento di fine mandato (Tfm) amministratori è relativo al compenso amministratore di una società controllata. Le altre spese amministrative includono compensi corrisposti a parti correlate per 604 migliaia di euro, precedente periodo 564 migliaia di euro (vedi nota 36).

## 10. Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 62 migliaia di euro, rispetto ad un saldo negativo per 10 migliaia di euro nel primo semestre 2014, come specificato nel seguente prospetto.

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Interessi su depositi bancari ed equivalenti	76	34	42
Utili su cambi	2	0	2
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>78</b>	<b>34</b>	<b>44</b>
Interessi su scoperti bancari e prestiti	(16)	(44)	28
Interessi su debiti per locazioni finanziarie	0	0	0
Perdite su cambi	(0)	(0)	(0)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(16)</b>	<b>(44)</b>	<b>28</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>62</b>	<b>(10)</b>	<b>72</b>

I proventi finanziari sono costituiti prevalentemente da interessi attivi da disponibilità liquide su conti correnti bancari e su polizze assicurative di capitalizzazione classificate come disponibilità liquide.

Gli oneri finanziari sono interamente riferiti a scoperti su conti correnti bancari e finanziamenti bancari.

## 11. Rivalutazioni e svalutazioni

La rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto riguarda la società collegata Sicom S.r.l., sia per il primo semestre 2015 (243 migliaia di euro) che 2014 (163 migliaia di euro).

## 12. Imposte sul reddito

Le imposte a carico del primo semestre 2015 sono state determinate tenendo conto dei risultati conseguiti e delle vigenti normative e rappresentano la migliore stima possibile dell'onere fiscale attribuibile al periodo considerato.

	30/06/2015	30/06/2014	Variazione	%
Imposte Anticipate	48	19	29	155,2%
Imposte Differite	(1)	(42)	41	97,6%
Imposte Correnti	249	671	(422)	(62,9%)
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>295</b>	<b>647</b>	<b>(352)</b>	<b>(54,4%)</b>
Incidenza su risultato ante imposte	41,0%	98,5%		

L'incidenza delle imposte dell'esercizio sul risultato lordo ante imposte risulta del 41%, mentre nel primo semestre 2014 risultava del 98%.

La significativa riduzione dell'incidenza delle imposte è dovuta alla riduzione dell'incidenza dell'imposta IRAP, a partire dall'esercizio in corso, a seguito delle novità normative introdotte con la L. 190/2014 (legge di stabilità 2015) che prevedono la deducibilità del costo del lavoro relativo a dipendenti con contratti a tempo indeterminato, che rappresentano la maggior parte dei rapporti in essere con i dipendenti del Gruppo.

La società controllante CAD IT S.p.A. ed alcune società del gruppo hanno esercitato, per il triennio 2013-2015, l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui all'art 117 del TUIR 917/1986, che comporta la determinazione di un imponibile complessivo globale IRES corrispondente alla somma algebrica dei redditi fiscali e perdite nette delle società aderenti. La liquidazione dell'unica imposta dovuta consente al Gruppo il contestuale utilizzo di eventuali perdite fiscali dell'esercizio e di determinare a livello di gruppo la quota di interessi passivi fiscalmente deducibili.

## 13. Utili per azione

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

Utile per azione	30/06/2015	30/06/2014
Utile (perdita) netto/a da attività in continuità attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di €)	265	(69)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	8.980.000	8.980.000
<b>Risultato base per azione (in €)</b>	<b>0,030</b>	<b>(0,008)</b>

## 14. Immobili, impianti e macchinari

La voce immobili, impianti e macchinari risulta così composta:

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	%
Terreni	1.527	1.527	0	-
Fabbricati	14.273	14.344	(71)	(0,5%)
Impianti e macchinari	1.042	921	121	13,1%
Altri beni	523	421	102	24,2%
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>17.365</b>	<b>17.213</b>	<b>152</b>	<b>0,9%</b>

Nel corso del primo semestre 2015, la voce "immobili, impianti e macchinari" evidenzia la seguente movimentazione:

	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	9.140	4.140	33	5.088	18.400
Rivalutazione <i>first time adoption</i>	8.439	-	-	-	8.439
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(1.708)	(3.218)	(31)	(4.669)	(9.626)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	-	-	-	-	-
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>15.871</b>	<b>921</b>	<b>3</b>	<b>419</b>	<b>17.213</b>
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-
Acquisti	-	210	1	188	399
Giroconti	-	-	-	-	-
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni	-	146	-	12	158
Alienazioni	-	(146)	-	(13)	(159)
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni dell'esercizio	(71)	(90)	(0)	(85)	(246)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>15.800</b>	<b>1.042</b>	<b>3</b>	<b>520</b>	<b>17.365</b>

I terreni e fabbricati comprendono gli immobili ed i terreni, separatamente contabilizzati, di proprietà del gruppo. Non esistono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di passività. Non esistono altri impegni contrattuali per l'acquisto di immobili impianti e macchinari. Alcuni terreni e fabbricati sono stati rivalutati in sede di FTA al fair value, come sostituto del costo, determinato mediante perizia esterna, come indicato nel documento di transizione ai principi contabili internazionali pubblicato in allegato al bilancio al 31/12/2005.

A chiusura del semestre è stata verificata la recuperabilità del valore contabile delle attività materiali rivalutate in sede di FTA sulla base di perizia esterna al 30/06/2015 redatta da professionista incaricato. La relazione di stima indica valori correnti delle immobilizzazioni superiori ai valori netti contabili, senza comportare dunque la necessità di rilevare perdite di valore delle attività. È stato inoltre rideterminato il valore di realizzo di un immobile al termine del periodo di ammortamento per un importo inferiore (-416 migliaia di euro) rispetto alla precedente stima; l'aggiornamento della stima del valore di realizzo comporta maggiori ammortamenti nel semestre di 10 migliaia di euro rispetto alle precedenti ipotesi.

