

***Relazione semestrale
sulla gestione al
30/06/2005***

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

Relazione primo semestre 2005

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

ORGANI SOCIALI	3
1. NOTIZIE SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO E DELLA SOCIETÀ.....	4
1.1 Premessa.....	4
1.2 Informazioni su CAD IT S.p.A.	4
1.3 Attività del Gruppo	5
1.4 Eventi di rilievo dall'inizio del 2005	6
1.5 Il quadro congiunturale	6
1.6 Ricerca e sviluppo.....	6
1.7 Investimenti.....	7
1.8 Risultato della gestione finanziaria	8
1.9 Posizione finanziaria netta consolidata.....	8
1.10Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione	8
1.11Area di consolidamento	9
1.12Principi di Consolidamento, Principi Contabili e Criteri di Valutazione	11
2. BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	14
2.1 Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo.....	14
2.2 Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo.....	16
2.3 Conto Economico Consolidato	18
3. NOTA DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO	20
3.1 I dati principali	20
3.2 Analisi dei risultati reddituali consolidati	20
3.3 Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati	22
3.4 Informazioni sullo stato patrimoniale.....	23
3.5 Informazioni sul conto economico.....	34
3.6 Altre Informazioni.....	36
3.7 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT	39
4. RICONCILIAZIONI AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS AL 30/06/05 E NOTE DI COMMENTO	40
5. BILANCIO PRIMO SEMESTRE 2005 CAD IT S.P.A.....	47
5.1 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Attivo	47
5.2 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Passivo	49
5.3 Conto Economico CAD IT S.p.A.....	51
5.4 Note di commento di CAD IT S.p.A.	53
APPENDICE: TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS	57

Organi sociali

¹ CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Amministratore Delegato

PAOLO DAL CORTIVO
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore

FRANCESCO ROSSI
Amministratore

LAMBERTO LAMBERTINI
Amministratore

ALBERTO MIAZZI
Amministratore

¹ COLLEGIO

SINDACALE

SONIA MAZZI
Presidente

GIUSEPPE CEREGHINI
Sindaco Effettivo

GIANNICOLA CUSUMANO
Sindaco Effettivo

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Supplente

CESARE BRENA
Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

⁽¹⁾ Nominati il 30.4.2003; scadenza carica assemblea approvazione bilancio 31.12.2005.

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

Agli amministratori delegati Giampietro Magnani e Luigi Zanella spettano tutti i poteri di ordinaria amministrazione, con facoltà di disporre sui conti correnti bancari, nei limiti degli affidamenti concessi, per ammontare massimo di euro 1.000.000 (unmilione) per ciascuna singola operazione con facoltà di agire ciascuno da solo, e fino ad un ammontare massimo di euro 3.000.000 (tre milioni) con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato; hanno inoltre facoltà di acquistare e/o alienare beni mobili registrati con firma singola.

All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo spetta la rappresentanza della società nei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli azionisti nonché con Borsa Italiana S.p.A. e Consob.

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

1. Notizie sull'andamento della gestione del Gruppo e della società

1.1 Premessa

Come previsto dal regolamento n. 1606, adottato dall'Unione europea nel corso del 2002, le società i cui valori mobiliari sono negoziati in mercati regolamentati di uno Stato membro sono tenute, per ogni esercizio finanziario avente inizio il 1° gennaio 2005, o in data successiva, a redigere i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Conseguentemente il bilancio consolidato 2005 di CAD IT s.p.a. sarà redatto in base agli IAS/IFRS e comparato al bilancio consolidato 2004 redatto secondo questi stessi principi.

CAD IT s.p.a. si è avvalsa dell'esonero dalla pubblicazione della seconda trimestrale come previsto dagli articoli 82 e 82 bis della delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005.

Nella predisposizione della relazione semestrale la società si è attenuta ai criteri e disposizioni stabiliti dalla CONSOB con deliberazione n. 12475 del 6 aprile 2000 e con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono stati redatti in conformità alla normativa prevista dal Decreto Legislativo n. 127/1991 ed agli schemi e disposizioni previsti dal codice civile (artt. 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis).

La relazione semestrale al 30 giugno 2005 è redatta, come previsto dall'articolo 81 bis della delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005, secondo il regime transitorio. Pertanto nella relazione semestrale 2005 vengono anche fornite:

- a) la riconciliazione quantitativa del patrimonio netto alle date di chiusura del semestre (30/06/2005) e dell'esercizio precedente (al 31/12/2004) e del risultato alla data di chiusura del semestre, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore degli stessi assunto in applicazione dei principi contabili internazionali;
- b) le riconciliazioni previste dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1, in un'appendice separata.

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

1.2 Informazioni su CAD IT S.p.A.

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

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

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

Alla data del 30 giugno 2005 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52, 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. Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle azioni.

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

1.2.1 Organi sociali

Il Consiglio di amministrazione della società CAD IT S.p.A. è composto da otto amministratori, di cui tre indipendenti, nelle persone di:

- | | |
|------------------------|--------------------------------------|
| - Giuseppe Dal Cortivo | Presidente e Amministratore Delegato |
| - Luigi Zanella | Amministratore Delegato |

- Giampietro Magnani	Amministratore Delegato
- Paolo Dal Cortivo	Amministratore Delegato
- Maurizio Rizzoli	Amministratore
- Francesco Rossi	Amministratore
- Lamberto Lambertini	Amministratore
- Alberto Miazzi	Amministratore

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

Agli amministratori delegati Giampietro Magnani e Luigi Zanella spettano tutti i poteri di ordinaria amministrazione, con facoltà di disporre sui conti correnti bancari, nei limiti degli affidamenti concessi, per ammontare massimo di euro 1.000.000 (unmilione) per ciascuna singola operazione con facoltà di agire ciascuno da solo, e fino ad un ammontare massimo di euro 3.000.000 (tremilioni) con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato; hanno inoltre facoltà di acquistare e/o alienare beni mobili registrati con firma singola.

All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo spetta la rappresentanza della società nei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli azionisti nonché con Borsa Italiana S.p.A. e Consob.

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

Il Collegio Sindacale è composto da cinque membri, di cui tre effettivi e due supplenti, nelle persone di:

- Sonia Mazzi	Presidente
- Giuseppe Cereghini	Sindaco Effettivo
- Giannicola Cusumano	Sindaco Effettivo
- Gian Paolo Ranocchi	Sindaco Supplente
- Cesare Brena	Sindaco Supplente

1.3 Attività del Gruppo

Il Gruppo CAD IT sviluppa e distribuisce da oltre 20 anni soluzioni informatiche per il settore bancario e per la piccola e media impresa. L'offerta di CAD IT comprende pacchetti applicativi standard e personalizzati, manutenzione e aggiornamento del software, consulenza e formazione.

CAD IT occupa una posizione di leadership nel mercato italiano del software per il settore finanziario, attraverso la vendita del prodotto "Area Finanza" adottato da banche che rappresentano oltre il 50% degli sportelli bancari italiani, che permette di gestire in modo completo le funzioni connesse alla negoziazione, al regolamento ed alla amministrazione delle transazioni su titoli azionari, obbligazionari e derivati, in qualsiasi valuta sui mercati regolamentati italiani ed esteri.

Il Gruppo conta inoltre 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.

1.4 Eventi di rilievo dall'inizio del 2005

Nel corso del primo trimestre 2005 cinque gruppi bancari hanno scelto la soluzione SIBAC IAC sviluppata da CAD IT. SIBAC - IAC (Investor Adequacy Care) è una procedura modulare e integrata che supporta le Banche nei controlli di adeguatezza alle Normative Italiane CONSOB (art. 29 Regolamento 11522/98) e alla Normativa Europea CESR, e nell'adozione del "Progetto IX iniziativa PattiChiari" dell'ABI.

Il 29 Aprile 2005, sulla base dei risultati dell'esercizio 2004, che confermano la capacità del Gruppo veronese di generare positivi margini di redditività, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,33 Euro per azione e l'accantonamento a riserve di 0,98 milioni di Euro. Dopo questo accantonamento, la riserva disponibile relativa ad utili indivisi, supera i 10 milioni di Euro.

In data 9 maggio 2005 è stata staccata la cedola relativa al dividendo, messo in pagamento il 12 maggio 2005.

Nel corso del secondo trimestre CAD IT e PROMETEIA hanno sottoscritto un accordo strategico per la realizzazione, lo sviluppo e la commercializzazione di un software, denominato "IAC Modulo VaR", al fine di fornire alle istituzioni finanziarie una soluzione integrata nell'ambito dei progetti di "Adeguatezza degli investimenti al profilo di rischio della clientela". La complementarità dell'offerta ha portato le due società a formalizzare una partnership volta ad offrire sul mercato una soluzione completa ed integrata in grado di rispondere alle molteplici esigenze degli intermediari finanziari, dai controlli previsti dalla normativa fino al calcolo della rischiosità di portafoglio degli investitori individuali.

1.5 Il quadro congiunturale

Nel semestre non si sono verificati eventi o chiari sintomi tali da modificare le prospettive congiunturali del settore, che tuttavia ha manifestato alcuni segnali positivi.

1.6 Ricerca e sviluppo

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

Sono in fase di realizzazione ed implementazione anche nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati. Il settore assicurativo è, ad esempio, un target già per l'esercizio in corso.

I principali progetti che coinvolgono le diverse società del Gruppo sono i seguenti:

- CAD IT S.p.A. e CAD S.r.l. hanno lavorato su nuovi importanti moduli integrabili rispetto alle procedure esistenti. Tra cui a titolo d'esempio:
 - un nuovo modulo di Area Finanza per la gestione del prestito titoli e prestito obbligazionario;
 - un nuovo modulo per le il collocamento delle gestioni patrimoniali;
 - la gestione del servizio di anagrafica titoli proposto in partnership con Class Editori e Borsa Italiana;
 - la procedura per la gestione della fiscalità locale ed altri moduli propedeutici all'esazione dei tributi;
 - la procedura per la gestione della firma digitale e del mandato informatico.

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

Gruppo. Nel corso del 2005 l'attività prosegue su alcuni sottosistemi di SIBAC, tra cui a titolo d'esempio:

- l'anagrafe generale;
- la contabilità generale;
- la procedura fidi e garanzie;
- il FOREX.

Lo sviluppo della procedura per Basilea2 è un'ulteriore investimento sostenuto dal gruppo.

E' inoltre in fase di definizione l'offerta di nuovi moduli per il settore assicurativo sfruttando l'esperienza proveniente dal settore bancario su temi molto attuali come ad esempio gli IAS o più in generale il back office strumenti finanziari.

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

- CeSBE S.r.l. prosegue nella sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line e per l'offerta di una nuova piattaforma volta ad automatizzare lo studio dei processi;
- Il Gruppo CAD IT, avvalendosi della collaborazione di NetBureau, sta lavorando intensamente alla realizzazione della procedura per le fiduciarie, per la gestione delle Assemblee e per la tenuta del libro soci delle società ad azionariato diffuso;
- SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali del nuovo gestionale (ERP) SIGMAWEB per aziende di qualsiasi dimensione. Tra queste sta emergendo la verticalizzazione per il mondo fashion e quella per il settore alimentare (gestendo la tracciatura della filiera);
- Smart Line S.r.l. ha in corso investimenti per l'arricchimento della propria offerta di soluzioni e servizi destinati alla Pubblica Amministrazione e dei consorzi per la gestione della fiscalità locale;
- Elidata S.r.l. prosegue nell'investimento per arricchire ulteriormente le funzionalità della propria piattaforma per il collegamento ai mercati finanziari.

1.7 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel primo semestre 2005 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 3.029 migliaia di euro (3.272 semestre di confronto). Il consistente importo degli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato l'investimento nello sviluppo di alcuni prodotti per i quali è imminente la necessità di utilizzo da parte degli istituti di credito, per obbligo normativo, come ad esempio Basilea 2 e Fiscalità locale.

Si riportano i dati dell'andamento degli investimenti nel successivo prospetto.

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>1° Semestre 2005</i>	<i>1° Semestre 2004</i>	<i>Esercizio 2004</i>
Beni immateriali	16.846	201.499	262.935
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	2.740.348	2.547.618	5.155.609
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	89.458	154.487	244.540
Costi ed acconti per immob.materiali in corso			
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>2.846.652</i>	<i>2.903.604</i>	<i>5.663.084</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari	168.011	359.714	465.317
Crediti Finanziari	14.137	8.391	22.985
Titoli			
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>182.147</i>	<i>368.105</i>	<i>488.302</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>3.028.799</i>	<i>3.271.709</i>	<i>6.151.386</i>

Gli investimenti per beni immateriali riguardano principalmente lo sviluppo e l'acquisizione di

software destinati alla cessione in licenza d'uso a clienti o strumentali per l'esercizio dell'attività del Gruppo. Per ulteriori dettagli sugli investimenti si veda il paragrafo 3.4.2 Attività Immobilizzate.

1.8 Risultato della gestione finanziaria

I proventi finanziari netti risultano di 158 migliaia di euro come dettagliato nel seguente prospetto.

Risultato della gestione finanziaria e posizione finanziaria netta			
31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
37.526	Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immob.ni	16.988	37.599
406.438	Interessi bancari	172.017	167.587
443.964	Totale altri proventi finanziari	189.005	205.186
(102.518)	Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(30.678)	(55.290)
	Utile e perdite su cambi	(544)	
341.446	Proventi (oneri) finanziari netti	157.783	149.896

1.9 Posizione finanziaria netta consolidata

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del primo semestre 2005 è positiva e risulta incrementata pur avendo corrisposto agli azionisti nel primo semestre complessivamente 2.963 migliaia di Euro, a titolo di dividendo ordinario come da delibera assembleare del 29 aprile 2005.

Si evidenzia disponibilità a breve per 16.506 migliaia di euro, a fronte di 14.441 migliaia di euro di disponibilità al 30.06.2004.

31/12/2004	Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta	30/06/2005	30/06/2004
6.080.666	Cassa, conti correnti bancari	10.886.215	9.047.373
5.858.618	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.940.836	5.770.043
(541.471)	Debiti verso banche a breve termine	(321.406)	(376.452)
11.397.813	Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	16.505.645	14.440.964
	Finanziamenti a lungo termine		
	Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine		
11.397.813	Posizione/(esposizione) finanziaria netta	16.505.645	14.440.964

Come previsto ad inizio 2005 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono positivi (11,0 milioni di euro) e l'andamento positivo si ritiene potrà essere mantenuto anche nei prossimi mesi. Per i dettagli dei flussi di cassa si veda il Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT, paragrafo 3.7.

1.10 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente al 30 giugno non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire

significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

Nell'esercizio in corso, si intravedono segnali di ripresa della domanda di licenze d'uso e servizi proveniente sia dalle banche che dalle industrie in risposta all'intensa politica di investimento in ricerca e sviluppo, finalizzata alla realizzazione di nuovi prodotti, attuata dal Gruppo.

1.11 Area di consolidamento

Criteri di determinazione dell'area di consolidamento

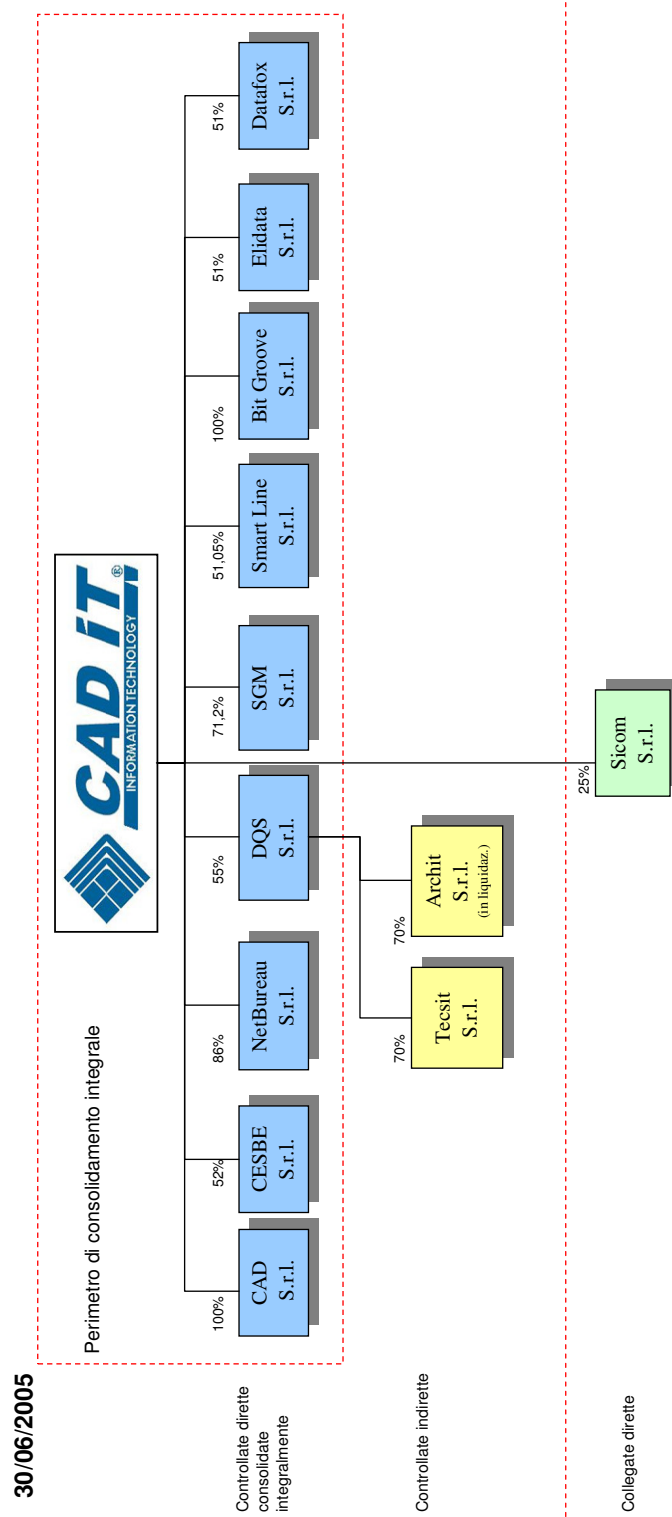
Le imprese operative nelle quali CAD IT esercita direttamente o indirettamente il controllo di diritto o un'influenza dominante sono di norma consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Le imprese controllate indirettamente e quelle nelle quali CAD IT esercita un'influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo e all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Area di consolidamento e variazioni dell'area

Si riporta a seguito il grafico dell'area di consolidamento e delle società partecipate.