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel corso del semestre risultano di complessivi 399 migliaia di euro di cui 188 migliaia di euro per "altre immobilizzazioni materiali" e comprendono in prevalenza gli acquisti di attrezzature informatiche, strumentali alla gestione dell'attività caratteristica del Gruppo. Nel corso del primo semestre 2015 immobili, impianti e macchinari non hanno subito riduzioni di valore da iscrivere in bilancio.

## 15. Attività immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta così composta:

	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Diritti di brevetto	11.109	12.193	(1.084)	(8,9%)
Concessioni, licenze e marchi	224	147	77	52,2%
Immobilizzazioni immateriali in corso	8.120	7.343	778	10,6%
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>19.453</b>	<b>19.683</b>	<b>(229)</b>	<b>(1,2%)</b>

Nel corso del semestre, la voce “Immobilizzazioni immateriali” ha evidenziato la seguente movimentazione:

	<i>Diritti brevetti opere ing.</i>	<i>Concessioni licenze</i>	<i>Immobilizz. in corso e acconti</i>	<i>Altre immob. immateriali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	35.978	3.899	7.343	15	47.234
Rivalutazioni esercizi precedenti	-	-	-	-	-
Ammortam. e svalutazioni esercizi prec.	(23.785)	(3.752)	-	(15)	(27.552)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	-	-	-	-	-
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>12.193</b>	<b>147</b>	<b>7.343</b>	<b>0</b>	<b>19.683</b>
Variazioni area di consolidamento	-	-	-	-	-
Acquisti	-	147	1.966	-	2.113
Giroconti	1.188	-	(1.188)	-	-
Stralcio fondi amm.to per alienazioni	-	-	-	-	-
Alienazioni	-	-	-	-	-
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
Ammortam. e svalutazioni dell'es.	(2.272)	(71)	-	-	(2.342)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>11.109</b>	<b>224</b>	<b>8.120</b>	<b>0</b>	<b>19.453</b>

La voce “diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno” è costituita per la quasi totalità da procedure software sviluppate dal Gruppo CAD IT. I valori sono iscritti all'attivo al costo direttamente sostenuto, inerente principalmente all'utilizzazione delle risorse interne impiegate, nonché agli oneri accessori eventualmente aggiuntisi al costo originario. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dal momento in cui sono disponibili per l'utilizzo e in funzione della durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni. Nel corso del periodo, a seguito della conclusione ed avvio dei progetti, sono stati iscritti 1.188 migliaia di euro, precedentemente iscritti tra le immobilizzazioni immateriali in corso. Gli ammortamenti della voce, nel corso del primo semestre 2015, sono stati di 2.272 migliaia di euro.

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

Il valore delle “immobilizzazioni in corso” è relativo agli investimenti sostenuti nello sviluppo di procedure software destinate alla vendita o strumentali per l'attività caratteristica delle società del Gruppo, in corso di realizzazione. La gran parte degli investimenti è dedicata a nuovi evoluti prodotti dei quali è prevista la necessità di utilizzo da parte di istituti di credito e finanziari nonché da enti della pubblica amministrazione ed industriali. Tali immobilizzazioni sono iscritte all'attivo in base al costo direttamente sostenuto, principalmente relativo all'utilizzo delle risorse interne impiegate. Condizione per l'iscrizione nell'attivo patrimoniale dei costi di sviluppo è che i suddetti costi attengano a prodotti o processi chiaramente definiti, identificabili e misurabili e siano relativi a progetti tecnicamente realizzabili ed economicamente recuperabili tramite ricavi che nel futuro si svilupperanno dall'applicazione del progetto stesso. Nel primo semestre 2015 le immobilizzazioni in corso sono aumentate di 1.966 migliaia di euro per i costi capitalizzati dalla capogruppo CAD IT, e si sono ridotte di 1.188 migliaia di euro per effetto della riclassifica di parte delle immobilizzazioni in corso nella voce Diritti, brevetti e opere dell'ingegno. Nel primo semestre 2015 le attività immateriali non hanno subito riduzioni di valore da iscrivere in bilancio.

## 16. Avviamento

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

L'avviamento acquisito in una aggregazione di imprese è allocato, al momento dell'acquisizione, alle unità generatrici di cassa (Ugc) dalle quali ci si attende benefici connessi all'aggregazione. In particolare nell'ambito del

Gruppo le Ugc sono le società controllate che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività. Il valore contabile degli avviamenti è stato allocato alle Ugc come segue alla data di FTA:

Società	Valore contabile dell'avviamento
CAD S.r.l.	7.004
Elidata S.r.l.	617
Smart Line S.r.l.	443
Datafox	217
CeSBE S.r.l.	28
<b>Totale</b>	<b>8.309</b>

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

La valutazione delle società del Gruppo CAD IT è stata effettuata tramite il Discounted Cash Flow (DCF), metodologia di calcolo più diffusa nei mercati finanziari. Le previsioni dei flussi di cassa operativi si basano sui più recenti piani aziendali approvati dal consiglio di amministrazione, relativi al periodo 2015-2017, che tengono conto delle concrete potenzialità delle società, basandosi sui dati storici e sulle previsioni espresse dal management. I flussi finanziari che eccedono tale periodo sono stati prudenzialmente calcolati utilizzando un tasso di crescita nullo. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il costo medio ponderato del capitale.

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

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

$$k = k_b(1 - TC) \left( \frac{B}{V} \right) + k_p \left( \frac{P}{V} \right) + k_s \left( \frac{S}{V} \right)$$

In cui:

$k_b$  = tasso di interesse in caso di indebitamento

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

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

$V$  = valore di mercato complessivo di un'azienda

$k_p$  = costo opportunità del capitale di rischio

$P$  = valore di mercato delle azioni privilegiate

$k_s$  = costo opportunità del proprio capitale determinato dal mercato

$S$  = valore di mercato del capitale netto.

Il costo del capitale è stato individuato pari a  $k_s = 7,01\%$ .

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

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

$$\text{Valore azienda} = \pm \text{posizione finanziaria netta} + \text{flussi di cassa attualizzati} + \text{valore residuo}$$

In termini matematici il valore corrisponde alla seguente formula:

$$NPV = \pm PFN + \sum_i^N FCF (1+k)^{-i} + \left( \frac{FCF_{N+1}}{k-g} \right) \left\{ \frac{1}{[1+(k-g)]^N} \right\}$$

in cui:

*NPV* = Valore dell'azienda (Net Present Value)

*PFN* = Posizione Finanziaria Netta

*FCF* = Flusso di cassa

*k* = Costo capitale

*N* = Periodo esplicito

*g* = Tasso di crescita periodo implicito

## 17. Partecipazioni in imprese collegate

L'unica partecipazione in imprese collegate è Sicom S.r.l., valutata con il metodo del patrimonio netto. I valori di riferimento utilizzati per la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione e le relative date di riferimento alle situazioni patrimoniali sono esposti nella seguente tabella.

Denominazione sociale	data di riferim.	Patrim. Netto compreso risultato di periodo	Risultato del periodo	Quota di partecipaz.	Patrimonio di pertinenza del gruppo
Sicom S.r.l.	30/06/2015	1.737	972	25,00%	434
	31/12/2014	1.452	721	25,00%	363

## 18. Attività per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, di 717 migliaia di euro, sono stati iscritti tra le attività nel periodo corrente e nei precedenti, in quanto probabile che si realizzerà un reddito imponibile per il quale potranno essere utilizzate. I crediti per imposte anticipate IRES ed IRAP sono principalmente legati all'elisione di margini infragruppo che hanno generato differenze temporanee di redditi imponibili in esercizi precedenti e che saranno deducibili nei prossimi.

## 19. Rimanenze

La voce rimanenze è interamente costituita da prodotti finiti e merci per 45 migliaia di euro rispetto a 49 migliaia di euro al 31/12/2014.

## 20. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e altri crediti risultano così composti:

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	%
Crediti verso clienti	27.576	29.096	(1.520)	(5,2%)
Fondo Svalutazione crediti	(310)	(250)	(60)	(24,0%)
Crediti verso società collegate	0	2	(2)	(100,0%)
Ratei e risconti	801	571	231	40,4%
Altri crediti	509	198	311	157,4%
<b>Totale Crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>28.576</b>	<b>29.616</b>	<b>(1.040)</b>	<b>(3,5%)</b>
% copertura fondo svalutazione crediti	1,12%	0,86%		

I crediti verso clienti sono prevalentemente nei confronti di istituti bancari, assicurativi ed altri enti clienti del Gruppo; il valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti corrisponde al loro *fair value*.

L'elevato ammontare dei crediti verso clienti è influenzato dalla entità del valore dei contratti, spesso consistente, nonché dalle condizioni contrattuali di esecuzione delle prestazioni e di pagamento che possono prevedere che il saldo dei corrispettivi dovuti avvenga dopo il collaudo delle procedure fornite o il completamento dei servizi.

Il Gruppo valuta i crediti al presumibile valore di realizzo.

A fronte dei crediti ritenuti inesigibili è iscritto un fondo per un ammontare di 310 migliaia di euro (250 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) che assicura una copertura del 1,12% del totale dei crediti verso clienti. Il predetto fondo è ritenuto congruo rispetto alle perdite su crediti stimate sulla base di dati storici relativi.

La voce Ratei e risconti attivi si riferisce esclusivamente a risconti attivi così composti:

Natura	30/06/2015	31/12/2014
Assistenza software	528	325
Spese godimento beni di terzi	12	34
Spese telefoniche	38	22
Servizi logistici e amministrativi	14	4
Assicurazioni varie	34	12
Assistenza hardware	139	131
Altri diversi	37	41
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>801</b>	<b>568</b>

L'ammontare complessivo della voce altri crediti è dettagliata nella seguente tabella:

Crediti verso altri	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	%
Crediti v/istituti previdenziali	0	22	(22)	(99,7%)
Crediti per anticipi spese trasferta	0	0	(0)	(100,0%)
Crediti v/fornitori per anticipi	499	164	335	204,8%
Crediti vari	10	11	(1)	(12,7%)
Depositi cauzionali	0	1	(0)	(48,1%)
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>509</b>	<b>198</b>	<b>311</b>	<b>157,4%</b>

## 21. Crediti per imposte

La voce di 2.009 migliaia di euro (1.835 migliaia di euro al 31/12/2014) è costituita da:

- acconti versati per imposte dirette (IRES ed IRAP) dell'esercizio;
- credito per rimborso IRES, ai sensi del decreto legge 201/2011 per IRAP non dedotta afferente il costo del lavoro dipendete e assimilato per gli anni 2007-2011 (1.151 migliaia di euro);
- credito relativo al rimborso ai sensi dell'articolo 6 del D.L. 185/2009 derivante dalla deducibilità Irap al 10% dal reddito imponibile per gli anni 2004-2007 (179 migliaia di euro).