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

	<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
<i>Consolidate con il metodo integrale</i>					
	CAD IT S.p.A.	Verona	4.669.600	Capogruppo	
	Cad S.r.l.	Verona	130.000	100,00%	100,00%
	Cesbe S.r.l.	Verona	10.400	52,00%	52,00%
	Netbureau S.r.l.	Milano	50.000	86,00%	86,00%
	S.G.M. S.r.l.	Padova	100.000	71,20%	71,20%
	D.Q.S. S.r.l.	Roma	11.000	55,00%	55,00%
	Bit Groove S.r.l.	Verona	15.500	100,00%	100,00%
	Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	20.000	51,00%	51,00%
	Smart Line S.r.l.	Avellino	102.700	51,05%	51,05%
	Datafox	Firenze	99.999	51,00%	51,00%
<i>Controllate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>					
(1)	Tecsit S.r.l.	Roma	75.000	70,00%	38,50%
(2)	Arch it S.r.l.	Roma	50.000	70,00%	38,50%
<i>Collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>					
	Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	10.400	25,00%	25,00%
(1)	Partecipata tramite DQS S.r.l.				
(2)	Partecipata tramite DQS S.r.l. in liquidazione				

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 30 giugno 2004 non risulta variata fatto salvo l'incremento nelle quote di partecipazione S.G.M. S.r.l. passata dal 52% al 71,2% e Bit Groove dal 51% al 100%. Tali variazioni producono effetti scarsamente rilevanti sul conto economico e sullo stato patrimoniale.

Sono escluse dal consolidamento integrale le seguenti società controllate indirette, che sono valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Tecsit S.r.l., controllata da DQS S.r.l., in quanto svolge attività in settore diverso dal Gruppo;
- Arch It S.r.l., controllata da DQS S.r.l., in liquidazione e non significativa;

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle società controllate indirette non consolidate rappresenta rispettivamente lo 0,94% dell'attivo e lo 0,70 % dei ricavi del Gruppo.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate al patrimonio netto, eventualmente ridotto in caso di perdite durevoli.

Rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente, non sono più presenti la controllata indiretta Nestegg S.r.l. per compiuta liquidazione e la collegata indiretta Bookingvision S.p.A., ceduta dalla partecipante Datafox S.r.l. il 22/06/2005.

1.12 Principi di Consolidamento, Principi Contabili e Criteri di Valutazione

I principi contabili adottati per la redazione della relazione semestrale consolidata, dei prospetti contabili e dei dati semestrali sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato al 31/12/2004, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è ispirata ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva di continuazione dell'attività.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi dell'art. 2423 c. 4 codice civile.

Le stime, nei casi in cui ciò si rende necessario per esprimere correttamente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di competenza del periodo oggetto di esame, sono di entità non significativa.

Poiché CAD IT è tenuta alla redazione dei conti consolidati, i dati semestrali vengono forniti su base consolidata e vengono inoltre forniti i dati semestrali di CAD IT S.p.A..

Per la determinazione del risultato di competenza del semestre si è tenuto conto delle imposte sul reddito (IRES e IRAP), determinate secondo la migliore stima possibile sulla base delle norme fiscali attualmente vigenti e dei risultati economici del periodo.

L'utile e il patrimonio netto di pertinenza dei terzi sono determinati sulla base dei risultati e dei patrimoni delle società interessate, al netto delle imposte stimate di competenza del periodo.

Per la predisposizione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata infrannuale al 30 giugno 2005, sono state utilizzate le situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie infrannuali delle società controllate e partecipate predisposte dalle singole società del Gruppo, opportunamente riclassificate e rettificata per riflettere l'applicazione di principi contabili omogenei.

I valori di patrimonio netto delle società controllate consolidate integralmente, utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 giugno 2005 risultano dalla seguente tabella:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>data di riferimento</i>	<i>Patrimonio Netto escluso risultato di periodo</i>	<i>Risultato di periodo</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Patrimonio di pertinenza</i>
Cad S.r.l.	30/06/2005	1.038.286	1.426.182	100,00%	2.464.468
Cesbe S.r.l.	30/06/2005	3.145.061	181.894	52,00%	1.730.017
Netbureau S.r.l.	30/06/2005	50.000	(2.462)	86,00%	40.882
S.G.M. S.r.l.	30/06/2005	137.667	(211.951)	71,20%	(52.890)
D.Q.S. S.r.l.	30/06/2005	503.056	99.558	55,00%	331.438
Bit Groove S.r.l.	30/06/2005	15.500	(914)	100,00%	14.586
Elidata S.r.l.	30/06/2005	564.464	45.007	51,00%	310.830
Smart Line S.r.l.	30/06/2005	138.004	50.737	51,05%	96.353
Datafox	30/06/2005	292.480	(2.906)	51,00%	147.683

1.12.1 Iscrizione dei ricavi e dei costi

I ricavi ed i proventi sono indicati in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica, escludendo eventuali utili non realizzati e tenendo conto di rischi e perdite maturati nel periodo, anche se divenuti noti successivamente.

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.

1.12.2 Raffronto dei dati a periodi precedenti

I dati in cifre sono forniti con riguardo al semestre di riferimento e sono confrontati con i dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e con i dati dell'esercizio al 31.12.2004.

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

I prospetti contabili sono stati predisposti in modo da essere confrontabili con i contenuti della relazione semestrale e del bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

2. Bilancio consolidato del Gruppo

La presente nota di commento contiene i prospetti relativi ai dati consolidati del Gruppo mentre quelli della Capogruppo CAD IT S.p.A. sono esposti in una successiva parte del documento.

Poiché l'attività della Capogruppo è rivolta a fornire servizi prevalentemente alle società controllate ed a coordinarne la gestione, i risultati della sola Capogruppo possono essere meglio compresi con la lettura dei dati consolidati.

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

2.1 Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
	A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI		
	I. parte già richiamata		71.752
1	II. parte non richiamata		
1	Totale cred.v/soci per versamenti dovuti (A)		71.752
	B) IMMOBILIZZAZIONI		
	I. Immobilizzazioni immateriali		
7.928	1) costi di impianto ed ampliamento	5.464	450.350
	2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
4.917	3) diritti brevetto industriale e opere ingegno	617.149	7.375
520.240	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	321.274	766.013
13.015	5) avviamento	11.388	14.642
7.064.645	5 bis) differenze di consolidamento	6.442.814	7.650.311
5.155.609	6) immobilizzazioni in corso e acconti	7.265.887	2.547.618
685.379	7) altre	637.554	732.346
13.451.733	Totale immobilizzazioni immateriali	15.301.530	12.168.655
	II. Immobilizzazioni Materiali		
10.765.009	1) terreni e fabbricati	10.590.508	11.035.150
151.986	2) impianti e macchinari	134.428	169.339
160	3) attrezzature industriali e commerciali	145	351
1.483.780	4) altri beni	1.318.778	1.671.215
	5) immobilizzazioni in corso e acconti		
12.400.935	Totale immobilizzazioni materiali	12.043.859	12.876.055
	III. Immobilizzazioni finanziarie		
	1) partecipazioni in:		
	a) imprese controllate		
114.551	a-bis) imprese controll. valutate patrimonio netto	53.556	116.410
168.210	b) imprese collegate	186.033	173.200
6.022.073	c) altre imprese	6.022.073	6.022.073
	2) crediti:		
	a) verso imprese controllate		
	b) verso imprese collegate		
64.848	d) verso altri oltre 12 mesi	68.296	77.021
	3) altri titoli		
	4) azioni proprie, con ind.valore nom.complex.		
6.369.682	Totale immobilizzazioni finanziarie	6.329.958	6.388.704
32.222.350	Totale immobilizzazioni (B)	33.675.347	31.433.414

C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze			
	1) materie prime, sussidiarie e di consumo		
	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
435.000	3) lavori in corso su ordinazione	435.000	530.000
475.134	4) prodotti finiti e merci	435.555	394.389
	5) acconti		
910.134	Totale	870.555	924.389
II. Crediti			
28.556.682	1) verso clienti	23.944.451	24.792.615
	2) verso imprese controllate		
175.000	2 bis) verso imprese controllate val a PN	175.000	120.195
25.215	3) verso imprese collegate		16.708
	4) verso controllanti		
1.021.882	4 bis) crediti tributari	146.412	432.818
404.722	4 ter) imposte anticipate	388.862	386.239
174.062	5) verso altri entro 12 mesi	135.751	241.082
30.357.563	Totale	24.790.476	25.989.657
III. Attività finanz.che non costituisc.immobiliz.			
	1) partecipazioni in imprese controllate		
	2) partecipazioni in imprese collegate		
	3) partecipazioni in imprese controllanti		
	4) altre partecipazioni		
	5) azioni proprie con indic.val.nom.compless.		
	6) altri titoli		
5.858.618	7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.940.836	5.770.043
5.858.618	Totale	5.940.836	5.770.043
IV. Disponibilità liquide			
6.063.593	1) depositi bancari e postali	10.869.730	9.032.748
4.056	2) assegni	2.310	2.883
13.017	3) denaro e valori di cassa	14.175	11.742
6.080.666	Totale	10.886.215	9.047.373
43.206.981	Totale attivo circolante	42.488.082	41.731.462
D) RATEI E RISCOINTI			
1.033	Ratei attivi	1.033	1.223
248.579	Risconti attivi	481.691	697.675
249.612	Totale	482.724	698.898
75.678.944	TOTALE ATTIVO	76.646.153	73.935.526

2.2 Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
	A) PATRIMONIO NETTO		
4.669.600	I. Capitale	4.669.600	4.669.600
35.246.400	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
	III. Riserve di rivalutazione		
933.920	IV. Riserva Legale	933.920	933.920
	V. Riserve statutarie		
	VI. Riserva di azioni proprie in portafoglio		
9.408.885	VII. Altre riserve distintamente indicate	10.385.995	9.408.885
	- versamento Soci c/capitale		
9.408.885	- riserva disponibile	10.385.995	9.408.885
	- riserva straordinaria		
(1.723.910)	Riserve di consolidamento	(3.263.544)	(1.723.910)
	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
2.400.877	IX. Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	1.185.746	223.024
50.935.772	Patrimonio netto consolidato del gruppo	49.158.117	48.757.919
2.098.518	Capitale e riserve di terzi	2.289.088	2.171.194
442.440	Utile (perdita di terzi)	94.387	157.163
2.540.958	Patrimonio netto di terzi	2.383.475	2.328.357
53.476.730	Patrimonio netto consolidato proprietà e di terzi	51.541.592	51.086.276
	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
159.350	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	166.023	126.350
5.439	2) Per imposte	5.439	5.439
146	3) Per oscillazione cambi		146
25.000	4) Per accant rischi e oneri diversi	25.000	25.000
189.935	Totale	196.462	156.935
5.781.159	C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.	6.074.240	5.308.820
	D) DEBITI		
	1) obbligazioni		
	2) obbligazioni convertibili		
541.471	4) debiti verso banche oltre i 12 mesi	321.406	376.452
7.302	5) debiti v/altri finanziatori oltre i 12 mesi	9.102	16.403
342.587		309.596	355.198
28.002	6) acconti	63.070	37.409
2.833.906	7) debiti v/fornitori	2.555.841	2.896.524
	8) debiti rappresentati da titoli di credito oltre i 12 mesi		
	9) debiti verso imprese controllate		
71.079	9bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN	22.170	72.347
	10) debiti verso imprese collegate a soc. controllate		
	11) debiti verso controllanti		
5.617.954	12) debiti tributari	5.233.008	3.543.099
2.288.223	13) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale	2.360.138	2.172.821

4.097.668	14) altri debiti	5.066.629	5.628.479
15.828.192	Totale	15.940.960	15.098.732
	E) RATEI E RISCONTI		
16.856	Ratei passivi	4.528	15.295
386.072	Risconti passivi	2.888.371	2.269.468
402.928	Totale	2.892.899	2.284.763
75.678.944	TOTALE PASSIVO E NETTO	76.646.153	73.935.526

2.3 Conto Economico Consolidato

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
	A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
49.439.600	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.350.700	23.976.686
	2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
(45.000)	3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		50.000
5.155.609	4) incrementi di immob. per lavori interni	2.690.348	2.547.618
102.809	5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	11.658	75.570
54.653.018	Totale valore della produzione	26.052.706	26.649.874
	B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
(1.517.351)	6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(362.256)	(932.854)
(11.717.074)	7) per servizi	(5.233.088)	(5.996.599)
(686.378)	8) per godimento di beni di terzi	(361.800)	(340.522)
	9) per il personale		
(21.275.802)	a) salari stipendi	(10.844.177)	(10.757.430)
(6.623.147)	b) oneri sociali	(3.389.433)	(3.335.456)
(1.501.048)	c) trattamento fine rapporto	(765.856)	(741.482)
	d) trattamento quiescenza e simili		
(91.890)	e) altri costi	(33.083)	(34.462)
(29.491.887)	Totale costi per il personale	(15.032.549)	(14.868.830)
	10) ammortamenti e svalutazioni		
(2.760.631)	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(907.396)	(1.374.282)
(916.190)	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(437.488)	(459.371)
	c) svalutaz.immobilizzazioni		
(100.585)	d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante	(3.422)	(24.292)
(3.777.406)	Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.348.306)	(1.857.945)
5.028	11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo	(39.579)	(75.717)
	12) accantonamenti per rischi		
(4.996)	13) altri accantonamenti		(3.039)
(226.913)	14) oneri diversi di gestione	(75.588)	(99.535)
(47.416.977)	Totale costi della produzione	(22.453.166)	(24.175.041)
7.236.041	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	3.599.540	2.474.833
	C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	15) proventi da partecipazioni in imprese controllate		
	collegate		
37.272	altre imprese	16.942	37.272
	crediti di imposta su dividendi impr.coll-contr		
	16) altri proventi finanziari		
254	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni da controllate	46	327
	b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.		
	c) da titoli iscr.nell'attivo circolante		
406.438	d) proventi diversi dai precedenti	172.017	167.587
	17) interessi ed altri oneri finanziari		
(102.518)	a) verso terzi	(28.309)	(55.290)
	b) verso controllate	(2.369)	
	c) verso collegate		

	d) verso controllanti		
	17 bis) utile e perdite su cambi		
	a) utili su cambi		
	b) perdite su cambi	(544)	
341.446	Totale (15 + 16 - 17)	157.783	149.896
	D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
102.622	18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	37.642	64.571
(13.722)	19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	(77.156)	(13.722)
88.900	Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie	(39.514)	50.849
	E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
288.009	20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz. plusvalenze da alienazione	16.712	49.524
(793.193)	21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz. minusvalenze da alienazione	(76.432)	(281.328)
(7.279)			(4.036)
(512.463)	Totale delle partite straordinarie (20-21)	(59.720)	(235.840)
7.153.924	RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)	3.658.089	2.439.738
(4.310.607)	22) imposte sul reddito dell'esercizio,correnti,differite,anticipate	(2.377.956)	(2.059.551)
2.843.317	23) Risultato prima della quota di pertinenza di terzi	1.280.133	380.187
(442.440)	24) (utile)/perdita di pertinenza di terzi	(94.387)	(157.163)
2.400.877	26) utile (perdita) d'esercizio	1.185.746	223.024

3. Nota di commento al Bilancio Consolidato

3.1 I dati principali

Nel primo semestre 2005 il Gruppo CAD IT ha realizzato ricavi (valore della produzione) per 26.053 migliaia di euro a fronte di 26.650 migliaia di euro del corrispondente periodo 2004.

Il conto economico del Gruppo evidenzia un margine operativo lordo di 4.948 migliaia di euro, pari al 18,99% del valore della produzione, rispetto a 4.336 migliaia di euro del corrispondente periodo 2004, pari al 16,27% del valore della produzione.

La gestione finanziaria ha prodotto proventi finanziari netti per 158 migliaia di euro, mentre gli oneri straordinari netti sono risultati di 60 migliaia di euro.

L'utile prima delle imposte risulta di 3.658 migliaia di euro ed il risultato netto di 1.280 migliaia di euro di cui 94 migliaia di euro di pertinenza di terzi.

Il cash flow netto del periodo (risultato al netto delle imposte più ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti), come evidenziato nella tabella che segue, è stato di 2.928 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta, positiva, registra una disponibilità a breve di 16.506 migliaia di euro.

31/12/2004	Cash flow netto consolidato	30/06/2005	30/06/2004
7.153.924	Risultato ante imposte	3.658.089	2.439.738
(4.310.607)	Imposte	(2.377.956)	(2.059.551)
<i>2.843.317</i>	<i>Risultato prima della quota di terzi</i>	<i>1.280.133</i>	<i>380.187</i>
3.676.821	Ammortamenti	1.344.884	1.833.653
100.585	Svalutazioni	3.422	24.292
1.026.971	Accantonamenti	299.608	521.632
7.647.694	Totale cash flow consolidato	2.928.047	2.759.764

Nel periodo sono stati effettuati nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 2.847 migliaia di euro.