## 22. Cassa ed altre attività equivalenti

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	%
Depositi bancari e postali	6.515	2.957	3.558	120,3%
Denaro e Assegni	6	11	(5)	(45,3%)
Polizze Assicurative di capitalizzazione	2.651	2.618	32	1,2%
<b>Totale Cassa ed altre attività equivalenti</b>	<b>9.172</b>	<b>5.586</b>	<b>3.586</b>	<b>64,2%</b>

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

La polizza assicurativa di capitalizzazione è caratterizzata dalla possibilità di riscatto in qualsiasi istante e rimborso



entro 20 giorni senza significative spese di riscossione. I rendimenti sono variabili in relazione al tasso di rendimento determinato annualmente. Il tasso annuo minimo garantito è del 2,50%.

## 23. Capitale sociale

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

Le azioni ordinarie sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché all'esercizio degli altri diritti societari e patrimoniali secondo le norme di legge e di statuto. CAD IT S.p.A. e le sue controllate non possiedono azioni CAD IT o proprie quote, neppure tramite società fiduciarie o per interposta persona.

### Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 52.480 migliaia di euro rispetto a 52.831 migliaia di euro al 31 dicembre 2014.

### Patrimonio netto di terzi

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

<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.136	1.157
Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	105	90
Soci di minoranza di Tecsit S.r.l.	20	16
Soci di minoranza di Elidata S.r.l.	706	590
Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	369	356
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.336</b>	<b>2.210</b>

## 24. Riserve

La voce riserve si riferisce interamente alla Riserva da sovrapprezzo azioni di 35.246 migliaia di euro.

## 25. Utili/perdite accumulati

	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>Variazione</i>
Utili/(perdite) esercizi precedenti	(925)	(974)	50
Riserva legale	934	934	0
Riserva di transizione First Time Adoption	2.119	2.119	0
Riserva di consolidamento	81	(292)	372
Riserva disponibile di utili indivisi	10.262	10.925	(664)
Riserva rivalutazione passività per benefici definiti	(172)	(438)	266
Utile/(perdita)	265	641	(376)
<b>Totale Utili/(Perdite) accumulati</b>	<b>12.564</b>	<b>12.915</b>	<b>(352)</b>

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

La riserva disponibile di utili indivisi è diminuita a seguito di distribuzione di dividendi agli azionisti di CAD IT (664 migliaia di euro).

A seguito dell'applicazione dell'emendamento allo IAS 19, è stata iscritta la Riserva rivalutazione passività per benefici definiti che accoglie le differenze attuariali iscritte nel conto economico complessivo.

## 26. Dividendi pagati

In data 29 aprile 2015 l'assemblea di CAD IT S.p.A. ha deliberato di assegnare agli azionisti un dividendo di euro 0,13 per ciascuna azione, per un totale di complessivi euro 1.167.400,00 con utilizzo dell'intero utile di esercizio di euro 503.697,00 unitamente all'ammontare di euro 663.703,00 da prelevare dalla riserva disponibile utili indivisi. Il dividendo è stato pagato il 13 maggio 2015.

## 27. Finanziamenti

La voce di 1.509 migliaia di euro è costituita dalla quota oltre i 12 mesi di finanziamento bancario, acceso nel corso del semestre, che prevede scadenze di rimborso semestrali sino al gennaio 2019.

## 28. Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite ammontano a 2.932 migliaia di euro (sostanzialmente invariate rispetto a 2.933 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e tengono conto delle differenze temporanee tassabili conseguenti alle differenze del valore contabile di un'attività o passività rispetto al suo valore riconosciuto ai fini fiscali. In particolare si riferiscono principalmente all'effetto fiscale delle rettifiche operate in sede di FTA, la cui tassazione è rinviata ad esercizi futuri subordinatamente al verificarsi delle condizioni di imponibilità fiscale dei maggiori valori iscritti per le attività o delle riduzione di valore di passività.

## 29. Fondi TFR e quiescenze

	30/06/2015	31/12/2014	Variazione	%
Fondo TFR	7.399	8.155	(757)	(9,3%)
Fondo indennità per trattamento fine mandato	77	69	7	10,4%
<b>Totale Fondi TFR e Quiescenza</b>	<b>7.475</b>	<b>8.225</b>	<b>(749)</b>	<b>(9,1%)</b>

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

Trattamento di fine rapporto	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Saldo iniziale	8.155	6.853	6.853
Service cost	81	140	68
Interest cost	59	194	107
Benefits paid	(277)	(307)	(128)
Actuarial (gains)/losses	(620)	1.276	789
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>7.399</b>	<b>8.155</b>	<b>7.690</b>

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

Nella seguente tabella sono indicate le ipotesi attuariali utilizzate per determinare il valore attuale dell'obbligazione.

	30/06/2015	31/12/2014
<b>BASI TECNICHE ECONOMICHE</b>		
Tasso annuo di attualizzazione	2,06%	1,49%
Tasso annuo di inflazione	0,60% per il 2015 1,20% per il 2016 1,50% 2017 e 2018 2,00% dal 2019 in poi	0,60% per il 2015 1,20% per il 2016 1,50% 2017 e 2018 2,00% dal 2019 in poi
Tasso annuo incremento TFR	1,950% per il 2015 2,400% per il 2016 2,625% 2017 e 2018 3,000% dal 2019 in poi	1,950% per il 2015 2,400% per il 2016 2,625% 2017 e 2018 3,000% dal 2019 in poi
Tasso annuo di incremento salariale	0,50%	0,50%
<b>BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE</b>		
Decesso	Tabelle di mortalità RG48 Ragioneria Generale dello Stato	
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso	
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO	
<b>BASI TECNICHE TURNOVER E ANTICIPAZIONI TFR</b>		
Frequenza Anticipazioni	1,00%	1,00%
Frequenza Turnover	2,50%	2,50%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione dell'obbligazione è stato determinato con riferimento alla curva dei rendimenti medi che scaturisce dall'indice *IBOXX Eurozone Corporates AA* con duration 10+ anni nel mese di valutazione.

La durata media finanziaria (*duration*) dell'obbligazione è 16,1 anni.

Il *service cost* atteso per il periodo 01/07/2015-30/06/2016 è di 138 migliaia di euro.

Viene di seguito riportata l'analisi di sensitività per i principali parametri valutativi e le erogazioni future stimate.

#### Analisi di sensitività

Variazione ipotesi attuariale	Valore fondo TFR
Tasso di turnover +1%	7.298
Tasso di turnover -1%	7.378
Tasso di inflazione +0,25%	7.493
Tasso di inflazione -0,25%	7.181
Tasso di attualizzazione +0,25%	7.101
Tasso di attualizzazione -0,25%	7.579

#### Erogazioni future stimate

Anno	Erogazione stimata
1	298
2	292
3	284
4	275
5	369

### 30. Fondi spese e rischi

Nel corso del primo semestre 2015 non sono stati effettuati accantonamenti a fondi per spese e rischi.

In seguito ad accertamento tributario relativo all'esercizio 2006 a carico di una società controllata, ritenuto illegittimo e impugnato nell'anno 2012, si è instaurato un contenzioso attualmente pendente alla Corte di Cassazione, come

descritto nella nota n. 30 del bilancio consolidato al 31/12/2014. In attesa che la Cassazione si pronunzi sul ricorso per l'annullamento dell'accertamento in riforma del giudizio d'appello, l'ente accertatore potrebbe agire per la riscossione delle somme residue oggetto di contenzioso, stimate in 257 migliaia di euro compresi oneri accessori ed interessi. Gli amministratori della società controllata, pur con le incertezze di ogni giudizio e tenuto conto dei pareri espressi dai professionisti interpellati, ritengono probabile l'accoglimento delle istanze proposte in sede di Cassazione e possibile il rischio di soccombenza; conseguentemente hanno ritenuto di non iscrivere ulteriori accantonamenti per rischi relativi al contenzioso tributario nel corso del primo semestre 2015.

### 31. Debiti commerciali

La voce complessiva di 8.721 migliaia di euro risulta così composta:

<b>Debiti commerciali</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Debiti verso società collegate	712	450	262	58,1%
Debiti verso fornitori	4.162	4.138	24	0,6%
Acconti da clienti	0	0	0	-
Ratei e risconti	3.848	1.109	2.739	247,1%
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>8.721</b>	<b>5.697</b>	<b>3.025</b>	<b>53,1%</b>

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

La voce ratei e risconti si riferisce, per la quasi totalità, a risconti passivi di servizi già fatturati relativi a contratti annuali di manutenzione ed assistenza, prevalentemente di competenza del secondo semestre 2015.

### 32. Debiti per imposte

La voce debiti tributari di 2.873 migliaia di euro è rappresentativa dei debiti che le società del Gruppo inserite nell'area di consolidamento hanno evidenziato nei confronti dell'erario. La voce è composta da debiti per imposte correnti sul reddito, imposta sul valore aggiunto e per l'attività di sostituto d'imposta svolta dalle diverse società nei confronti dei rispettivi dipendenti e collaboratori.

### 33. Finanziamenti a breve

La voce al 30 giugno 2015 di 508 migliaia di euro è costituita da finanziamenti a breve termine erogati da istituti bancari e scoperti di conto corrente.

### 34. Altri debiti

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Verso istituti previdenziali	2.584	2.508	75	3,0%
Verso amministratori	32	144	(112)	(78,1%)
Verso soci (terzi) per dividendi	0	0	0	0,0%
Verso personale per stipendi e retribuzioni differite	4.890	3.544	1.346	38,0%
Altri	3	3	0	-
<b>Totale altri debiti</b>	<b>7.508</b>	<b>6.200</b>	<b>1.308</b>	<b>21,1%</b>

I debiti verso istituti previdenziali comprendono i debiti contributivi maturati sulle retribuzioni mensili correnti nonché la quota accantonata per retribuzioni differite e per ferie da godere.

I debiti verso personale si riferiscono alle retribuzioni correnti del mese di giugno 2015 ed ai ratei di retribuzioni differite maturati alla stessa data.

<b>Debiti verso personale per stipendi e retribuzioni differite</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Per stipendi e note spese	2.327	1.370	957	69,8%
Per premi di produzione	14	14	0	-
Per ferie	1.666	1.318	348	26,4%
Per 13° mensilità	883	0	883	-
Per 14° mensilità	0	842	(842)	(100,0%)
<b>Totale</b>	<b>4.890</b>	<b>3.544</b>	<b>1.346</b>	<b>38,0%</b>

### 35. Posizione finanziaria netta consolidata

Risulta positiva la disponibilità finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2015.

In particolare la disponibilità a breve, in aumento di 5.087 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014 (3.577 migliaia di euro) ammonta a 8.664 migliaia di euro, mentre la disponibilità finanziaria netta è di 7.155 migliaia di euro, per la presenza di finanziamenti a lungo termine di 1.509 migliaia di euro.