3.2 Analisi dei risultati reddituali consolidati

I commenti sulla gestione di seguito riportati sono riferiti al conto economico riclassificato (paragrafo 3.3 tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati) che meglio rappresenta i risultati caratteristici dell'andamento economico del Gruppo. Questo conto economico concorda, tramite raccordi di riclassificazione, con quello redatto secondo gli schemi previsti dal Dlg. 127/91.

Le variazioni indicate in commento sono riferite, se non altrimenti specificato, al confronto con i valori del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il valore della produzione è stato di 26.053 migliaia di euro al lordo degli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni con una lieve riduzione, rispetto al corrispondente valore del periodo dell'esercizio precedente, del 2,2%.

Il valore aggiunto, di 21.133 migliaia di euro, risulta incrementato del 2,78% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (20.562 migliaia di euro) e rappresenta il 81,12% del valore della produzione rispetto al 77,15% del periodo di raffronto, grazie alla riduzione dei costi per servizi e degli acquisti di merci.

Il margine operativo lordo (EBITDA) di 4.948 migliaia di euro, risulta del 18,99% del valore della produzione, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente per il contenimento delle "altre spese amministrative".

Il risultato operativo della gestione (EBIT) è stato di 3.600 migliaia di euro (precedente 2.475 migliaia di euro) pari al 13,82% del valore della produzione, a fronte del 9,29% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazione crediti ed accantonamenti risulta di 1.348 migliaia di Euro rispetto a 1.861 migliaia di Euro del precedente periodo di raffronto.

Il risultato ordinario, per effetto dei proventi finanziari netti, risulta di 3.757 migliaia di euro, pari al 14,42% del valore della produzione, mentre nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente risultava di 2.625 migliaia di euro, corrispondenti al 9,85%.

Il risultato prima delle imposte, per effetto delle valutazioni delle società collegate con il metodo del patrimonio netto e degli oneri straordinari netti, ammonta a 3.658 migliaia di euro pari al 14,04% del valore della produzione ed il risultato al netto delle imposte ammonta a 1.280 migliaia di euro di cui 94 migliaia di euro di pertinenza di terzi.

L'incidenza delle imposte sul risultato lordo risulta del 65,00%. Tale elevata incidenza è principalmente attribuibile all'effetto dell'IRAP, il cui carico sui risultati è particolarmente elevato a causa dell'imponibilità dei costi del personale dipendente, nonché alla maggiore incidenza IRES sul risultato ante imposte per effetto degli ammortamenti delle differenze positive di consolidamento, non deducibili ai fini fiscali e ammontanti a circa 622 migliaia di euro.

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

Ulteriori dettagli e commenti sull'evoluzione dei costi della produzione sono forniti nel successivo paragrafo 3.5.2.

3.3 Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati

Nel seguito si riporta lo schema di conto economico consolidato riclassificato del Gruppo, dei semestri al 30 giugno 2005 e 2004 e dell'esercizio 2004.

31/12/2004	%		30/06/2005	%	30/06/2004	%
49.439.600	90,46%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.350.700	89,63%	23.976.686	89,97%
(45.000)	(0,08%)	Variazione lavori in corso di ordinazione	-	-	50.000	0,19%
5.155.609	9,43%	incrementi di immob. Per lavori interni	2.690.348	10,33%	2.547.618	9,56%
102.809	0,19%	Altri ricavi e proventi	11.658	0,04%	75.570	0,28%
54.653.018	100,00%	Valore della produzione	26.052.706	100,00%	26.649.874	100,00%
		Costi per acquisto materie prime				
(1.512.323)	(2,77%)	sussidiarie di consumo e merci	(401.835)	(1,54%)	(1.008.571)	(3,78%)
(9.132.864)	(16,71%)	Costi per servizi	(4.080.701)	(15,66%)	(4.639.608)	(17,41%)
(913.291)	(1,67%)	Altri costi operativi	(437.388)	(1,68%)	(440.057)	(1,65%)
43.094.540	78,85%	Valore aggiunto	21.132.782	81,12%	20.561.638	77,15%
(29.491.887)	(53,96%)	Costo del lavoro	(15.032.549)	(57,70%)	(14.868.830)	(55,79%)
(2.584.210)	(4,73%)	Altre spese amministrative	(1.152.387)	(4,42%)	(1.356.991)	(5,09%)
11.018.443	20,16%	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	4.947.846	18,99%	4.335.817	16,27%
		Accantonamenti al fondo				
(100.585)	(0,18%)	svalutazione crediti	(3.422)	(0,01%)	(24.292)	(0,09%)
(3.676.821)	(6,73%)	Ammortamenti	(1.344.884)	(5,16%)	(1.833.653)	(6,88%)
(4.996)	0,01%	Altri Accantonamenti	-	-	(3.039)	0,01%
7.236.041	13,24%	Risultato Operativo (EBIT)	3.599.540	13,82%	2.474.833	9,29%
341.446	0,62%	Proventi (oneri) finanziari netti	157.783	0,61%	149.896	0,56%
7.577.487	13,86%	Risultato Ordinario	3.757.323	14,42%	2.624.729	9,85%
88.900	0,16%	Rivalutazioni e svalutazioni	(39.514)	(0,15%)	50.849	0,19%
(512.463)	(0,94%)	Proventi (oneri) straordinari netti	(59.720)	(0,23%)	(235.840)	(0,88%)
7.153.924	13,09%	Risultato prima delle imposte	3.658.089	14,04%	2.439.738	9,15%
(4.310.607)	(7,89%)	Imposte sul reddito	(2.377.956)	(9,13%)	(2.059.551)	(7,73%)
2.843.317	5,20%	Risultato prima della quota di pertinenza di terzi	1.280.133	4,91%	380.187	1,43%
(442.440)	(0,81%)	(Utile)/perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(94.387)	(0,36%)	(157.163)	(0,59%)
2.400.877	4,39%	Utile (perdita) dell'esercizio	1.185.746	4,55%	223.024	0,84%

3.4 Informazioni sullo stato patrimoniale

3.4.1 Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

Nel seguito viene riportato lo schema riclassificato di stato patrimoniale consolidato infrannuale del Gruppo al 30 giugno 2005 e 2004, nonché del bilancio al 31/12/2004.

31/12/2004	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Cad It	30/06/2005	30/06/2004
	Attività Immobilizzate		
13.451.733	Immobilizzazioni Immateriali	15.301.530	12.168.655
12.400.935	Immobilizzazioni Materiali	12.043.859	12.876.055
6.369.682	Altre attività immobilizzate	6.329.958	6.388.704
32.222.350	Totale attività Immobilizzate	33.675.347	31.433.414
	Attività Correnti		
28.581.898	Crediti commerciali netti verso clienti	23.944.451	25.001.270
175.000	Crediti v/società controllate val. a PN	175.000	
910.134	Rimanenze finali	870.555	924.389
1.021.882	Crediti tributari	146.412	432.818
404.722	Imposte anticipate	388.862	386.239
174.062	Altre attività correnti	135.751	241.082
249.612	Ratei e Risconti attivi	482.724	698.898
31.517.310	Totale Attività correnti	26.143.755	27.684.696
	Passività Correnti		
28.002	Acconti verso clienti	63.070	37.409
2.904.985	Debiti commerciali vs fornitori	2.578.011	2.968.871
349.889	Debiti v/altri finanziatori	318.698	371.601
6.385.891	Altre passività correnti	7.426.767	7.801.300
5.617.954	Debiti tributari	5.233.008	3.543.099
402.928	Ratei e Risconti passivi	2.892.899	2.284.763
15.689.649	Totale Passività correnti	18.512.453	17.007.043
15.827.661	Capitale d'esercizio netto	7.631.302	10.677.653
5.781.159	Trattamento di fine rapporto	6.074.240	5.308.820
42.268.852	Capitale investito netto	35.232.409	36.802.247
	Mezzi propri e indebitamento finanziario netto		
50.935.772	Totale patrimonio Netto di Gruppo	49.158.117	48.757.919
2.540.958	Patrimonio di Terzi	2.383.475	2.328.357
	Debiti verso banche e altri finanziatori a m/l termine	-	-
189.935	Fondi per rischi e Oneri	196.462	156.935
(11.397.813)	Indebitamento/(disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(16.505.645)	(14.440.964)
42.268.852	Totale mezzi propri e indebitam.finanziario netto	35.232.409	36.802.247

Il contenuto delle voci più significative e le variazioni intervenute rispetto al bilancio al 31 dicembre 2004 sono di seguito dettagliate e commentate.

3.4.2 Attività Immobilizzate

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nel semestre sono esposte nei prospetti seguenti:

31/12/2004	Immobilizzazioni immateriali	30/06/2005	30/06/2004
7.928	Costi di impianto ed ampliamento	5.464	450.350
4.917	Diritti brevetto industriale e opere ingegno	617.149	7.375
520.240	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	321.274	766.013
13.015	Avviamento	11.388	14.642
7.064.645	Differenze di consolidamento	6.442.814	7.650.311
5.155.609	Immobilizzazioni in corso e acconti	7.265.887	2.547.618
685.379	Altre immobilizzazioni immateriali	637.554	732.346
13.451.733	Totale immobilizzazioni immateriali	15.301.530	12.168.655

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

- SIBAC GS – sistema bancario integrato per i grandi sistemi, destinato all’intero settore bancario e finanziario;
- Basilea 2 – progetto rientrante nell’area della *business intelligence* e finalizzato alla valutazione del rischio operativo di credito e di mercato destinato alle banche ed assicurazioni;
- SID – sistema informativo direzionale sviluppato nell’area della *business intelligence* e destinato al sistema bancario;
- Libro Soci – procedura per la gestione del libro dei soci delle società quotate e destinato all’intero sistema bancario;
- Fiscalità locale – procedura per la gestione dei tributi locali destinato al settore pubblico dei comuni ed enti locali;
- GPM4 – gestione dei patrimoni mobiliari, procedura destinata principalmente a banche e società finanziarie che operano nel risparmio gestito e consente la simulazione di andamenti di portafogli di investimento.

La voce *diritti di brevetto industriale e opere dell’ingegno* è costituita per la quasi totalità da procedure software sviluppate dal Gruppo CAD IT, precedentemente iscritte alla voce *immobilizzazione in corso* e riclassificate nel semestre in corso per € 630.069 poiché ultimate e disponibili per l’utilizzo.

La voce *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* include principalmente il software “Dynasty” utilizzato per l’attività di “programmazione ad oggetti”.

La voce *differenze di consolidamento* è costituita dai valori residui risultanti dal consolidamento integrale delle partecipazioni nelle controllate CAD S.r.l. per 2.471 migliaia di euro, Cesbe S.r.l. per 21 migliaia di euro, SGM S.r.l. per 962 migliaia di euro, DQS S.r.l. per 1.791 migliaia di euro, Smart Line S.r.l. per 354 migliaia di euro, Bit Groove S.r.l. per 165 migliaia di euro, Elidata S.r.l. per 501 migliaia di euro, Datafox S.r.l. per 174 migliaia di euro e Netbureau S.r.l. per 5 migliaia di euro. Le differenze di consolidamento sono ammortizzate su un orizzonte temporale di 10 anni corrispondente alla ipotizzata vita utile.

Il valore delle *immobilizzazioni in corso*, di 7.266 migliaia di Euro, è relativo agli investimenti nello sviluppo di procedure software destinate alla vendita (per 5.826 migliaia di euro) o strumentali per l’attività caratteristica delle società del Gruppo (per 1.440 migliaia di euro), in corso di realizzazione. La gran parte degli investimenti è dedicata a nuovi evoluti prodotti dei quali è imminente la necessità di utilizzo, anche per obbligo normativo, da parte degli istituti di credito e finanziari nonché da enti della pubblica amministrazione ed industriali. Tali immobilizzazioni sono iscritte all’attivo in base al costo direttamente sostenuto.

La voce *altre immobilizzazioni immateriali* comprende, principalmente, migliorie su locali di proprietà di terzi, condotti in locazione da alcune controllate.

Nel corso del primo semestre 2005, la voce "Immobilizzazioni immateriali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	<i>Costi di imp. e ampl.</i>	<i>Sviluppo</i>	<i>Diritti brevetti opere ing.</i>	<i>Concessioni licenze</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Immobilizz.in corso e acconti</i>	<i>Differenza di consolidam.</i>	<i>Altre immob. immateriali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto e produzione	4.454.101		91.971	2.937.463	32.537	5.155.609	12.440.551	1.272.428	26.384.659
Rivalutazioni esercizi precedenti Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(4.445.382)		(87.054)	(2.417.223)	(19.522)		(5.375.905)	(587.049)	(12.932.136)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	(791)								(791)
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>7.928</i>		<i>4.917</i>	<i>520.240</i>	<i>13.015</i>	<i>5.155.609</i>	<i>7.064.646</i>	<i>685.379</i>	<i>13.451.733</i>
Variazioni area di consolidamento									
Acquisti				15.616		2.740.348		1.094	2.757.059
Giroconti Stralcio fondi ammortamento per alienazioni			630.069			(630.069)	135		135
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(2.464)		(17.837)	(214.582)	(1.627)		(621.967)	(48.920)	(907.396)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio									
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>5.464</i>		<i>617.149</i>	<i>321.274</i>	<i>11.388</i>	<i>7.265.887</i>	<i>6.442.814</i>	<i>637.554</i>	<i>15.301.531</i>
<i>(di cui rivalutazioni)</i>									

Immobilizzazioni materiali

La voce Immobilizzazioni materiali risulta così composta:

31/12/2004	Immobilizzazioni materiali	30/06/2005	30/06/2004
10.765.009	Terreni e fabbricati	10.590.508	11.035.150
151.986	Impianti e macchinari	134.428	169.339
160	Attrezzature industriali e commerciali	145	351
1.483.780	Altri beni	1.318.778	1.671.215
	Immobilizzazioni in corso e acconti		0
12.400.935	Totale immobilizzazioni materiali	12.043.859	12.876.055

Nel corso del primo semestre 2005, la voce “Immobilizzazioni materiali” ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Immobiliz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto e produzione	11.633.394	490.516	1.186	5.136.900		17.261.996
Rivalutaz. esercizi precedenti						
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(868.386)	(338.529)	(1.026)	(3.651.165)		(4.859.106)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.955)		(1.955)
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>10.765.009</i>	<i>151.986</i>	<i>160</i>	<i>1.483.780</i>		<i>12.400.936</i>
Variazioni area di consolidamento						
Acquisti		13.645		75.813		89.458
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni		46.877		309.336		356.213
Alienazioni		(53.041)		(312.219)		(365.260)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam. e svalutazioni dell'es.	(174.501)	(25.040)	(15)	(237.932)		(437.488)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>10.590.508</i>	<i>134.428</i>	<i>145</i>	<i>1.318.778</i>		<i>12.043.859</i>
<i>(di cui rivalutazioni)</i>						

Situazione delle immobilizzazioni materiali al 30/06/2005

<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Immobiliz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Valore lordo	11.633.394	490.516	1.186	5.136.900		17.261.996
Fondo ammortamento	(868.386)	(338.529)	(1.026)	(3.653.120)		(4.861.060)
<i>Valore netto al 31/12/2004</i>	<i>10.765.009</i>	<i>151.986</i>	<i>160</i>	<i>1.483.780</i>		<i>12.400.936</i>
Valore lordo	11.633.394	451.120	1.186	4.900.493		16.986.193
Fondo ammortamento	(1.042.887)	(316.692)	(1.041)	(3.581.716)		(4.942.336)
<i>Valore netto al 31/12/2005</i>	<i>10.590.508</i>	<i>134.428</i>	<i>145</i>	<i>1.318.778</i>		<i>12.043.859</i>

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel primo semestre risultano di complessive 89 migliaia di euro di cui 76 migliaia di euro per “altre immobilizzazioni materiali” che comprende in particolare gli acquisti di macchine elettroniche e computer, strumentali alla gestione dell’attività caratteristica del Gruppo.

Altre attività immobilizzate

La voce comprende le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni in imprese controllate non consolidate con metodo integrale, partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, da crediti per anticipi su Trattamento di fine rapporto corrisposti ai dipendenti, nonché da altri crediti esigibili oltre i dodici mesi.

31/12/2004	Immobilizzazioni finanziarie	30/06/2005	30/06/2004
	Partecipazioni in imprese controllate valutate a P. N.		
5.528	Nestegg S.r.l.		5.528
49.626	Archit S.r.l.	45.437	52.479
59.397	Tecsit S.r.l.	8.119	58.403
114.550	Totale partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente	53.555	116.410
	Partecipazioni in imprese collegate		
19.818	Bookvision S.r.l.		19.818
148.392	Sicom S.r.l.	186.033	153.382
168.210	Totale partecipazioni in imprese collegate	186.033	173.200
	Partecipazioni in altre imprese		
26	Partecipazione di DQS in Finiter (Finanza per le imprese)	26	26
26	Patecip. Cad in Fondo consortile CF-PRO	26	26
5.977.068	Class Editori S.p.a.	5.977.068	5.977.068
44.953	CIA S.p.a.	44.953	44.953
6.022.073	Totale partecipazioni in altre imprese	6.022.073	6.022.073
9.356	Crediti per anticipi TFR	2.894	19.932
55.492	Altri crediti oltre 12 mesi	65.402	57.089
64.848	Totale crediti oltre 12 mesi	68.296	77.021
6.369.681	Totale immobilizzazioni finanziarie	6.329.957	6.388.704

I valori di riferimento utilizzati per la valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società controllate e collegate e le relative date di riferimento alle situazioni patrimoniali risultano dalle seguenti tabelle:

A. partecipazioni in società controllate valutate al patrimonio netto:

Denominazione sociale	data di riferim.	Patrim. Netto compreso risultato di periodo	Risultato del periodo	Quota di partecipaz.	Patrimonio di pertinenza	Quota di pertinenza del gruppo	Patrim. di pertinenza del gruppo	Valore di iscrizione in bilancio consolidato
Tecsit S.r.l.	30/06/2005	11.598	(73.255)	70,00%	8.119	38,50%	4.465	8.119
Arch it S.r.l.	30/06/2005	64.910	(5.984)	70,00%	45.437	38,50%	24.990	45.437

B. partecipazioni in società collegate valutate al patrimonio netto:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>data di riferim.</i>	<i>Patrim. Netto compreso risultato di periodo</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Quota di partecipaz.</i>	<i>Patrimonio di pertinenza</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>	<i>Patrim. di pertinenza del gruppo</i>	<i>Valore di iscrizione in bilancio consolidato</i>
Sicom S.r.l.	30/06/2005	744.133	150.566	25,00%	186.033	25,00%	186.033	186.033

Partecipazioni in altre imprese

La voce è costituita da azioni Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. rispettivamente quotate al Mercato Ordinario ed al Mercato Ristretto. Le due partecipazioni sono destinate a stabile investimento in quanto strategiche in funzione degli accordi di collaborazione esistenti con il Gruppo e pertanto iscritte in bilancio nelle immobilizzazioni finanziarie al valore di costo benché superiore al valore di borsa.

Partecipazione Class Editori S.p.A. - Milano	31/12/2004	30/06/2005
partecipazione %:	1,8356%	1,8356%
n. azioni possedute:	1.694.171	1.694.171
valore di carico in bilancio €:	5.977.068	5.977.068
valore di borsa (media dei prezzi rilevati nell'ultimo semestre) €:	2.900.241	2.995.948
Partecipazione CIA S.p.A. - Milano	31/12/2004	30/06/2005
partecipazione %:	1,8356%	1,8356%
n. azioni possedute:	1.694.171	1.694.171
valore di carico in bilancio €:	44.953	44.953
valore di borsa (media dei prezzi rilevati nell'ultimo semestre) €:	232.949	276.722

3.4.3 Attività Correnti*Crediti commerciali netti verso clienti*

I crediti commerciali risultano così composti:

31/12/2004	Crediti commerciali netti verso clienti	30/06/2005	30/06/2004
25.215	Crediti commerciali verso collegate		16.708
	Crediti commerciali verso controllate valutate a P.N.		120.195
29.046.931	Crediti verso clienti	24.430.482	25.605.158
(490.249)	Fondo svalutazione crediti	(486.031)	(812.543)
28.581.897	Totale crediti	23.944.451	24.929.518

169	Giorni medi di incasso	180	165
1,69%	% copertura fondo svalutazione crediti	1,99%	3,16%

I crediti verso clienti sono principalmente nei confronti di Istituti Bancari.

L'elevato ammontare dei crediti verso clienti è condizionato dalla entità del valore dei contratti, spesso consistente, nonché dalle condizioni contrattuali di pagamento che di norma prevedono che il saldo dei corrispettivi dovuti avvenga dopo il collaudo (o la constatazione del buon funzionamento) delle procedure fornite.

La particolare tipologia di clientela (principalmente banche e società collegate a banche) ha reso nel tempo irrilevante il fenomeno delle perdite su crediti, incidendo invece sulla durata media di incasso dei crediti.

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

Il fondo svalutazione crediti in essere assicura una copertura del 1,99% del totale dei crediti verso clienti. L'ammontare delle svalutazioni, sulla scorta dell'analisi dei crediti e dell'esperienza passata, è ritenuto congruo.

Rimanenze finali

La voce rimanenze, modestamente significativa, include beni sussidiari e di consumo, lavori in corso su ordinazione ed i prodotti finiti e merci.

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

31/12/2004	Rimanenze finali	30/06/2005	30/06/2004
	Materie prime, sussidiarie e di consumo		
435.000	Lavori in corso su ordinazione	435.000	530.000
475.134	Prodotti finiti e merci	435.555	394.389
	Acconti		
910.134	Totale rimanenze finali	870.555	924.389

Crediti tributari

La voce è composta per la quasi totalità dagli acconti versati per imposte dirette (IRES ed IRAP) dell'esercizio 2005.

Imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate sono costituiti da imposte differite attive dell'esercizio o dei precedenti, ragionevolmente recuperabili negli esercizi futuri.

Altre attività correnti

L'ammontare complessivo della voce evidenzia le seguenti risultanze:

31/12/2004	Crediti verso altri	30/06/2005	30/06/2004
15.469	Crediti v/istit.previdenziali	10.823	6.388
10.297	Crediti per anticipi spese trasferta	3.455	16.578
74.731	Crediti v/fornitori per anticipi	15.499	17.870
65.171	Crediti vari	97.733	195.226
8.394	Depositi cauzionali	8.241	5.020
174.062	Totale crediti verso altri	135.751	241.082

Ratei e Risconti attivi

La voce "ratei attivi" si riferisce per l'importo di euro 1.033 a locazioni maturate nel periodo, mentre la voce "risconti attivi" è così composta:

Natura	30/06/2005	30/06/2004
Assistenza software	179.608	181.725
Spese gestione uffici	2.445	21.852
Spese pubblicità	38.770	23.784
Spese telefoniche	76.578	65.361
Servizi amministrativi	21.438	21.498
Spese godimento beni di terzi	50.586	55.526
Assicurazioni varie	56.130	42.518
Assistenza hardware	7.793	14.598
manut.impianti	15.661	6.689
Quote associative	8.127	14.999
Altri diversi	24.556	249.124
Totale risconti attivi	481.691	697.675

3.4.4 Passività correnti*Acconti da clienti*

La voce acconti da clienti è costituita da anticipi da clienti ricevuti su ordini non ancora eseguiti.

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
28.002	Acconti (anticipi da clienti)	63.070	37.409

Debiti commerciali verso fornitori

La voce complessiva presenta il seguente andamento:

31/12/2004	Debiti commerciali verso fornitori	30/06/2005	30/06/2004
2.833.906	Debiti verso fornitori	2.555.841	2.896.524
71.079	Debiti comm.li verso imprese controllate valutate a pn	22.170	72.347
	Debiti commerciali verso imprese collegate		
2.904.985	Totale debiti verso fornitori	2.578.011	2.968.871
76	Giorni medi di pagamento	71	74

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

Debiti verso altri finanziatori

Questa voce è costituita per l'intero ammontare dall'iscrizione dell'importo del debito di finanziamento determinato dalla contabilizzazione di un leasing immobiliare secondo il metodo finanziario.

Altre passività correnti e debiti tributari

La voce altre passività correnti e debiti tributari è così composta:

31/12/2004	Altre passività correnti	30/06/2005	30/06/2004
2.288.223	Debiti verso istituti previdenziali	2.360.138	2.172.821
4.097.668	Altri debiti	5.066.629	5.628.479
6.385.891	Totali altre passività correnti	7.426.767	7.801.300
5.617.954	Debiti tributari	5.233.008	3.543.099
12.003.845	Altre passività correnti	12.659.775	11.344.399

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

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

31/12/2004	Altri debiti	30/06/2005	30/06/2004
55.756	Verso amministratori	91.815	99.739
242.025	Verso soci (terzi) per dividendi	151.704	541.543
1.090.603	Verso personale per stipendi	1.881.410	1.821.905
326.319	Verso personale per premi di produzione	183.458	125.197
1.669.798	Verso personale per ferie	1.969.276	1.849.060
	Verso personale per 13a	726.043	706.471
653.710	Verso personale per 14a		
	Per acquisto partecipazioni		387.343
59.457	Altri	62.923	97.223
4.097.668	Totale altri debiti	5.066.629	5.628.480

La voce debiti tributari è rappresentativa dei debiti che le diverse società facenti parte del Gruppo ed inserite nell'area di consolidamento hanno evidenziato nei confronti dell'erario. Sono debiti per imposte sul reddito, imposta sul valore aggiunto e per l'attività di sostituto d'imposta svolta dalle diverse società nei confronti dei rispettivi dipendenti e collaboratori e comprende altresì l'ammontare delle imposte stimate a carico della frazione di esercizio.

Alla data di redazione della presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata infrannuale, non sono in essere avvisi di accertamenti e/o contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria.

Ratei e Risconti passivi

La voce ratei passivi ammonta a 5 migliaia di euro.

La voce risconti passivi di 2.888 migliaia di euro si riferisce, per la quasi totalità, a ricavi già fatturati relativi ai contratti annuali di manutenzione ordinaria su licenze d'uso, che generalmente hanno decorrenza dal 1 gennaio o dalla diversa decorrenza contrattuale sino al 31 dicembre di ciascun anno.

3.4.5 Evoluzione del Capitale circolante netto

Di seguito si riporta l'andamento del Capitale Circolante Netto, con evidenziazione delle poste di natura prettamente commerciale:

31/12/2004	Evoluzione del capitale circolante netto	30/06/2005	30/06/2004
28.581.898	Crediti commerciali netti verso clienti	23.944.451	25.001.270
175.000	Crediti verso società valutate a PN	175.000	-
(2.904.985)	Debiti commerciali verso fornitori	(2.578.011)	(2.968.871)
(28.002)	Anticipi da clienti	(63.070)	(37.409)
25.823.911	Totale capitale circolante netto operativo	21.478.370	21.994.990
910.134	Rimanenze finali	870.555	924.389
1.021.882	Crediti tributari	146.412	432.818
404.722	Imposte anticipate	388.862	386.239
174.062	Altre attività correnti	135.751	241.082
249.612	Ratei e risconti attivi	482.724	698.898
(5.617.954)	Debiti tributari	(5.233.008)	(3.543.099)
(349.889)	Debiti verso altri finanziatori	(318.698)	(371.601)
(6.385.891)	Altre passività correnti	(7.426.767)	(7.801.300)
(402.928)	Ratei e risconti passivi	(2.892.899)	(2.284.763)
15.827.661	Totale capitale d'esercizio netto	7.631.302	10.677.653

3.4.6 Trattamento di Fine Rapporto

La voce presenta la movimentazione conseguente agli accantonamenti annuali effettuati in base agli stipendi corrisposti ai dipendenti delle società del Gruppo ed agli utilizzi effettuati a fronte di risoluzione di rapporti di lavoro o agli anticipi erogati.

31/12/2004	Trattamento di fine rapporto	30/06/2005	30/06/2004
4.769.385	Saldo al 01 gennaio	5.781.159	4.769.385
28.251	Variazioni area di consolidamento		28.251
1.501.048	Accantonamenti	765.856	741.482
(517.525)	Utilizzi	(472.775)	(230.298)
5.781.159	Saldo a fine periodo	6.074.240	5.308.820

3.4.7 Mezzi propri e indebitamento finanziario netto

Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo al 30.6.2005 ammonta a 49.158 migliaia di euro rispetto a 48.758 migliaia di euro al 30.6.2004, avendo la società corrisposto agli azionisti dividendi per 2.963 migliaia di euro. Per l'analisi della composizione ed evoluzione del patrimonio netto consolidato si rinvia al successivo paragrafo 3.6.3.

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:

31/12/2004	Patrimonio netto di terzi	30/06/2005	30/06/2004
1.701.629	Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.596.939	1.641.931
143.315	Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	141.891	142.506
(642)	Soci di minoranza di Netbureau S.r.l.	6.655	4.389
(10.011)	Soci di minoranza di SGM S.r.l.	(21.394)	58.343
236.061	Soci di minoranza di DQS S.r.l.	255.902	144.663
	Soci di minoranza di Bit Groove srl		8.028
384.420	Soci di minoranza di Elidata srl	311.095	232.010
86.186	Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	92.387	96.486
2.540.958	Totale patrimonio netto di terzi	2.383.475	2.328.357

Debiti verso banche ed altri finanziatori a m/l termine

Nessuna delle società del gruppo utilizza affidamenti bancari a medio/lungo termine.

Fondi per rischi e oneri

La voce, di complessivi 196 migliaia di euro, comprende gli accantonamenti al fondo per trattamento fine mandato amministratori di 166 migliaia di euro, altri fondi per accantonamento rischi, oneri diversi ed imposte per il residuo di 30 migliaia di euro.

Disponibilità liquide e disponibilità finanziarie nette

La disponibilità netta a breve termine evidenzia un saldo di 16.506 migliaia di euro, già dedotte le

quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine. In particolare le disponibilità a vista su c/c bancari e di cassa ammontano a 10.886 migliaia di euro. Gli altri impieghi di liquidità, di 5.941 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 30 giorni dalla richiesta.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai precedenti paragrafi 1.8 “*Risultato della gestione finanziaria*” e 1.9 “*Posizione finanziaria netta consolidata*”.

3.4.8 Garanzie prestate

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

3.5 Informazioni sul conto economico

3.5.1 Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

Non è significativa la suddivisione dei ricavi per aree geografiche, poiché la quasi totalità degli stessi è realizzata sul territorio nazionale. Si riporta in seguito la tabella con la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per aree di business.

<i>Esercizio 2004</i>		<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>1 Semestre 2005</i>		<i>1 Semestre 2004</i>	
36.596.383	74,0%	B.O. strumenti finanziari	16.659.754	71,35%	16.888.840	70,44%
6.388.503	12,9%	Software servizi bancari	3.572.150	15,30%	2.981.281	12,43%
4.113	0,0%	Sistemi informativi integrati	224.070	0,96%	1.172	0,00%
1.041.155	2,1%	Formaz. consulenza organiz.	539.046	2,31%	675.129	2,82%
1.553.972	3,1%	Nuove tecnologie	889.876	3,81%	964.864	4,02%
45.584.126	91,9%	Totale divisione banche	21.884.896	93,72%	21.511.286	89,72%
3.556.264	7,2%	Hardware, software industr.	1.326.483	5,68%	2.312.837	9,65%
299.210	0,6%	Consul.formaz.serv.industr.	139.321	0,60%	152.563	0,64%
3.855.474	8,1%	Totale divisione Industria	1.465.804	6,28%	2.465.400	10,28%
49.439.600	100,0%	Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.350.700	100,0%	23.976.686	100,0%

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo semestre 2005, è in linea con il corrispondente periodo dell'anno precedente.

Tuttavia, come è già stato evidenziato nei paragrafi 3.1 e 3.2, il margine operativo lordo è migliorato sia in valore assoluto che in termini percentuali, in conseguenza della riduzione dei costi dei servizi esterni per la realizzazione di nuovi prodotti informatici, come rilevabile anche nel successivo paragrafo 3.5.2 “*Evoluzione del costo della produzione*”.

3.5.2 Evoluzione del costo della produzione

L'andamento dei principali costi della produzione aggregati per natura viene riportato nella tabella seguente:

31/12/2004	%	Componenti di costo	30/06/2005	%	30/06/2004	%
904.080	1,91%	Acquisti hardware	106.665	0,48%	618.590	2,56%
420.000	0,89%	Acquisti software	173.718	0,77%	214.374	0,89%
193.271	0,41%	Altri acquisti	81.873	0,36%	99.890	0,41%
(5.028)	(0,01%)	Variazione rimanenze materie prime	39.579	0,18%	75.717	0,31%
1.512.323	3,19%	Totale costi materie prime	401.835	1,79%	1.008.571	4,17%
5.391.889	11,37%	Collaboratori esterni	2.374.388	10,57%	2.687.996	11,12%
1.465.080	3,09%	Rimborsi spese e trasferte	680.670	3,03%	768.936	3,18%
2.275.895	4,80%	Altri	1.025.643	4,57%	1.182.676	4,89%
9.132.864	19,26%	Totale costi per servizi	4.080.701	18,17%	4.639.608	19,18%
21.275.802	44,87%	Salari e stipendi	10.844.177	48,30%	10.757.430	44,50%
6.623.147	13,97%	Oneri sociali	3.389.433	15,10%	3.335.456	13,80%
1.501.048	3,17%	Trattamento fine rapporto	765.856	3,41%	741.482	3,07%
91.890	0,19%	Altri	33.083	0,15%	34.462	0,14%
29.491.887	62,20%	Totale costi per il personale	15.032.549	66,95%	14.868.830	61,50%
1.759.722	3,71%	Compensi amministratori e procuratori	783.001	3,49%	928.501	3,84%
463.536	0,98%	Spese telefoniche	182.328	0,81%	232.768	0,96%
360.952	0,76%	Provvigioni e pubblicità	187.058	0,83%	195.722	0,81%
2.584.210	5,45%	Totale altre spese amministrative	1.152.387	5,13%	1.356.991	5,61%
3.676.821	7,75%	Ammortamenti	1.344.884	5,99%	1.833.653	7,58%
105.581	0,22%	Accantonamenti	3.422	0,02%	27.331	0,11%
686.378	1,45%	Spese godimento beni di terzi	361.800	1,61%	340.522	1,41%
226.913	0,48%	Oneri diversi di gestione	75.588	0,34%	99.535	0,41%
4.695.693	9,90%	Totale altri oneri	1.785.694	7,95%	2.301.041	9,52%
47.416.977	100,0%	Totale costi della produzione	22.453.166	100,0%	24.175.041	100,0%

Dalla tabella esposta in precedenza emergono in particolare le seguenti considerazioni:

- I costi per merci, materie prime e materiali di consumo, sono di entità modesta, in relazione alla tipologia di attività svolta dal Gruppo ed alla limitata rilevanza delle vendite di hardware.
- I costi per servizi sono stati ridotti a 4.081 migliaia di euro, per effetto del minor ricorso a risorse esterne per le esigenze di produzione, con una diminuzione di 560 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo 2004. Le voci relative ai costi per servizi rappresentano nel primo semestre 2005 rispettivamente il 18,17% del totale costi della produzione (precedente periodo 19,18%) ed il 15,66% del valore della produzione (precedente periodo 17,41%). Tale voce è costituita principalmente dai costi sostenuti dal Gruppo per consulenti tecnici che prestano la loro collaborazione

occasionalmente o per periodi continuativi (2.374 migliaia di euro rispetto a 2.688 migliaia di euro del corrispondente periodo 2004). Il ricorso a consulenti esterni consente al Gruppo di mantenere nel tempo una elevata flessibilità della struttura dei costi. Risultano inoltre sensibilmente ridotti i costi per rimborsi spese e trasferte (681 migliaia di euro rispetto a 769 migliaia di euro del corrispondente periodo 2004). I costi per altri servizi registrano l'ammontare di 1.026 migliaia di euro rispetto 1.183 migliaia di euro del corrispondente periodo 2004.