Le disponibilità a vista su conti correnti bancari e di cassa ammontano a 6.521 migliaia di euro. Le polizze assicurative di capitalizzazione di 2.651 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 20 giorni dalla richiesta senza significative spese per la riscossione.

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

<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Cassa, conti correnti bancari	6.521	2.968	3.553	119,7%
Polizze assicurative di capitalizzazione	2.651	2.618	32	1,2%
Debiti verso banche a breve termine	(508)	(2.009)	1.502	74,7%
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine</b>	<b>8.664</b>	<b>3.577</b>	<b>5.087</b>	<b>142,2%</b>
Finanziamenti a lungo termine	(1.509)	0	(1.509)	-
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine</b>	<b>(1.509)</b>	<b>0</b>	<b>(1.509)</b>	<b>-</b>
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>7.155</b>	<b>3.577</b>	<b>3.579</b>	<b>100,1%</b>

Il prospetto della posizione finanziaria netta concorda con i prospetti di bilancio; si precisa che la cassa e conti corrente bancari e le polizze assicurative di capitalizzazione rappresentano la voce di stato patrimoniale "Cassa ed altre attività equivalenti"; i debiti finanziari a breve termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti a breve"; i finanziamenti a lungo termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti".

Come evidenziato nel rendiconto finanziario consolidato, l'incremento della disponibilità finanziaria è stato determinato dalle seguenti aree:

- le attività della gestione operativa hanno generato flussi positivi per 7.123 migliaia di euro (rispetto a 6.444 migliaia di euro del primo semestre 2014) per effetto dell'autofinanziamento (risultato netto più ammortamenti) al netto delle poste non monetarie;
- le attività di investimento hanno assorbito 2.273 migliaia di euro (rispetto a 1.769 migliaia di euro del primo semestre 2014) per gli investimenti in immobilizzazioni immateriali (2.113 migliaia di euro), materiali (399 migliaia di euro) e finanziarie (12 migliaia di euro), in parte compensati dagli interessi e dai dividendi incassati (rispettivamente 76 e 172 migliaia di euro);
- le attività di finanziamento hanno generato un flusso positivo per 237 migliaia di euro (rispetto ad un flusso negativo di 95 migliaia di euro del primo semestre 2014) per effetto dell'accensione di finanziamenti a medio/lungo termine per 1.509 migliaia di euro, in parte compensato dal pagamento di dividendi che ha

assorbito 1.262 migliaia di euro e dall'assegnazione di utili agli amministratori (9 migliaia di euro).

<b>Disponibilità finanziaria netta a breve termine</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Depositi bancari e postali	6.515	2.957	3.558	120,3%
Denaro e Assegni	6	11	(5)	(45,3%)
Polizze Assicurative di capitalizzazione	2.651	2.618	32	1,2%
Debiti bancari (scoperti di c/c, anticipi sbf ecc.)	(508)	(2.009)	1.502	74,7%
<b>Disponibilità finanziaria netta a breve termine</b>	<b>8.664</b>	<b>3.577</b>	<b>5.087</b>	<b>142,2%</b>

### 36. Operazioni con parti correlate

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

La sintesi dei ricavi e dei costi, nonché la posizione creditoria e debitoria con le società controllate del Gruppo, alla data del 30 giugno 2015, è evidenziata nello specifico paragrafo della relazione intermedia sulla gestione.

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

<b>Incidenza delle operazioni con parti correlate al 30/06/2015</b>	<b>Totale</b>	<b>Parti Correlate</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>% su Tot.</b>
<b>A) Voci di Conto economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.531	5	0,0%
Costi per servizi	(6.292)	(761)	12,1%
Costo del lavoro	(18.625)	(316)	1,7%
Altre spese amministrative	(1.015)	(604)	59,5%
<b>B) Voci di Situazione patrimoniale finanziaria</b>			
Crediti commerciali e altri crediti	28.576	13	0,0%
Fondi TFR e quiescenze	7.475	149	2,0%
Debiti commerciali	8.721	778	8,9%
Altri debiti	7.508	132	1,8%
<b>C) Flussi finanziari</b>			
Dividendi incassati	172	172	100,0%

I ricavi da parti correlate riguardano principalmente le prestazioni di servizi effettuate nei confronti della società Xchanging e della società collegata Sicom S.r.l..

I costi per servizi nei confronti di parti correlate includono le prestazioni di servizi erogate dalla società collegata Sicom alla controllante (578 migliaia di euro), i compensi erogati ai componenti del Collegio Sindacale di CAD IT (34 migliaia di euro), i canoni di locazione di immobile di proprietà di un socio (13 migliaia) e quelli relativi a servizi di traduzione e formazione linguistica forniti da società partecipata da un amministratore di CAD IT (136 migliaia di euro).

I costi del lavoro nei confronti di parti correlate includono le retribuzioni (inclusi contributi a carico azienda e ratei maturati per retribuzioni differite) di dipendenti di CAD IT o di società controllate aventi rapporti di parentela o affinità con gli amministratori di CAD IT e quelle dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Le altre spese amministrative relative a parti correlate riguardano i compensi per la carica di amministratore nelle società del Gruppo percepiti dagli amministratori di CAD IT (528 migliaia di euro) e da amministratori di altre società del Gruppo aventi rapporti di parentela o affinità con gli stessi (76 migliaia di euro).



I crediti verso parti correlate sono costituiti da crediti della controllante nei confronti della società Xchanging.