■ Il costo del personale costituisce il 66,95% dei costi della produzione ed il 57,7% del valore della produzione; l'incremento dell'incidenza verificatosi nel totale dei costi del personale è dovuto principalmente all'aumento in valore assoluto di 164 migliaia di Euro, derivante da incrementi salariali.

■ L'entità complessiva delle "altre spese amministrative" si riduce ad euro 1.152 migliaia di euro con un decremento di 205 migliaia di euro e rappresenta il 4,42% del valore della produzione.

■ La voce altri oneri, che in valore assoluto si riduce da 2.301 migliaia di euro a 1.755 migliaia di euro, incide per il 7,95% sui costi della produzione rispetto al 9,52% e del 6,85% sul valore della produzione rispetto a 8,63% del corrispondente periodo 2004.

Proventi ed oneri finanziari netti

Si rinvia a quanto già esposto al paragrafo 1.8 di commento sul risultato della gestione finanziaria netta e 1.9 posizione finanziaria netta.

Componenti straordinarie di reddito

Il saldo netto tra proventi e oneri straordinari del primo semestre 2005 risulta negativo per 60 migliaia di euro rispetto a 236 migliaia di euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il saldo negativo del primo semestre 2005 è principalmente costituito da rettifiche di costi di esercizi precedenti e sanzioni tributarie.

3.6 Altre Informazioni

3.6.1 Personale dipendente

L'organico del Gruppo CAD IT, alla fine del primo semestre 2005 risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2004 di 19 unità, in esecuzione del piano di riorganizzazione delle attività della controllata SGM S.r.l..

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

<i>media 2004</i>	<i>Categoria Dipendenti</i>	<i>media 1° sem. 2005</i>	<i>media 1° sem. 2004</i>	<i>Variazioni</i>
16	Dirigenti	17	15	2
630	Impiegati e quadri	626	629	-3
1	Operai	1	1	0
5	Apprendisti	5	5	0
652	totale	649	650	-1

Il numero medio dei dipendenti nel primo semestre 2005 è stato di 649 unità, mentre nel primo semestre 2004 il numero medio risultava di 650 unità.

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

3.6.2 Rapporti con parti correlate

Con riferimento alle comunicazioni Consob 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998, si conferma che i rapporti di natura commerciale tra le società del Gruppo sono regolati alle normali condizioni di mercato. Per ulteriori dettagli sui rapporti infragruppo intercorsi nel semestre si veda il paragrafo 5.4.1 Rapporti con le imprese controllate.

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

3.6.3 Raccordo fra bilancio CAD IT e bilancio consolidato

Patrimonio Netto del Gruppo

La tabella esposta nel seguito evidenzia le rettifiche apportate al patrimonio netto ed al risultato di periodo della controllante per effetto dell'applicazione dei principi di consolidamento utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2005.

<i>Prospetto di raccordo bilancio consolidato</i>	<i>1 SEMESTRE 2005</i>		<i>ESERCIZIO 2004</i>	
	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>
<i>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</i>	51.893.242	657.327	54.199.315	3.940.510
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate				
- differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto	(10.823.670)		(11.440.750)	
- effetti su riserve				
- risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate	1.496.107	1.496.107	941.294	941.294
- differenza di consolidamento	6.442.814	(621.967)	7.064.645	(1.244.069)
- riserve di consolidamento				
- eliminazione dividendi controllate/collegate		(329.433)		(1.163.753)
- altri effetti economici	134	134	5.355	5.355
Valutazione delle partecipazioni collegate con il metodo del patrimonio netto	149.489	(16.423)	165.913	(78.461)
Totale patrimonio netto consolidato	49.158.117	1.185.745	50.935.772	2.400.877

Attualmente il capitale sociale della Capogruppo è costituito da n. 8.980.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

La società e sue controllate non possiedono né hanno acquistato o venduto azioni proprie, neppure tramite società fiduciarie o per interposta persona.

La tabella esposta nel seguito evidenzia la movimentazione del patrimonio netto di gruppo dal 31 dicembre 2004 al 30 giugno 2005.

<i>Prospetto di movimentazione patrimonio netto di gruppo</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>
<i>31-dic-04</i>	<i>4.669.600</i>	<i>43.865.295</i>	<i>2.400.877</i>	<i>50.935.772</i>
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN				
Incremento riserve di rivalutazione				
Allocazione risultato d'esercizio a riserve		2.400.877	(2.400.877)	
Distribuzione dividendi Capogruppo		(2.963.400)		(2.963.400)
Effetti su riserve di consolidamento				
Aumenti di capitale sociale				
Risultato d'esercizio			1.185.746	1.185.746
<i>Totale fine periodo</i>	<i>4.669.600</i>	<i>43.302.772</i>	<i>1.185.746</i>	<i>49.158.118</i>

3.7 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT

<i>Esercizio 2004</i>	<i>Rendiconto finanziario del Gruppo CAD IT</i>	<i>1 sem 2005</i>	<i>1 sem 2004</i>
	<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
2.400.877	Utile (perdita) del periodo	1.185.746	223.024
	Ammortamenti:		
916.190	- delle immobilizzazioni materiali	437.488	459.371
1.516.562	- delle immobilizzazioni immateriali	285.430	754.161
1.244.069	- della differenza di consolidamento	621.966	620.121
	Accantonamenti:		
1.501.048	- per trattamento di fine rapporto	765.856	741.482
4.996	- per altri rischi	-	3.039
10.201	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	6.527	(20.842)
7.593.943	<i>subtotale</i>	3.303.013	2.780.356
(489.274)	Trattamento di fine rapporto pagato	(472.775)	(202.047)
(5.044.573)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	5.567.088	(748.418)
39.972	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	39.579	25.717
(43.194)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(233.112)	(492.480)
(1.283.183)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(242.997)	(1.211.158)
(11.885)	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	2.489.971	1.869.950
11.299	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(31.191)	33.011
4.397.944	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	607.021	3.739.766
(2.422.894)	<i>Subtotale</i>	7.723.584	3.014.341
5.171.049	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	11.026.597	5.794.697
	<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
184.562	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	60.995	182.703
(5.611.106)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(2.757.193)	(2.941.679)
(176.337)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(80.412)	(194.638)
7.884	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(3.448)	(4.289)
	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
277.026	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	(17.823)	272.036
250.000	(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli		250.000
(5.067.971)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(2.797.881)	(2.435.867)
	<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	-	
	Effetti su riserve di consolidamento	-	
(138.684)	Patrimonio di terzi	(157.483)	(351.285)
(2.694.000)	Pagamento di dividendi	(2.963.400)	(2.694.000)
	Aumenti di capitale		
(2.832.684)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(3.120.883)	(3.045.285)
(2.729.606)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	5.107.833	313.545
14.127.419	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	11.397.813	14.127.419
11.397.813	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	16.505.645	14.440.964

4. Riconciliazioni ai principi contabili internazionali IFRS al 30/06/05 e note di commento

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo CAD IT	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
ATTIVO					-
A) Attività non correnti					
I) Immobili, impianti e macchinari					
(1) Terreni	-	1.085.316	441.484	1.526.800	4.1
(2) Fabbricati	10.590.508	(3.309.390)	8.226.978	15.508.096	4.1
(3) Impianti e macchinari	134.428	2.861.628	(97.966)	2.898.090	4.1
(4) Altri beni	1.318.923		-	1.318.923	
(5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		-	-	
TOTALE Immobili, impianti e macchinari	12.043.859	637.554	8.570.496	21.251.909	
II) Immobilizzazioni immateriali					
(1) Avviamento	6.454.202		1.854.512	8.308.714	4.2
(2) Costi di sviluppo	-		-	-	
(3) Diritti di brevetto	617.149		-	617.149	
(4) Concessioni, licenze e marchi	5.464		(5.464)	-	
(5) Immobilizzazioni immateriali in corso	7.265.887		-	7.265.887	
(6) Altre	958.828	637.554	-	321.274	
TOTALE Immobilizzazioni immateriali	15.301.530	(637.554)	1.849.048	16.513.024	
III) Partecipazioni	6.261.662	(6.067.510)	-	194.152	4.3
IV) Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	6.022.073	(2.830.203)	3.191.870	4.4
V) Altri crediti non correnti	68.296		-	68.296	
VI) Crediti per imposte differite	388.862		8.055	396.917	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	34.064.209	(45.437)	7.597.396	41.616.168	
B) Attività correnti					
I) Rimanenze	435.555		-	435.555	
II) Lavori in corso su ordinazione	435.000		-	435.000	
III) Crediti commerciali e altri crediti					
(1) Crediti commerciali	23.944.451		-	23.944.451	
(2) Ratei e risconti	482.724		-	482.724	
(3) Altri crediti	310.751		-	310.751	
TOTALE Crediti commerciali e altri crediti	24.737.926	-	-	24.737.926	
IV) Crediti per imposte	146.412		-	146.412	
V) Attività finanziarie disponibili per la vendita	-		-	-	
VI) Cassa e altre attività equivalenti	16.827.051		-	16.827.051	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	42.581.944	-	-	42.581.944	
C) Attività non correnti possedute per la vendita	-	45.437	-	45.437	4.5
TOTALE ATTIVO	76.646.153	-	7.597.396	84.243.549	

	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
PASSIVO					
A) Patrimonio netto					
I) Capitale sociale	4.669.600		-	4.669.600	
II) Riserve					
(1) Azioni proprie	-		-	-	
(2) Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400		-	35.246.400	
(3) Riserve di rivalutazione	-		-	-	
(4) Riserva di consolidamento	(3.263.544)		1.321.492	(1.942.052)	
(5) Ris. rivalutaz. attività fin. disp. per vendita	-		94.874	94.874	4.6
TOTALE Riserve	31.982.856	-	1.416.366	33.399.222	
III) Utili/perdite accumulati					
(1) Utili/perdite esercizi precedenti	-		585.379	585.379	
(2) Riserva legale	933.920		-	933.920	
(3) Riserva statutaria	-		-	-	
(4) Riserva di transizione IFRS	-		2.118.989	2.118.989	4.7
(5) Riserva disponibile di utili indivisi	10.385.995		-	10.385.995	
(6) Utile/perdita dell'esercizio	1.185.746		310.530	1.496.276	
Totale Utili/perdite accumulati	12.505.661	-	3.014.898	15.520.559	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	49.158.117	-	4.431.264	53.589.381	
IV) Patrimonio netto di Terzi					
(1) Capitale e riserve di terzi	2.289.088		35.550	2.324.638	
(2) Utile (perdita) di terzi	94.387		(13.256)	81.131	
Totale Patrimonio netto di Terzi	2.383.475	-	22.294	2.405.769	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	51.541.592	-	4.453.558	55.995.150	
B) Passività non correnti					
I) Finanziamenti	309.596		-	309.596	
II) Passività per imposte differite	-		3.239.319	3.239.319	4.8
III) Fondi TFR e quiescenze	6.240.263		(90.042)	6.150.221	4.9
IV) Fondi spese e rischi	30.439		(5.439)	25.000	
V) Altre passività	-		-	-	
TOTALE Passività non correnti	6.580.298	-	3.143.838	9.724.136	
C) Passività correnti					
I) Debiti commerciali					
(1) Debiti verso fornitori	2.578.011		-	2.578.011	
(2) Acconti da clienti	63.070		-	63.070	
(3) Ratei e risconti	2.892.899		-	2.892.899	
TOTALE Debiti commerciali	5.533.980	-	-	5.533.980	
II) Debiti per imposte	5.233.008		-	5.233.008	
III) Finanziamenti a breve	330.508		-	330.508	
IV) Altri debiti	7.426.767		-	7.426.767	
TOTALE Passività correnti	18.524.263	-	-	18.524.263	
TOTALE PASSIVO E PATR. NETTO	76.646.153	-	7.597.396	84.243.549	

4.1 Immobili, impianti e macchinari

Le rettifiche e le riclassificazioni al 30/06/2005 tengono conto di tutte le rettifiche e riclassificazioni rilevate in sede di transizione ai principi IFRS (vedi appendice), nonché di quelle conseguenti alle differenze degli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio 2005.

4.2 Avviamento

Gli IFRS non prevedono l'ammortamento dell'avviamento; la rettifica di 1.854 migliaia di euro è relativa allo storno dell'ammortamento iscritto nel consolidato redatto secondo i principi nazionali nell'esercizio 2004 e nel primo semestre 2005.

4.3 Partecipazioni

La riclassificazione di 6.067 migliaia di euro è relativa per 6.022 migliaia alle partecipazioni azionarie spostate nella voce attività finanziarie disponibili per la vendita e per 45 migliaia di euro nella voce attività non correnti possedute per la vendita.

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le partecipazioni in CLASS Editori Spa e CIA Spa, non costituendo partecipazioni di controllo o collegamento, sono state riclassificate, come richiesto dallo IAS 39, tra le *attività finanziarie disponibili per la vendita* e valorizzate al *fair value*.

Il fair value risulta inferiore al costo e tale differenziale è stato considerato un impairment ai fini IAS; secondo i principi italiani non si era ritenuta tale perdita di natura durevole in quanto connessa alla partecipazione ritenuta strategica e collegata a importanti contratti commerciali aventi significativa redditività, e strettamente connessi al possesso della partecipazione.

Tale differenziale è stato rilevato a patrimonio netto e classificato nella Riserva di Transizione IFRS.

Nella fattispecie l'eventuale adozione degli IAS 32 e 39 a partire dalla data di transizione agli IFRS, avrebbe comportato la differente classificazione e valutazione delle partecipazioni in altre società nella categoria "disponibili alla vendita" con effetti negativi sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e sul conto economico dell'esercizio 2004 pari rispettivamente a € 1.952 migliaia e a € 785 migliaia.

La seguente tabella riepiloga gli effetti all'01/01/2005:

Partecipazione	Valore 01/01/05 principi cont. Italiani <i>costo storico</i>	Valore 01/01/2005 IFRS <i>fair value</i>	Differenza
Class Editori S.p.a.	5.977.068	3.049.507,80	(2.927.560)
Cia S.p.a.	44.953	235.490	190.537
TOTALE	6.022.021	3.284.998	(2.737.023)

Gli utili e le perdite rilevate successivamente per effetto della valutazione al *fair value* ad ogni data di bilancio su tale attività sono rilevate a patrimonio netto ad eccezione delle perdite durevoli di valore.

La seguente tabella riepiloga gli effetti rilevati nel primo semestre 2005:

Partecipazione	Valore 01/01/05 <i>fair value</i>	Valore 30/06/05 <i>fair value</i>	Differenza
Class Editori S.p.a.	3.049.507,80	2.861.455	(188.053)
Cia S.p.a.	235.490	330.363	94.873
TOTALE	3.284.998	3.191.818	

4.5 Attività non correnti possedute per la vendita

Alla voce attività non correnti possedute per la vendita sono state riclassificati i valori contabili delle quote di patrimonio netto delle società controllate in liquidazione o destinate alla dismissione come previsto dall'IFRS 5, per l'importo di 45 migliaia di euro.

4.6 Riserva di valutazione delle attività disponibili per la vendita

La riserva accoglie la differenza di valore rilevata nel corso dell'esercizio 2004 e del primo semestre 2005 delle partecipazioni azionarie quotate Class Editori e Cia classificate come attività disponibili per la vendita.

4.7 Riserva di transizione IFRS

Come previsto dall'IFRS 1, tale riserva accoglie la somma algebrica di tutti gli effetti, al netto delle relative imposte differite, derivanti dalle rettifiche di transizione conseguenti all'applicazione dei principi contabili internazionali per la quota di interesse del gruppo. Le differenze relative alle quote di patrimonio di terzi sono separatamente indicate.

Effetti dell'applicazione dello IAS 39 sul patrimonio netto all'01/01/2005

Il Gruppo CAD IT si è avvalso della facoltà di esporre i dati e le informazioni relativi agli strumenti finanziari e alle partecipazioni rientranti nell'ambito di applicazione dei principi IAS 32 e 39, a partire dalla situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2005.

L'effetto della valutazione delle partecipazioni derivante dall'applicazione di tali principi ha comportato la classificazione delle partecipazioni in Class Editori Spa e CIA Spa tra le attività disponibili per la vendita e la loro conseguente valutazione al fair value. Gli effetti di tali valutazioni sul patrimonio netto di Gruppo sono di seguito evidenziate:

	€/migliaia
Patrimonio Netto Principi Contabili Italiani 31.12.2004	50.936
Rettifiche IAS al 31.12.2004	6.763
Totale Patrimonio Netto IAS 31.12.2004	<u>57.699</u>
Rettifiche applicazione IAS 32 e 39 al 1.1.2005	<u>(2.737)</u>
Patrimonio netto IAS al 1.1.2005	54.962
<i>Effetti 2005</i>	
Dividendi	(2.964)
Altri effetti IAS iscrizione a Patrimonio Netto	94
Conto economico 30.06.2005 IAS	1.497
Patrimonio Netto 30 giugno 2005 IAS	<u><u>53.589</u></u>

4.8 Passività per imposte differite

La rettifica di 3.239 migliaia di euro corrisponde agli effetti fiscali derivanti dalle variazioni delle attività e passività iscritte in sede di prima applicazione degli IFRS, calcolate con l'aliquota fiscale del 37,25% (33% IRES +4,25% IRAP).

4.9 Fondi TFR e quiescenze

Sulla base dello IAS 19, il debito per trattamento di fine rapporto nei confronti dei dipendenti è stato attualizzato in conformità al calcolo effettuato da attuari indipendenti, risultando il valore attualizzato inferiore di 90 migliaia di euro rispetto al debito determinato ai sensi dell'art. 2210 del codice civile.

	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	23.350.700			23.350.700	
Variaz.lavori in corso ordinazione	0			0	
Incrementi immob. Per lavori interni	2.690.348			2.690.348	
Altri ricavi e proventi	11.658			11.658	
Valore della produzione	26.052.706	0	0	26.052.706	
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(401.835)			(401.835)	
Costi per servizi	(4.080.701)	(6.718)		(4.087.419)	
Altri costi operativi	(437.388)	(6.550)		(443.938)	
Valore aggiunto	21.132.782	(13.268)	0	21.119.514	
Costo del lavoro	(15.032.549)	2.439	(263.001)	(15.293.111)	4.10
Altre spese amministrative	(1.152.387)	(7.653)		(1.160.040)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.947.846	(18.482)	(263.001)	4.666.363	
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	(3.422)			(3.422)	
Ammortamenti :				0	
- Ammortam. immobilizz.immat.	(907.396)		626.057	(281.339)	4.11
- Ammortam. immobilizz.materiali	(437.488)		44.411	(393.077)	4.12
Altri accantonamenti	0			0	
Risultato operativo (EBIT)	3.599.540	(18.482)	407.467	3.988.525	
Proventi (oneri) finanziari netti	157.783			157.783	
Risultato ordinario	3.757.323	(18.482)	407.467	4.146.308	
Rivalutazioni e svalutazioni	(39.514)		(188.054)	(227.568)	4.4
Proventi (oneri) straordinari	(59.720)	59.720		0	4.13
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	3.658.089	41.238	219.413	3.918.740	
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(94.387)		13.256	(81.131)	
Utile(perdita) ante imposte del gruppo	3.563.702	41.238	232.669	3.837.609	
Imposte sul reddito	(2.377.956)	(41.238)	77.861	(2.341.333)	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.185.746	0	310.530	1.496.276	

4.10 Costo del lavoro

La rettifica di 263 migliaia di euro è relativa all'adeguamento del debito per trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente determinato in conformità al calcolo effettuato da attuari indipendenti e di competenza del periodo 2005.

4.11 Ammortamento immobilizzazioni immateriali

La variazione di 626 migliaia di euro è relativa all'annullamento dell'ammortamento dell'avviamento delle partecipate consolidate per 622 migliaia di euro e per 4 migliaia di euro per l'annullamento dell'ammortamento delle spese dei costi pluriennali capitalizzati secondo i principi contabili nazionali e eliminati in occasione della prima applicazione degli IFRS.

4.12 Ammortamenti immobilizzazioni materiali

L'importo di 44 migliaia di euro di minori ammortamenti è riferibile al minor ammontare degli ammortamenti relativi ai fabbricati, dovuto alla rideterminazione del valore ammortizzabile, tenuto conto del valore residuo stimato in sede di perizia di valutazione.

4.13 Proventi e oneri straordinari

I proventi ed oneri straordinari sono stati riclassificati nelle pertinenti voci di cui le principali risultano le imposte sul reddito per 41 migliaia di euro.

5. Bilancio primo semestre 2005 CAD IT S.p.A

5.1 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Attivo

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
	A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI		
	I. parte già richiamata		
	II. parte non richiamata		
	Totale cred.v/soci per versamenti dovuti (A)		
	B) IMMOBILIZZAZIONI		
	I. Immobilizzazioni immateriali		
	1) costi di impianto ed ampliamento		437.916
	2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
	3) diritti brevetto industriale e opere ingegno	614.691	
171.101	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	118.831	256.503
	5) avviamento		
4.943.560	6) immobilizzazioni in corso e acconti	7.025.844	2.547.618
665.607	7) altre	623.801	707.413
5.780.268	Totale immobilizzazioni immateriali	8.383.167	3.949.450
	II. Immobilizzazioni Materiali		
10.438.606	1) terreni e fabbricati	10.269.398	10.607.814
92.741	2) impianti e macchinari	77.759	99.368
	3) attrezzature industriali e commerciali		
857.225	4) altri beni	808.954	925.743
	5) immobilizzazioni in corso e acconti		
11.388.572	Totale immobilizzazioni materiali	11.156.111	11.632.925
	III. Immobilizzazioni finanziarie		
	1) partecipazioni in:		
14.271.023	a) imprese controllate	14.439.033	14.165.420
	a-bis) imprese controll. valutate patrimonio netto		
2.600	b) imprese collegate	2.600	2.600
6.022.021	c) altre imprese	6.022.021	6.022.021
	2) crediti:		
100.000	a) verso imprese controllate		100.000
	b) verso imprese collegate		
24.714	d) verso altri oltre 12 mesi	19.986	30.460
	3) altri titoli		
	4) azioni proprie, con ind.valore nom.complex.		
20.420.358	Totale immobilizzazioni finanziarie	20.483.640	20.320.501
37.589.198	Totale immobilizzazioni (B)	40.022.918	35.902.876
	C) ATTIVO CIRCOLANTE		
	I. Rimanenze		
	1) materie prime, sussidiarie e di consumo		
	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
	3) lavori in corso su ordinazione		
	4) prodotti finiti e merci		
	5) acconti		

	Totale		
	II. Crediti		
4.787.399	1) verso clienti	3.906.222	3.223.132
18.488.225	2) verso imprese controllate	14.843.421	18.074.508
	2 bis) verso imprese controllate val a PN		
118	3) verso imprese collegate		
	4) verso controllanti		
129	4 bis) crediti tributari		8.103
27.060	4 ter) imposte anticipate	27.060	27.710
57.636	5) verso altri entro 12 mesi	90.427	142.133
23.360.567	Totale	18.867.130	21.475.586
	III. Attività finanz.che non costituisce immobiliz.		
	1) partecipazioni in imprese controllate		
	2) partecipazioni in imprese collegate		
	3) partecipazioni in imprese controllanti		
	4) altre partecipazioni		
	5) azioni proprie con indic.val.nom.compless.		
	6) altri titoli		
5.858.618	7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.940.836	5.770.043
5.858.618	Totale	5.940.836	5.770.043
	IV. Disponibilità liquide		
593.867	1) depositi bancari e postali	1.537.769	2.802.251
	2) assegni		
2.832	3) denaro e valori di cassa	3.847	2.230
596.699	Totale	1.541.616	2.804.481
29.815.884	Totale attivo circolante	26.349.582	30.050.110
	D) RATEI E RISCOINTI		
383	Ratei attivi	383	
124.651	Risconti attivi	186.379	453.012
125.034	Totale	186.762	453.012
67.530.116	TOTALE ATTIVO	66.559.262	66.405.998

5.2 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Passivo

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
	A) PATRIMONIO NETTO		
4.669.600	I. Capitale	4.669.600	4.669.600
35.246.400	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
	III. Riserve di rivalutazione		
933.920	IV. Riserva Legale	933.920	933.920
	V. Riserve statutarie		
	VI. Riserva di azioni proprie in portafoglio		
9.408.885	VII. Altre riserve distintamente indicate	10.385.995	9.408.885
	- versamento Soci c/capitale		
9.408.885	- riserva disponibile	10.385.995	9.408.885
	- riserva straordinaria		
	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
3.940.510	IX. Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	657.329	1.203.961
54.199.315	Patrimonio netto	51.893.244	51.462.766
	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
12.185	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2) Per imposte		
146	3) Per oscillazione cambi		146
	4) Per accant rischi e oneri diversi		
12.331	Totale		146
2.717.516	C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.	3.010.138	2.489.927
	D) DEBITI		
	1) obbligazioni		
	2) obbligazioni convertibili		
	4) debiti verso banche		
	oltre i 12 mesi		
	5) debiti v/altri finanziatori		
	oltre i 12 mesi		
	6) acconti		
738.894	7) debiti v/fornitori	613.686	728.472
	8) debiti rappresentati da titoli di credito		
	oltre i 12 mesi		
3.671.158	9) debiti verso imprese controllate	4.768.015	6.735.215
	9bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN		
	10) debiti verso imprese collegate a soc. controllate		
	11) debiti verso controllanti		
2.846.994	12) debiti tributari	2.309.959	1.053.748
1.087.079	13) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale	1.117.617	1.008.843
1.908.698	14) altri debiti	2.593.378	2.671.958
10.252.823	Totale	11.402.655	12.198.236
	E) RATEI E RISCONTI		
	Ratei passivi		
348.131	Risconti passivi	253.225	254.923

348.131	Totale	253.225	254.923
<hr/> 67.530.116	TOTALE PASSIVO E NETTO	<hr/> 66.559.262	<hr/> 66.405.998

5.3 Conto Economico CAD IT S.p.A.

31/12/2004		30/06/2005	30/06/2004
	A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
24.409.179	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.444.373	10.272.890
	2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
	3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		
2.153.000	4) incrementi di immob. per lavori interni	1.100.000	1.103.000
18.479	5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	3.254	17.223
26.580.658	Totale valore della produzione	11.547.627	11.393.113
	B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
(121.456)	6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(55.077)	(63.525)
(4.747.619)	7) per servizi	(2.260.504)	(2.208.090)
(215.487)	8) per godimento di beni di terzi	(125.545)	(107.739)
	9) per il personale		
(10.155.516)	a) salari stipendi	(5.507.636)	(5.100.997)
(3.202.626)	b) oneri sociali	(1.734.901)	(1.606.288)
(723.820)	c) trattamento fine rapporto	(394.483)	(362.365)
	d) trattamento quiescenza e simili		
(12.824)	e) altri costi	(6.185)	(4.516)
(14.094.786)	Totale costi per il personale	(7.643.205)	(7.074.166)
	10) ammortamenti e svalutazioni		
(1.159.027)	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(121.519)	(576.629)
(558.689)	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(282.158)	(276.397)
	c) svalutaz.immobilizzazioni		
(1.310)	d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante		
(1.719.026)	Totale ammortamenti e svalutazioni	(403.677)	(853.026)
	11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo		
	12) accantonamenti per rischi		
	13) altri accantonamenti		
(100.939)	14) oneri diversi di gestione	(33.184)	(45.031)
(20.999.313)	Totale costi della produzione	(10.521.192)	(10.351.577)
5.581.345	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	1.026.435	1.041.536
	C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	15) proventi da partecipazioni in imprese		
982.953	controllate	329.433	982.953
94.900	collegate		50.000
37.273	altre imprese	16.942	37.272
	crediti di imposta su dividendi impr.coll-contr		
	16) altri proventi finanziari		
254	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	46	327
4.143	da controllate	1.033	2.056
	b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.		
	c) da titoli iscr.nell'attivo circolante		
195.740	d) proventi diversi dai precedenti	100.621	93.172
	17) interessi ed altri oneri finanziari		
(6.099)	a) verso terzi	(55)	(5.900)
	b) verso controllate	(2.369)	

	c) verso collegate		
	d) verso controllanti		
	17 bis) utile e perdite su cambi		
	a) utili su cambi		
	b) perdite su cambi		
1.309.164	Totale (15 + 16 - 17)	445.651	1.159.880
	D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
	18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate		
	19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate		
	Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie		
	E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
29.834	20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz. plusvalenze da alienazione	318	12.133
(642.689)	21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz. minusvalenze da alienazione	(10.294)	(245.842)
(612.855)	Totale delle partite straordinarie (20-21)	(9.976)	(233.709)
6.277.654	RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)	1.462.110	1.967.707
(2.337.144)	22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite, anticipate	(804.781)	(763.746)
3.940.510	26) utile (perdita) d'esercizio	657.329	1.203.961

5.4 Note di commento di CAD IT S.p.A.

5.4.1 Rapporti con le imprese controllate

Nel semestre le società del Gruppo hanno effettuato operazioni con imprese controllate e collegate nonché con imprese sottoposte al controllo della controllante 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 alcune operazioni, di importo non significativo, relative a cessioni di beni strumentali per l'acquirente effettuate comunque a normali condizioni di mercato, nonché per le 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.

I ricavi e le prestazioni di servizi effettuati tra società del Gruppo, consolidate con il metodo integrale, hanno originato ricavi per 9.186 migliaia di euro, attribuibili a diritti per licenze d'uso, a prestazione di servizi di analisi, assistenza, progettazione e sviluppo.

Le operazioni con società controllate, collegate e più in generale controparti correlate sono intrattenute a normali condizioni di mercato.

La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del Gruppo consolidate integralmente, alla data del 30 giugno 2005, è evidenziata nel seguente prospetto:

Società	Costi	Ricavi	Credito	Debito
Cad It S.p.a.	656.040	6.559.843	14.843.421	4.768.015
Cad S.r.l.	8.094.712	415.385	3.402.337	17.353.832
Cesbe S.r.l.	264.865	849.386	3.143.925	123.238
NetBureau S.r.l.	17.765	12.012	368.297	302.237
DQS S.r.l.	3.099	662.525	348.513	620
SGM S.r.l.	1.033	305.430	305.609	7.701
SmartLine Line S.r.l.	9.212	119.009	181.432	163.846
BitGroove S.r.l.	71.689	5.708	21.066	59.305
Elidata S.r.l.	54.892		18.138	1.191
Datafox S.r.l.	12.659	256.667	153.213	5.966
Totali	9.185.966	9.185.966	22.785.950	22.785.950

Come in occasione della stesura del bilancio annuale, di seguito si riporta di CAD IT S.p.A. il conto economico riclassificato (tavola 5.4.2) che meglio rappresenta i risultati caratteristici dell'andamento economico della società.

Questo conto economico concorda, tramite raccordi di riclassificazione, con quello redatto secondo gli schemi di legge.

Si precisa che i risultati tengono conto della totalità dei dividendi deliberati nel corrispondente periodo indipendentemente dalla data di riscossione.

5.4.2 Conto Economico Riclassificato CAD IT S.p.A.

31/12/2004	%		30/06/2005	%	30/06/2004	%
24.409.179	91,83%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.444.373	90,45%	10.272.890	90,17%
-	-	Variazione lavori in corso di ordinazione	-	-	-	-
2.153.000	8,10%	incrementi di immob. Per lavori interni	1.100.000	9,53%	1.103.000	9,68%
18.479	0,07%	Altri ricavi e proventi	3.254	0,03%	17.223	0,15%
26.580.658	100,00%	Valore della produzione	11.547.627	100,00%	11.393.113	100,00%
(121.456)	(0,46%)	Costi per acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(55.077)	(0,48%)	(63.525)	(0,56%)
(3.848.807)	(14,48%)	Costi per servizi	(1.812.403)	(15,70%)	(1.742.596)	(15,30%)
(316.426)	(1,19%)	Altri costi operativi	(158.729)	(1,37%)	(152.770)	(1,34%)
22.293.969	83,87%	Valore aggiunto	9.521.418	82,45%	9.434.222	82,81%
(14.094.786)	(53,03%)	Costo del lavoro	(7.643.205)	(66,19%)	(7.074.166)	(62,09%)
(898.812)	(3,38%)	Altre spese amministrative	(448.101)	(3,88%)	(465.494)	(4,09%)
7.300.371	27,46%	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1.430.112	12,38%	1.894.562	16,63%
(1.310)	(0,00%)	Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	-	-	-	-
(1.717.716)	(6,46%)	Ammortamenti	(403.677)	(3,50%)	(853.026)	(7,49%)
-	-	Altri Accantonamenti	-	-	-	-
5.581.345	21,00%	Risultato Operativo (EBIT)	1.026.435	8,89%	1.041.536	9,14%
1.309.164	4,93%	Proventi (oneri) finanziari netti	445.651	3,86%	1.159.880	10,18%
6.890.509	25,92%	Risultato Ordinario	1.472.086	12,75%	2.201.416	19,32%
-	-	Rivalutazioni e svalutazioni	-	-	-	-
(612.855)	(2,31%)	Proventi (oneri) straordinari netti	(9.976)	(0,09%)	(233.709)	(2,05%)
6.277.654	23,62%	Risultato prima delle imposte	1.462.110	12,66%	1.967.707	17,27%
(2.337.144)	(8,79%)	Imposte sul reddito	(804.781)	(6,97%)	(763.746)	(6,70%)
3.940.510	14,82%	Risultato prima della quota di pertinenza di terzi	657.329	5,69%	1.203.961	10,57%
-	-	(Utile)/perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-	-
3.940.510	14,82%	Utile (perdita) dell'esercizio	657.329	5,69%	1.203.961	10,57%

5.4.3 Stato patrimoniale riclassificato CAD IT S.p.A.

<u>31/12/2004</u>	<u>Stato patrimoniale CAD IT S.p.a.</u>	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
	Attività Immobilizzate		
5.780.268	Immobilizzazioni Immateriali	8.383.167	3.949.450
11.388.572	Immobilizzazioni Materiali	11.156.111	11.632.925
20.420.358	Altre attività immobilizzate	20.483.640	20.320.501
37.589.198	Totale attività Immobilizzate	40.022.918	35.902.876
	Attività Correnti		
23.275.742	Crediti commerciali netti verso clienti	18.749.643	21.297.640
129	Crediti tributari	-	8.103
27.060	Imposte anticipate	27.060	27.710
57.636	Altre attività correnti	90.427	142.133
125.034	Ratei e Risconti attivi	186.762	453.012
23.485.601	Totale Attività correnti	19.053.892	21.928.598
	Passività Correnti		
4.410.052	Debiti commerciali vs fornitori	5.381.701	7.463.687
2.995.777	Altre passività correnti	3.710.995	3.680.801
2.846.994	Debiti tributari	2.309.959	1.053.748
348.131	Ratei e Risconti passivi	253.225	254.923
10.600.954	Totale Passività correnti	11.655.880	12.453.159
12.884.647	Capitale d'esercizio netto	7.398.012	9.475.439
2.717.516	Trattamento di fine rapporto	3.010.138	2.489.927
47.756.329	Capitale investito netto	44.410.792	42.888.388
	Mezzi propri e indebitamento finanziario netto		
54.199.315	Totale patrimonio Netto di Gruppo	51.893.244	51.462.766
	Debiti verso banche a m/l termine		-
12.331	Fondi per rischi e Oneri	-	146
(6.455.317)	Indebitamento/(disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(7.482.452)	(8.574.524)
47.756.329	Totale mezzi propri e indebitam.finanziario netto	44.410.792	42.888.388