I debiti nei confronti di parti correlate sono principalmente costituiti da debiti commerciali, per prestazioni di servizi, (778 migliaia di euro), debiti verso personale dipendente e amministratori per retribuzioni e ratei di retribuzioni (132 migliaia di euro) e trattamento di fine rapporto (149 migliaia di euro).

Non sono stati intrattenuti ulteriori rapporti di natura economico-patrimoniale di entità significativa con parti correlate.

Le successive tabelle riportano l'incidenza dei rapporti con parti correlate al 30/06/2014 ed al 31/12/2014.

Incidenza delle operazioni con parti correlate al 30/06/2014	Totale	Parti Correlate	
		Valore assoluto	% su Tot.
A) Voci di Conto economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.778	3	0,0%
Costi per servizi	(5.059)	(505)	10,0%
Costo del lavoro	(17.751)	(338)	1,9%
Altre spese amministrative	(994)	(564)	56,8%
B) Voci di Situazione patrimoniale finanziaria			
Crediti commerciali e altri crediti	32.260	3	0,0%
Fondi TFR e quiescenze	7.752	183	2,4%
Debiti commerciali	6.904	151	2,2%
Altri debiti	7.858	273	3,5%
C) Flussi finanziari			
Dividendi incassati	170	170	100,0%

Incidenza delle operazioni con parti correlate al 31/12/2014	Totale	Parti Correlate	
		Valore assoluto	% su Tot.
A) Voci di Conto economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.973	15	0,0%
Costi per servizi	(10.819)	(873)	8,1%
Costo del lavoro	(35.004)	(828)	2,4%
Altre spese amministrative	(1.957)	(1.230)	62,8%
B) Voci di Situazione patrimoniale finanziaria			
Crediti commerciali e altri crediti	29.616	14	0,0%
Fondi TFR e quiescenze	8.225	142	1,7%
Debiti commerciali	5.697	336	5,9%
Altri debiti	6.200	238	3,8%
C) Flussi finanziari			
Dividendi incassati	170	170	100,0%

### 37. Eventi significativi successivi al 30/06/2015

Non si sono verificati eventi tali da influire sensibilmente sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria della società.

### **38. Altre informazioni**

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

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

In conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 (che a propria volta riprende il documento ESMA n. 2011/266 del 28 luglio 2011), in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie relativamente alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito sovrano, si rende noto che il Gruppo non detiene titoli obbligazionari emessi da governi centrali, locali ed enti governativi né ha erogato prestiti agli stessi.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A. in data 27/08/2015.



## **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Giuseppe Dal Cortivo, presidente del Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A., e Michele Miazzi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di CAD IT S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2015.
  
2. Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato di CAD IT S.p.A.:
  - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi;
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  
3. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Verona, 27 agosto 2015

/f/ Giuseppe Dal Cortivo  
Presidente  
del Consiglio di Amministrazione

/f/ Michele Miazzi  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

## PROSPETTI CONTABILI DI CAD IT S.P.A.

### Conto Economico

	I semestre 2015		I semestre 2014	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e prestazioni	27.053	909	25.295	903
Incrementi immob. per lavori interni	2.166		1.960	
Altri ricavi e proventi	120	25	152	26
Costi per acquisti	(129)		(173)	
Costi per servizi	(14.871)	(10.122)	(13.446)	(9.556)
Altri costi operativi	(185)		(175)	
Costo del lavoro	(11.153)	(242)	(10.259)	(338)
Altre spese amministrative	(453)	(358)	(441)	(564)
Accantonam. al f.do e svalutaz. crediti	(55)		0	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	(2.538)		(2.381)	
Ammortamento immobilizzazioni materiali	(205)		(202)	
Proventi finanziari	405	327	362	
Oneri finanziari	(14)		(37)	
Rivalutazioni e svalutazioni	0		0	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>141</b>		<b>655</b>	
Imposte sul reddito	(25)		(337)	
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>116</b>		<b>318</b>	
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	8.980.000		8.980.000	
Risultato base per azione (in €)	0,013		0,035	

### Conto Economico Complessivo

	I semestre 2015	I semestre 2014
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>116</b>	<b>318</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Utili/(perdite) attuariali su passività per benefici definiti	266	(338)
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
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	-	-
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>382</b>	<b>(20)</b>

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria

	30/06/2015		31/12/2014	
	Totale	di cui parti correlate	Totale	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>A) Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	16.630		16.738	
Immobilizzazioni immateriali	21.507		21.758	
Partecipazioni	15.127		15.127	
Altri crediti non correnti	17		14	
Crediti per imposte anticipate	-		40	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>53.282</b>		<b>53.676</b>	
<b>B) Attività correnti</b>				
Rimanenze	12		6	
Crediti commerciali e altri crediti	30.844	3.821	32.709	4.921
Crediti per imposte	1.749		1.641	
Cassa e altre attività equivalenti	8.046		4.711	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>40.651</b>		<b>39.067</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>93.932</b>		<b>92.743</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>A) Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	4.670		4.670	
Riserve	35.246		35.246	
Utili/perdite accumulati	13.844		14.629	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>53.760</b>		<b>54.545</b>	
<b>B) Passività non correnti</b>				
Finanziamenti	1.509		-	
Passività per imposte differite	2.801		2.802	
Fondi TFR e quiescenze	3.547	137	3.960	130
Fondi spese e rischi	-		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>7.856</b>		<b>6.761</b>	
<b>C) Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	25.201	18.285	22.861	18.229
Debiti per imposte	2.039		2.932	
Finanziamenti a breve	491		1.747	
Altri debiti	4.585	103	3.897	216
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>32.316</b>		<b>31.437</b>	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO</b>	<b>93.932</b>		<b>92.743</b>	