5.4.4 Rendiconto finanziario di CAD IT S.p.A.

Esercizio 2004	Rendiconto finanziario CAD IT S.p.a.	1 sem 2005	1 sem 2004
	<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
3.940.510	Utile (perdita) del periodo	657.329	1.203.961
	Ammortamenti:		
558.689	- delle immobilizzazioni materiali	282.158	276.397
1.159.027	- delle immobilizzazioni immateriali	121.519	576.629
-		(0)	
	Accantonamenti:		
723.820	- per trattamento di fine rapporto	394.483	362.365
-	- per altri rischi	-	-
11.945	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	(12.331)	(240)
6.393.991	subtotale	1.443.158	2.419.112
(194.105)	Trattamento di fine rapporto pagato	(101.861)	(60.239)
(473.472)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	4.493.437	1.411.509
-	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	-	-
(4.404)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(61.728)	(332.382)
(452.253)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(125.208)	(462.675)
(917.447)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso controllate	1.096.857	2.146.610
(23.747)	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	(94.906)	(116.955)
-	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	-	-
2.100.376	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	178.183	992.154
34.948	Subtotale	5.384.774	3.578.022
6.428.939	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	6.827.932	5.997.134
	<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
115.718	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	115.718
(5.063.105)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(2.724.418)	(2.649.889)
(135.496)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(49.697)	(97.557)
7.662	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	104.728	1.916
(807.387)	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate	(168.010)	(701.784)
351.010	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	-	351.010
	(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli		
(5.531.598)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(2.837.397)	(2.980.586)
	<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN		
(2.694.000)	Pagamento di dividendi	(2.963.400)	(2.694.000)
	Aumenti di capitale		
(2.694.000)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(2.963.400)	(2.694.000)
(1.796.659)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	1.027.135	322.548
8.251.976	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	6.455.317	8.251.976
6.455.317	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	7.482.452	8.574.524

Appendice: Transizione ai principi contabili internazionali IFRS

(allegata di seguito)

Per Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo

***Transizione ai principi
contabili internazionali
IAS/IFRS***

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

INDICE

1	Opzioni adottate dal gruppo relative alla prima adozione	4
2	Criteri e procedure di consolidamento.....	5
2.1	<i>Società controllate</i>	5
2.2	<i>Società collegate</i>	5
3	Principi contabili e criteri di valutazione.....	5
3.1	<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	5
3.2	<i>Attività immateriali</i>	6
3.3	<i>Avviamento.....</i>	6
3.4	<i>Attività disponibili per la vendita.....</i>	7
3.5	<i>Altri crediti non correnti</i>	7
3.6	<i>Rimanenze</i>	7
3.7	<i>Lavori in corso su ordinazione.....</i>	7
3.8	<i>Crediti commerciali e altri crediti.....</i>	7
3.9	<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	8
3.10	<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	8
3.11	<i>Benefici per i dipendenti</i>	8
3.12	<i>Fondi per rischi e oneri.....</i>	8
3.13	<i>Debiti commerciali ed altre passività correnti.....</i>	8
3.14	<i>Ricavi e costi</i>	9
3.15	<i>Imposte sul reddito.....</i>	9
4	Prospetti di riconciliazione.....	9
5	Riconciliazione dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 e note di commento	11
5.1	<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	13
5.2	<i>Immobilizzazioni immateriali.....</i>	13
5.3	<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	13
5.4	<i>Attività per imposte differite.....</i>	14
5.5	<i>Riserva di transizione IFRS.....</i>	14
5.6	<i>Passività per imposte differite.....</i>	14
5.7	<i>Fondi TFR e quiescenze</i>	14
6	Riconciliazione stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e note di commento.....	15
6.1	<i>Immobili, impianti e macchinari</i>	17
6.2	<i>Avviamento.....</i>	17
6.3	<i>Attività non correnti possedute per la vendita</i>	17
6.4	<i>Riserva di transizione IFRS.....</i>	17
6.5	<i>Passività per imposte differite.....</i>	17

6.6	<i>Fondi TFR e quiescenze</i>	17
7	Riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2004	18
7.1	<i>Costo del lavoro</i>	19
7.2	<i>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</i>	19
7.3	<i>Ammortamenti immobilizzazioni materiali</i>	19
7.4	<i>Proventi e oneri straordinari</i>	19
8	Esenzione per la presentazione dei dati comparativi secondo gli IAS 32 e 39	19

Come richiesto dall'IFRS 1 la presente appendice alla relazione semestrale consolidata del Gruppo CAD IT fornisce:

- a) le riconciliazioni del patrimonio netto secondo i precedenti Principi contabili con il patrimonio netto rilevato in conformità agli IFRS per entrambe le seguenti date:
 - i) la data di passaggio agli IFRS (01/01/2004); e
 - ii) la data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale l'entità ha redatto il bilancio in conformità ai precedenti Principi contabili (31/12/2004);
- b) una riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio d'esercizio redatto dall'entità in base ai precedenti Principi contabili con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio

I prospetti di riconciliazione sono stati redatti solo ai fini della predisposizione del primo bilancio consolidato completo del Gruppo CAD IT secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea (bilancio consolidato al 31/12/2005) e sono dunque privi dei dati comparativi e delle note esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidati al 31/12/2004 in conformità ai principi IFRS.

I prospetti sono stati predisposti in conformità agli IAS/IFRS ad oggi in vigore. Tali principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IFRS.

Gli effetti della transizione agli IFRS, come richiesto dall'IFRS 1, sono trasferiti sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione.

La transizione agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime secondo i principi contabili nazionali, fatto salvo che l'adozione dei principi IFRS abbia richiesto la formulazione di differenti stime.

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 alle date di riferimento, opportunamente riclassificate e rettifiche per riflettere l'applicazione di principi contabili omogenei e le opzioni di prima applicazione IFRS adottati dal Gruppo CAD IT.

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi applicati nella redazione dei prospetti di riconciliazione sono di seguito riportati.

1 Opzioni adottate dal gruppo relative alla prima adozione

Si riportano in seguito le esenzioni adottate dal Gruppo secondo quanto previsto dall'IFRS 1.

- Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al *fair value* come valore sostitutivo del costo: il Gruppo ha applicato per talune categorie di cespiti il *fair value* quale valore sostitutivo del costo;
- Aggregazioni di imprese: il Gruppo non ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle aggregazioni aziendali intervenute prima del 1° gennaio 2004. Ciò ha comportato l'interruzione del processo di ammortamento e delle differenze di consolidamento iscritte al 1° gennaio 2004.
- Data di designazione degli strumenti finanziari come strumenti al *fair value* attraverso il conto economico o come disponibili per la vendita: il Gruppo ha scelto di designare tali strumenti finanziari alla data del 01/01/2005. Il Gruppo si è infatti avvalso della facoltà di posticipare la data di transizione degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005 ed ha pertanto applicato lo IAS 39 nella valutazione degli strumenti finanziari a partire dalla predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio 2005.

- Benefici ai dipendenti: gli utili o le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di transizione agli IFRS sono stati riconosciuti integralmente a patrimonio netto.

2 Criteri e procedure di consolidamento

2.1 Società controllate

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

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

Tali società sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale. 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.

Le controllate inattive o che generano un volume d'affari non significativo sono consolidate con il metodo del patrimonio netto. La loro influenza sul totale delle attività, delle passività, sulla posizione finanziaria e sul risultato del gruppo non è rilevante.

2.2 Società collegate

Le partecipazioni in imprese collegate, nelle quali cioè il Gruppo ha un'influenza notevole, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. 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.

3 Principi contabili e criteri di valutazione

3.1 Immobili, impianti e macchinari

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

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

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

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

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

- fabbricati industriali: 3%
- impianti elettrici: dal 5 al 10%
- impianti condizionamento: dal 6 al 15%

- impianti telefonici: 20%
- impianti allarme: dal 10 al 30%
- mobili e arredi: 12%
- macchine elettriche: 15%
- macchine elettroniche e computers: 20%
- automezzi: 25%

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

Per rilevare eventuali perdite per riduzione di valore, il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica. Nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo, 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. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

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.

3.2 *Attività immateriali*

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

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite per riduzione durevole di valore, determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le attività materiali.

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

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

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di software strumentale o destinato alla cessione sono iscritti all'attivo quando sono soddisfatte le seguenti condizioni: i costi possono essere determinati attendibilmente, la fattibilità tecnica del prodotto, l'uso e/o le vendite attese del prodotto indicano che i costi sostenuti genereranno benefici economici futuri. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dalla data di rilevazione delle vendite dei prodotti correlati a tali progetti e sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in circa cinque anni che si ritiene non inferiore al periodo di effettiva utilità. I costi delle attività immateriali generate internamente comprendono le sole spese direttamente attribuibili allo sviluppo del prodotto. Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

3.3 *Avviamento*

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

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali

perdite di valore accumulate, determinate secondo quanto previsto dallo *IAS 36 Riduzione di valore delle attività*. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

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

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

3.4 Attività disponibili per la vendita

Le partecipazioni classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) sono valutate al *fair value* alla data del bilancio. Per le azioni quotate si è preso come fair value il valore di mercato. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore, il cui effetto è riconosciuto a conto economico.

Gli utili e le perdite rilevate successivamente per effetto della valutazione al *fair value* ad ogni data di bilancio su tale attività sono rilevate a patrimonio netto ad eccezione delle perdite durevoli di valore.

Come precedentemente indicato il Gruppo si è avvalso della facoltà di posticipare l'applicazione degli IAS 32 e 39 alla data del 01/01/2005.

3.5 Altri crediti non correnti

Sono iscritti al loro valore nominale rappresentativo del fair value.

3.6 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.

3.7 Lavori in corso su ordinazione

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

3.8 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.

3.9 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.

3.10 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.

3.11 Benefici per i dipendenti

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

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

La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

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

3.12 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. 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.

3.13 Debiti commerciali ed altre passività correnti

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

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

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

3.14 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.

3.15 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.

In particolare 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.

4 Prospetti di riconciliazione

Conformemente a quanto previsto dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1 e dalla Delibera Consob n.14990 del 14 aprile 2005, di seguito sono forniti i prospetti di riconciliazione tra i principi contabili precedentemente adottati e quelli IFRS con le relative note esplicative. In particolare sono forniti:

- la riconciliazione del patrimonio netto determinato secondo i precedenti criteri contabili con il patrimonio netto rilevato in conformità agli IFRS con riferimento alla data di transizione agli IFRS, 1° gennaio 2004, ed alla data di chiusura del bilancio dell'ultimo esercizio redatto secondo i precedenti criteri contabili, 31 dicembre 2004;
- la riconciliazione del risultato economico dell'esercizio 2004, ultimo bilancio redatto secondo i precedenti criteri contabili, con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio.

I prospetti di riconciliazione sono stati redatti in conformità al principio internazionale IFRS 1 ed applicando i criteri di valutazione e misurazione stabiliti dagli IFRS, precedentemente illustrati.

I dati dello stato patrimoniale consolidato riclassificato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 ed i dati del conto economico consolidato riclassificato dell'esercizio 2004, hanno costituito la base di riferimento dei prospetti di riconciliazione.

Per la presentazione degli schemi di riconciliazione dello stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per lo schema di riconciliazione del conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. nr. 127/1991.

Lo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio consolidato al 31/12/2003 predisposto in conformità ai principi contabili nazionali:

- sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai medesimi principi;
- sono state eliminate le attività o passività la cui iscrizione non è permessa dagli IFRS;
- sono state riclassificate le attività, passività e componenti del patrimonio netto che costituiscono un diverso tipo di attività, passività o componente del patrimonio netto in base agli IFRS.

Le rettifiche che conseguono alla data di passaggio agli IFRS sono imputate direttamente alla riserva di transizione IFRS a rettifica degli utili portati a nuovo.

5 Riconciliazione dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 e note di commento

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo CAD IT	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
	01/01/2004			01/01/2004	
ATTIVO					
A) Attività non correnti					
I) Immobili, impianti e macchinari					
(1) Terreni	-	1.138.985	387.815	1.526.800	5.1
(2) Fabbricati	11.214.433	(3.472.865)	8.051.164	15.792.732	5.1
(3) Impianti e macchinari	176.843	3.103.476		3.280.319	5.1
(4) Altri beni	1.749.512		-	1.749.512	
(5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		-	-	
TOTALE Immobili, impianti e macchinari	13.140.788	769.597	8.438.978	22.349.363	
II) Immobilizzazioni immateriali					
(1) Avviamento	8.064.141		(16.268)	8.047.873	
(2) Costi di sviluppo	-		-	-	
(3) Diritti di brevetto	-		-	-	
(4) Concessioni, licenze e marchi	886.032		-	886.032	
(5) Immobilizzazioni immateriali in corso	-		-	-	
(6) Altre	1.651.085	(769.597)	(881.488)	-	5.2
TOTALE Immobilizzazioni immateriali	10.601.258	(769.597)	(897.756)	8.933.905	
III) Partecipazioni	6.766.422	(247.445)	-	6.518.977	5.3
IV) Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	250.000		-	250.000	
V) Altri crediti non correnti	72.732		-	72.732	
VI) Crediti per imposte differite	-		327.579	327.579	5.4
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	30.831.200	(247.445)	7.868.801	38.452.556	
B) Attività correnti					
I) Rimanenze	470.106		-	470.106	
II) Lavori in corso su ordinazione	480.000		-	480.000	
III) Crediti commerciali e altri crediti					
(1) Crediti commerciali	24.388.358		-	24.388.358	
(2) Ratei e risconti	206.418		-	206.418	
(3) Altri crediti	924.633		6.836	931.469	
TOTALE Crediti commerciali e altri crediti	25.519.409	-	6.836	25.526.245	
IV) Crediti per imposte	-		-	-	
V) Attività finanziarie disponibili per la vendita	-		-	-	
VI) Cassa e altre attività equivalenti	14.853.729		-	14.853.729	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	41.323.244	-	6.836	41.330.080	
C) Attività non correnti possedute per la vendita	-	247.445	-	247.445	5.3
TOTALE ATTIVO	72.154.444	-	7.875.637	80.030.081	

PASSIVO	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
	01/01/2004			01/01/2004	
A) Patrimonio netto					
I) Capitale sociale	4.669.600		-	4.669.600	
II) Riserve					
(1) Azioni proprie	-		-	-	
(2) Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400		-	35.246.400	
(3) Riserve di rivalutazione	-		-	-	
(4) Ris. rivalutaz. attività fin. disp. per vendita	-		-	-	
TOTALE Riserve	35.246.400	-	-	35.246.400	
III) Utili/perdite accumulati					
(1) Utili/perdite esercizi precedenti	-		-	-	
(2) Riserva legale	933.920		-	933.920	
(3) Riserva statutaria	-		-	-	
(4) Riserva di transizione IFRS	-		4.856.013	4.856.013	5.5
(5) Riserva di consolidamento	(416.172)		117.393	(298.779)	
(6) Riserva disponibile di utili indivisi	8.954.608		-	8.954.608	
(7) Utile/perdita dell'esercizio	1.840.539		-	1.840.539	
Totale Utili/perdite accumulati	11.312.895	-	4.973.406	16.286.301	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	51.228.895	-	4.973.406	56.202.301	
IV) Patrimonio netto di Terzi					
(1) Capitale e riserve di terzi	2.679.642		33.700	2.713.342	5.5
(2) Utile (perdita) di terzi	-		-	-	
Totale Patrimonio netto di Terzi	2.679.642	-	33.700	2.713.342	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	53.908.537	-	5.007.106	58.915.643	
B) Passività non correnti					
I) Finanziamenti	331.288		-	331.288	
II) Passività per imposte differite	-		3.307.428	3.307.428	5.6
III) Fondi TFR e quiescenze	4.913.298		(438.897)	4.474.401	5.7
IV) Fondi spese e rischi	30.825		-	30.825	
V) Altre passività	-		-	-	
TOTALE Passività non correnti	5.275.411	-	2.868.531	8.143.942	
C) Passività correnti					
I) Debiti commerciali					
(1) Debiti verso fornitori	4.254.162		-	4.254.162	
(2) Acconti da clienti	30.000		-	30.000	
(3) Ratei e risconti	414.813		-	414.813	
TOTALE Debiti commerciali	4.698.975	-	-	4.698.975	
II) Debiti per imposte	1.328.737		-	1.328.737	
III) Finanziamenti a breve	733.612		-	733.612	
IV) Altri debiti	6.209.172		-	6.209.172	
TOTALE Passività correnti	12.970.496	-	-	12.970.496	
TOTALE PASSIVO E PATR. NETTO	72.154.444	-	7.875.637	80.030.081	

Le seguenti note forniscono illustrazione della natura e delle movimentazioni delle rettifiche presentate sulle singole poste storiche di bilancio al 1° gennaio 2004.