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

	Capitale sociale	Riserve	Utili accumulati al netto del risultato di periodo	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto
<b>al 31/12/2014</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>14.125</b>	<b>504</b>	<b>54.545</b>
Allocazione risultato d'esercizio a riserve	-	-	504	(504)	-
Distribuzione dividendi	-	-	(1.167)	-	(1.167)
Totale Utile/(perdita) complessivo	-	-	266	116	382
<b>al 30 giugno 2015</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>13.728</b>	<b>116</b>	<b>53.760</b>

	Capitale sociale	Riserve	Utili accumulati al netto del risultato di periodo	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto
<b>al 01/01/2014</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>14.571</b>	<b>97</b>	<b>54.585</b>
Allocazione risultato d'esercizio a riserve	-	-	97	(97)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessivo	-	-	(338)	318	(20)
<b>al 30 giugno 2014</b>	<b>4.670</b>	<b>35.246</b>	<b>14.331</b>	<b>318</b>	<b>54.565</b>

## Rendiconto finanziario

	I semestre 2015	I semestre 2014
<b>A) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) del periodo	116	318
Ammortamenti, Rivalutazioni e Svalutazioni:		
- ammortamenti di Immobili, Impianti e Macchinari	205	202
- ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali	2.538	2.381
- rivalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita	0	0
Accantonamenti (Utilizzo) fondi	(147)	76
Gestione finanziaria:		
- (Proventi)/Oneri finanziari netti	(390)	(325)
- Utile / (Perdite) su cambi	2	0
Variazione del capitale di esercizio	4.670	2.593
Imposte sul reddito pagate	(744)	44
Interessi pagati	(14)	(37)
<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>6.235</b>	<b>5.252</b>
<b>B) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Attività di investimento		
- acquisto di Immob., Imp. e Macchinari	(98)	(60)
- acquisto di immobilizzazioni immateriali	(2.288)	(1.984)
- incremento di altre attività immobilizzate	(4)	
Attività di disinvestimento		
- vendite di immob., imp. e macchinari	0	0
- vendite di attività disponibili per la vendita	0	0
- diminuzione di altre attività immobilizzate	1	0
Interessi incassati	76	37
Dividendi incassati	327	326
<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(1.986)</b>	<b>(1.681)</b>
<b>C) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Rimborso di quote di finanziamenti a m/l termine	0	0
Accensione di finanziamenti a m/l termine	1.509	0
Pagamento di dividendi	(1.167)	0
<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>341</b>	<b>0</b>
(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.590	3.571
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>2.965</b>	<b>(2.129)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>7.555</b>	<b>1.442</b>

## Posizione finanziaria netta

<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Cassa, conti correnti bancari	5.395	2.093
Polizze assicurative di capitalizzazione	2.651	2.618
Debiti verso banche a breve termine	(491)	(1.747)
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine</b>	<b>7.555</b>	<b>2.965</b>
Finanziamenti a lungo termine	(1.509)	-
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine</b>	<b>(1.509)</b>	<b>-</b>
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>6.046</b>	<b>2.965</b>

## Rapporti con società controllate

Quale capogruppo di altre società, CAD IT intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria, a normali condizioni di mercato, con le società controllate.

In sintesi le operazioni avvenute nel periodo con le suddette società sono le seguenti:

<b>Società</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Oneri finanz.</b>	<b>Prov. finanz.</b>	<b>Credito</b>	<b>Debito</b>
CAD S.r.l.	6.161	577	-	-	2.889	10.259
CeSBE S.r.l.	1.660	261	1	-	460	4.880
Smart Line S.r.l.	743	78	-	-	133	1.380
Elidata S.r.l.	703	8	-	-	312	826
Datafox S.r.l.	117	6	-	-	12	171
Tecsit S.r.l.	-	1	-	-	2	-
<b>Totale</b>	<b>9.384</b>	<b>930</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3.808</b>	<b>17.516</b>

\*\*\*

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Michele Miazzi dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nei "Prospetti contabili di CAD IT S.p.A" al 30 giugno 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

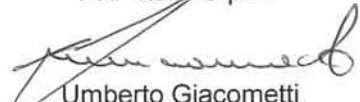
**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti di  
CAD IT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della CAD IT S.p.A. e controllate (Gruppo CAD IT) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.
3. Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo CAD IT al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 19 marzo 2015, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio, e il 28 agosto 2014 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Verona, 28 agosto 2015

PKF Italia S.p.A.



Umberto Giacometti  
(Socio)

Ufficio di Verona: Via XX Settembre, 14 | 37129 Verona | Italy

Tel +39 045 8009385 | Fax +39 045 8009400 | Email [pkf.vr@pkf.it](mailto:pkf.vr@pkf.it) | [www.pkf.it](http://www.pkf.it)

Società di revisione e organizzazione contabile – Iscritta all'Albo Consob e Registro Revisori Contabili – Associata Assirevi

Sede Legale: Viale Tunisia, 50 - 20124 Milano - Tel: 02 49 49 5711 Fax: 02 49 49 5721 - Capitale Sociale EURO 175.000- REA Milano 1045319

Cod. Fiscale e P.I. 04553780158 – Registro imprese n. 222202/6046/2 Milano

PKF Italia SpA è membro effettivo di PKF International Limited, un network di società legalmente indipendenti che non accetta alcuna responsabilità o addebito per le attività o inadempienze riferibili a qualsiasi altra società aderente al network

**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](mailto:caditgroup@caditgroup.com)  
[www.caditgroup.com](http://www.caditgroup.com)