5.1 *Immobili, impianti e macchinari*

In applicazione dell'esenzione facoltativa dell'IFRS 1, nello stato patrimoniale di apertura (01/01/2004) alcune attività sono state valutate al *fair value* come "sostituto del costo". Il valore di mercato è stato determinato mediante perizia effettuata da professionista qualificato indipendente.

Gli ammortamenti sono calcolati sul valore rideterminato in sede di apertura considerando il periodo di vita utile ed il periodo residuo. La rettifica del valore in prima adozione ha avuto come contropartita la riserva di patrimonio netto alla data di transizione, al netto dell'effetto fiscale, di cui si è tenuto conto in termini di imposte differite.

In particolare la perizia tecnica estimativa del valore di mercato dell'immobile e del terreno di proprietà di CAD IT S.p.a. ha determinato i seguenti valori:

	Valore netto 01/01/04 principi cont. Italiani	Rivalutazioni	Valore netto 01/01/04 IFRS
terreno	1.138.985	387.815	1.526.800
fabbricato	7.304.157	8.051.164	15.355.321
TOTALE	8.443.143	8.438.978	16.882.121

Lo IAS 16 prevede la separata indicazione dei terreni che essendo beni a vita utile indefinita non sono soggetti ad ammortamento. Pertanto all'apertura dello stato patrimoniale iniziale i terreni sono stati scorporati dai fabbricati, al valore di costo storico ovvero al sostituto del costo (*fair value*).

Secondo il Component Approach previsto dallo IAS 16 che richiede di contabilizzare come attività separate ciascun componente avente un costo significativo o una vita utile diversa dal cespite principale e di calcolarne separatamente gli ammortamenti, sono stati scorporati dal valore dei fabbricati e riclassificati gli impianti distinguibili, con vita utile differente dai fabbricati, per il valore di 2.334 migliaia di euro.

Nella voce impianti sono stati inoltre riclassificate le migliorie su beni di terzi relative a fabbricati condotti in locazione da società del Gruppo sulla base delle disposizioni dello IAS 16 per il valore di 770 migliaia di euro.

5.2 *Immobilizzazioni immateriali*

Le attività iscritte come tali secondo i principi contabili italiani che secondo gli IFRS non sono considerate attività iscrivibili nello stato patrimoniale sono state eliminate. In particolare i costi di impianto e ampliamento capitalizzati tra le immobilizzazioni da alcune società del Gruppo sono stati eliminati per 881 migliaia di euro con riduzione del patrimonio netto tenuto conto degli effetti fiscali differiti.

5.3 *Attività non correnti possedute per la vendita*

Alla voce attività non correnti possedute per la vendita sono state riclassificati i valori contabili delle quote di patrimonio netto delle società controllate in liquidazione o destinate alla dismissione come previsto dall'IFRS 5, per l'importo di 247 migliaia di euro.

5.4 *Attività per imposte differite*

La rettifica di 328 migliaia di euro corrisponde agli effetti fiscali derivanti dalle variazioni delle attività e passività iscritte in sede di prima applicazione degli IFRS, calcolate con l'aliquota fiscale del 37,25% (33% IRES +4,25% IRAP).

5.5 *Riserva di transizione IFRS*

Come previsto dall'IFRS 1, tale riserva accoglie la somma algebrica di tutti gli effetti, al netto delle relative imposte differite, derivanti dalle rettifiche di transizione conseguenti all'applicazione dei principi contabili internazionali per la quota di interesse del gruppo. Le differenze relative alle quote di patrimonio di terzi sono separatamente indicate.

5.6 *Passività per imposte differite*

La rettifica di 3.307 migliaia di euro corrisponde agli effetti fiscali derivanti dalle variazioni delle attività e passività iscritte in sede di prima applicazione degli IFRS, calcolate con l'aliquota fiscale del 37,25% (33% IRES +4,25% IRAP).

5.7 *Fondi TFR e quiescenze*

Sulla base dello IAS 19, il debito per trattamento di fine rapporto nei confronti dei dipendenti è stato attualizzato alla data di transizione agli IFRS in conformità al calcolo effettuato da attuari indipendenti, risultando il valore attualizzato inferiore di 439 migliaia di euro rispetto al debito determinato ai sensi dell'art. 2120 del codice civile.

6 Riconciliazione stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e note di commento

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo CAD IT	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
	31/12/2004			31/12/2004	
ATTIVO					
A) Attività non correnti					
I) Immobili, impianti e macchinari					
(1) Terreni	-	1.103.206	423.594	1.526.800	6.1
(2) Fabbricati	10.765.009	(3.363.882)	8.168.044	15.569.171	6.1
(3) Impianti e macchinari	151.986	2.946.055	(65.691)	3.032.350	6.1
(4) Altri beni	1.483.940		-	1.483.940	
(5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		-	-	
TOTALE Immobili, impianti e macchinari	12.400.935	685.379	8.525.947	21.612.261	
II) Immobilizzazioni immateriali					
(1) Avviamento	7.077.660		1.231.054	8.308.714	6.2
(2) Costi di sviluppo	-		-	-	
(3) Diritti di brevetto	4.917		-	4.917	
(4) Concessioni, licenze e marchi	520.240		-	520.240	
(5) Immobilizzazioni immateriali in corso	5.155.609		-	5.155.609	
(6) Altre	693.307	685.379	(7.928)	-	6.1
TOTALE Immobilizzazioni immateriali	13.451.733	(685.379)	1.223.126	13.989.480	
III) Partecipazioni	6.304.834	(55.154)	-	6.249.680	6.3
IV) Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	
V) Altri crediti non correnti	64.848		-	64.848	
VI) Crediti per imposte differite	404.722		8.984	413.706	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	32.627.072	(55.154)	9.758.057	42.329.975	
B) Attività correnti					
I) Rimanenze	475.134		-	475.134	
II) Lavori in corso su ordinazione	435.000		-	435.000	
III) Crediti commerciali e altri crediti					
(1) Crediti commerciali	28.581.898		-	28.581.898	
(2) Ratei e risconti	249.612		-	249.612	
(3) Altri crediti	349.062		-	349.062	
TOTALE Crediti commerciali e altri crediti	29.180.572	-	-	29.180.572	
IV) Crediti per imposte	1.021.882		-	1.021.882	
V) Attività finanziarie disponibili per la vendita	-		-	-	
VI) Cassa e altre attività equivalenti	11.939.284		-	11.939.284	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	43.051.872	-	-	43.051.872	
C) Attività non correnti possedute per la vendita	-	55.154	-	55.154	6.3
TOTALE ATTIVO	75.678.944	-	9.758.057	85.437.001	

PASSIVO	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
A) Patrimonio netto	31/12/2004			31/12/2004	
I) Capitale sociale	4.669.600		-	4.669.600	
II) Riserve					
(1) Azioni proprie	-		-	-	
(2) Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400		-	35.246.400	
(3) Riserve di rivalutazione	-		-	-	
(4) Ris. rivalutaz. attività fin. disp. per vendita	-		-	-	
TOTALE Riserve	35.246.400	-	-	35.246.400	
III) Utili/perdite accumulati					
(1) Utili/perdite esercizi precedenti	-		-	-	
(2) Riserva legale	933.920		-	933.920	
(3) Riserva statutaria	-		-	-	
(4) Riserva di transizione IFRS	-		4.856.013	4.856.013	6.4
(5) Riserva di consolidamento	(1.723.910)		116.092	(1.607.818)	
(6) Riserva disponibile di utili indivisi	9.408.885		-	9.408.885	
(7) Utile/perdita dell'esercizio	2.400.877		1.790.995	4.191.872	
Totale Utili/perdite accumulati	11.019.772	-	6.763.100	17.782.872	
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	50.935.772	-	6.763.100	57.698.872	
IV) Patrimonio netto di Terzi					
(1) Capitale e riserve di terzi	2.098.518		30.449	2.128.967	
(2) Utile (perdita) di terzi	442.440		4.882	447.322	
Totale Patrimonio netto di Terzi	2.540.958	-	35.331	2.576.289	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	53.476.730	-	6.798.431	60.275.161	
B) Passività non correnti					
I) Finanziamenti	342.587		-	342.587	
II) Passività per imposte differite	-		3.318.107	3.318.107	6.5
III) Fondi TFR e quiescenze	5.940.509		(353.042)	5.587.467	6.6
IV) Fondi spese e rischi	30.585		(5.439)	25.146	
V) Altre passività	-		-	-	
TOTALE Passività non correnti	6.313.681	-	2.959.626	9.273.307	
C) Passività correnti					
I) Debiti commerciali					
(1) Debiti verso fornitori	2.904.985		-	2.904.985	
(2) Acconti da clienti	28.002		-	28.002	
(3) Ratei e risconti	402.928		-	402.928	
TOTALE Debiti commerciali	3.335.915	-	-	3.335.915	
II) Debiti per imposte	5.617.954		-	5.617.954	
III) Finanziamenti a breve	548.773		-	548.773	
IV) Altri debiti	6.385.891		-	6.385.891	
TOTALE Passività correnti	15.888.533	-	-	15.888.533	
TOTALE PASSIVO E PATR. NETTO	75.678.944	-	9.758.057	85.437.001	

Di seguito si dettagliano le note sul raccordo al 31/12/2004.

6.1 Immobili, impianti e macchinari

Le rettifiche e le riclassificazioni al 31/12/2004 tengono conto di tutte le rettifiche e riclassificazioni rilevate in sede di transizione ai principi IFRS (paragrafo 5.1), nonché di quelle conseguenti alle differenze degli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio 2004.

6.2 Avviamento

Gli IFRS non prevedono l'ammortamento dell'avviamento; la rettifica di 1.231 migliaia di euro è relativa allo storno dell'ammortamento iscritto nel consolidato redatto secondo i principi nazionali. Tali valori residui di avviamento sono stati sottoposti ai test di *impairment* basati sull'analisi dei flussi futuri di reddito delle singole società (cash generating units).

6.3 Attività non correnti possedute per la vendita

Alla voce attività non correnti possedute per la vendita sono state riclassificati i valori contabili delle quote di patrimonio netto delle società controllate in liquidazione o destinate alla dismissione come previsto dall'IFRS 5, per l'importo di 55 migliaia di euro.

6.4 Riserva di transizione IFRS

Come previsto dall'IFRS 1, tale riserva accoglie la somma algebrica di tutti gli effetti, al netto delle relative imposte differite, derivanti dalle rettifiche di transizione conseguenti all'applicazione dei principi contabili internazionali per la quota di interesse del gruppo. Le differenze relative alle quote di patrimonio di terzi sono separatamente indicate.

6.5 Passività per imposte differite

La rettifica di 3.318 migliaia di euro corrisponde agli effetti fiscali derivanti dalle variazioni delle attività e passività iscritte in sede di prima applicazione degli IFRS, calcolate con l'aliquota fiscale del 37,25% (33% IRES +4,25% IRAP).

6.6 Fondi TFR e quiescenze

Sulla base dello IAS 19, il debito per trattamento di fine rapporto nei confronti dei dipendenti è stato attualizzato in conformità al calcolo effettuato da attuari indipendenti, risultando il valore attualizzato inferiore di 353 migliaia di euro rispetto al debito determinato ai sensi dell'art. 2210 del codice civile.

7 Riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2004

	Principi contabili italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Principi IFRS	Note
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	49.439.600			49.439.600	
Variatz.lavori in corso ordinazione	(45.000)			(45.000)	
Incrementi immob. Per lavori interni	5.155.609			5.155.609	
Altri ricavi e proventi	102.809			102.809	
Valore della produzione	54.653.018	0	0	54.653.018	
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.512.323)			(1.512.323)	
Costi per servizi	(9.132.864)	(6.753)	(4.030)	(9.143.647)	
Altri costi operativi	(913.291)	13.282		(900.009)	
Valore aggiunto	43.094.540	6.529	(4.030)	43.097.039	
Costo del lavoro	(29.491.887)	18.518	(85.846)	(29.559.215)	7.1
Altre spese amministrative	(2.584.210)	(963)		(2.585.173)	
Margine operativo lordo (EBITDA)	11.018.443	24.084	(89.876)	10.952.651	
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	(100.585)	153.268		52.683	
Ammortamenti :					
- Ammortam. immobilizz.immat.	(2.760.631)		2.132.159	(628.472)	7.2
- Ammortam. immobilizz.materiali	(916.190)		86.969	(829.221)	7.3
Altri accantonamenti	(4.996)			(4.996)	
Risultato operativo (EBIT)	7.236.041	177.352	2.129.252	9.542.645	
Proventi (oneri) finanziari netti	341.446		0	341.446	
			0		
Risultato ordinario	7.577.487	177.352	2.129.252	9.884.091	
			0		
Rivalutazioni e svalutazioni	88.900		-	88.900	
Proventi (oneri) straordinari	(512.463)	512.463	0	0	
			0		
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	7.153.924	689.815	2.129.252	9.972.991	
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(442.440)		(4.882)	(447.322)	
Utile/(perdita) ante imposte del gruppo	6.711.484	689.815	2.124.370	9.525.669	
Imposte sul reddito	(4.310.607)	(689.815)	(333.375)	(5.333.797)	
Utile (perdita) dell'esercizio	2.400.877	0	1.790.995	4.191.872	

Di seguito si dettagliano le note sul conto economico dell'esercizio 2004.

7.1 Costo del lavoro

La rettifica di 86 migliaia di euro è relativa all'adeguamento del debito per trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente determinato in conformità al calcolo effettuato da attuari indipendenti e di competenza dell'esercizio 2004.

7.2 Ammortamento immobilizzazioni immateriali

La variazione di 2.132 migliaia di euro è relativa all'annullamento dell'ammortamento dell'avviamento delle partecipate consolidate per 1.248 migliaia di euro e per 884 migliaia di euro per l'annullamento dell'ammortamento delle spese dei costi pluriennali capitalizzati secondo i principi contabili nazionali e eliminati in occasione della prima applicazione degli IFRS.

7.3 Ammortamenti immobilizzazioni materiali

L'importo di 87 migliaia di euro di minori ammortamenti è riferibile al minor ammontare degli ammortamenti relativi ai fabbricati, dovuto alla rideterminazione del valore ammortizzabile, tenuto conto del valore residuo stimato in sede di perizia di valutazione.

7.4 Proventi e oneri straordinari

I proventi ed oneri straordinari sono stati riclassificati nelle pertinenti voci di cui le principali risultano: la riclassificazione dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti di 153 migliaia di euro e le imposte sul reddito per 690 migliaia di euro.

8 Esenzione per la presentazione dei dati comparativi secondo gli IAS 32 e 39

Come precedentemente illustrato, il Gruppo Cad IT si è avvalso della facoltà di esporre i dati e le informazioni relativi agli strumenti finanziari e alle partecipazioni rientranti nell'ambito di applicazione dei principi IAS 32 e 39, a partire dalla situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2005.

Pertanto, i dati e le informazioni comparativi relativi agli strumenti finanziari esposti nelle situazioni patrimoniali consolidate al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e nel conto economico consolidato per l'esercizio 2004, sono stati redatti in conformità ai principi contabili italiani.

Nella fattispecie l'eventuale adozione degli IAS 32 e 39 a partire dalla data di transizione agli IFRS, avrebbe comportato la differente classificazione e valutazione delle partecipazioni in altre società nella categoria "disponibili per la vendita" con effetti negativi sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e il conto economico dell'esercizio 2004 pari rispettivamente a € 1.952 migliaia e a € 785 migliaia.

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81-bis del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

**Agli Azionisti della
Cad IT S.p.A.**

Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della Cad IT S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Cad IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

- 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e quelli presentati nell'Appendice Separata alla relazione semestrale relativamente ai prospetti di riconciliazione IFRS, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 13 aprile 2005 e in data odierna.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 30 settembre 2004.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81-bis del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

- 5 Si richiama l'attenzione sul fatto che le note esplicative e integrative della relazione semestrale includono i prospetti di riconciliazione dello stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 e del conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2005 determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio consolidato dell'esercizio precedente rispetto al valore degli stessi assunto in applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS). Gli Amministratori indicano nelle stesse note che tali prospetti di riconciliazione sono stati predisposti applicando i criteri di rilevazione e valutazione stabiliti dagli IFRS che risultano omologati dalla Commissione Europea alla data di redazione della relazione semestrale. Il processo di omologazione da parte della Commissione Europea è tuttora in corso e pertanto tali criteri potrebbero non coincidere con quelli effettivamente in vigore al 31 dicembre 2005.

Verona, 28 ottobre 2005

KPMG S.p.A.



Manuela Grattoni
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Corso Cavour, 39
37121 VERONA VR

Telefono 045 8062111
Telefax 045 8015313
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)

Al Consiglio di Amministrazione della
Cad IT S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dallo stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e dal conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 del Gruppo Cad IT (nel seguito i "prospetti di riconciliazione IFRS") e delle relative note esplicative presentati nella sezione denominata "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" della relazione semestrale al 30 giugno 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato del Gruppo Cad IT chiuso al 31 dicembre 2004 predisposto in conformità alle norme di legge che ne disciplinano i criteri di redazione. Tale bilancio è stato da noi assoggettato a revisione contabile e sullo stesso abbiamo emesso la nostra relazione in data 13 aprile 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Cad IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.

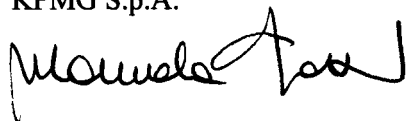
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81-bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

- 4 Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Cad IT in conformità ai principi IFRS.

Inoltre, come descritto nelle note esplicative, i prospetti di riconciliazione IFRS riportano i valori che verranno pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS; tali valori potranno peraltro subire modificazioni in relazione ad eventuali variazioni dei principi contabili internazionali che dovessero intervenire prima della redazione del suddetto bilancio.

Verona, 28 ottobre 2005

KPMG S.p.A.



Manuela Grattoni
Socio