

***Bilancio Consolidato al
31/12/2005***

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

CAD IT S.p.A.

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

* * * * *

Bilancio Consolidato al 31/12/2005

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

ORGANI SOCIALI	3
1 RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE.....	5
1.1 Attività del Gruppo	5
1.2 Sintesi dei risultati	6
1.3 Il quadro congiunturale.....	6
1.4 Eventi di rilievo del 2005.....	7
1.5 Analisi dei risultati reddituali consolidati	7
1.6 Posizione finanziaria netta consolidata.....	8
1.7 Evoluzione del Capitale circolante netto.....	9
1.8 Ricerca e sviluppo.....	9
1.9 Investimenti.....	9
1.10 Quote o azioni proprie o di controllanti possedute, acquistate o alienate	10
1.11 Rapporti tra le imprese del Gruppo.....	10
1.12 Parti correlate	12
1.13 Corporate Governance	13
1.14 Documento programmatico sulla sicurezza.....	13
2 BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	15
2.1 Conto Economico Consolidato.....	15
2.2 Stato Patrimoniale Consolidato.....	16
2.3 Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	17
2.4 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT	18
2.5 Note al Bilancio Consolidato.....	19
ALLEGATI	45
3 TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS	45
1 Opzioni adottate dal gruppo relative alla prima adozione.....	45
2 Criteri e procedure di consolidamento.....	46
3 Principi contabili e criteri di valutazione.....	46
4 Prospetti di riconciliazione	50
5 Riconciliazione dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 e note di commento.....	52
6 Riconciliazione stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e note di commento	56
7 Riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2004.....	59
8 Esenzione per la presentazione dei dati comparativi secondo gli IAS 32 e 39	60
4 DATI ESSENZIALI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO CAD IT	61

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.

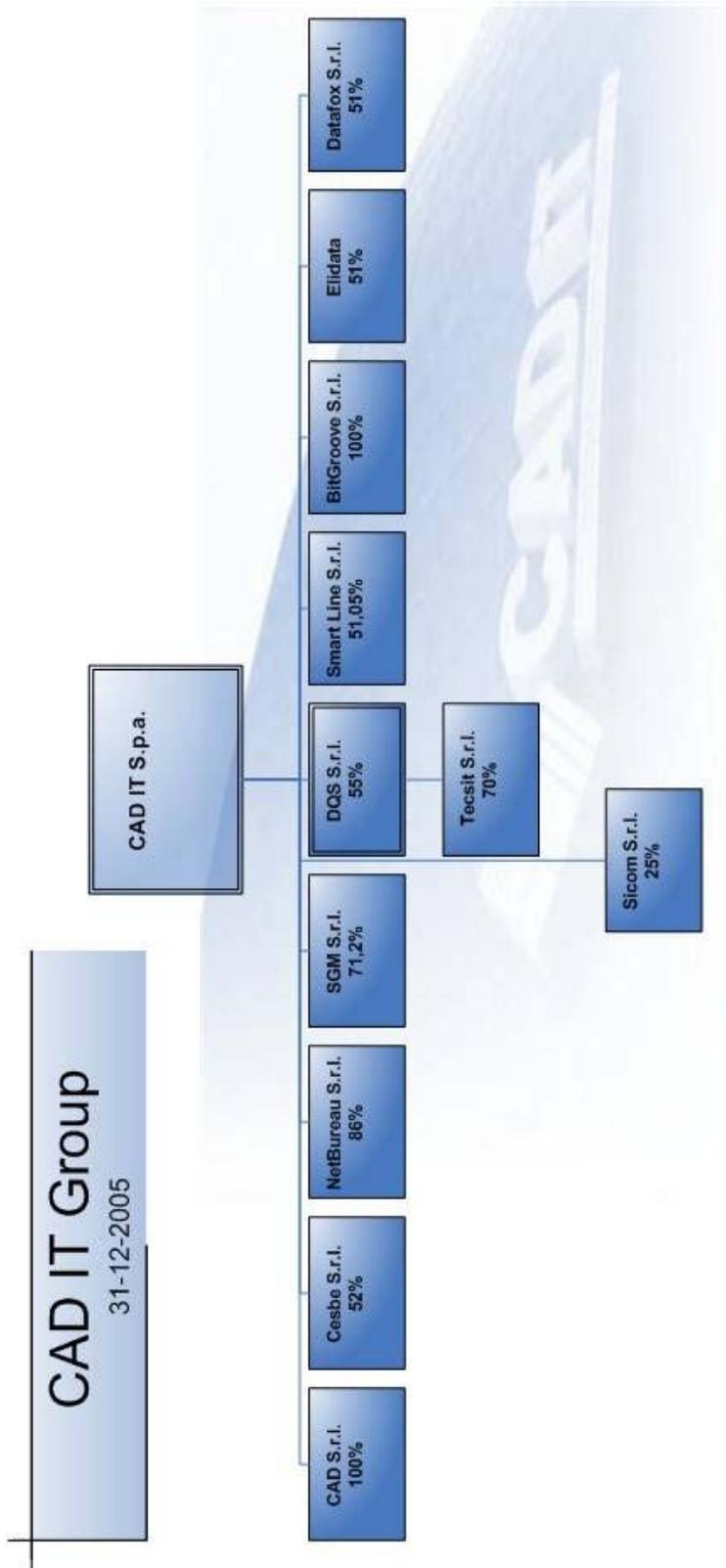
⁽¹⁾ Nominati il 30.4.2003; scadenza carica assemblea approvazione bilancio 31.12.2005.

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 (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.



1 Relazione degli amministratori sulla gestione

La presente relazione degli amministratori accompagna l'informativa di bilancio consolidato del Gruppo CAD IT redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ed illustra e spiega gli aspetti principali del risultato economico e della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

Il bilancio consolidato 2005 di CAD IT S.p.A. è redatto conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), come previsto dal regolamento n. 1606, adottato dall'Unione europea nel corso del 2002. I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili applicati.

In allegato al bilancio viene fornito il documento di transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (già pubblicato in allegato alla relazione semestrale sulla gestione del Gruppo CAD IT al 30/06/2005) contenente le riconciliazioni previste dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1

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

1.1 Attività del Gruppo

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

Il Gruppo si rivolge al mercato bancario-assicurativo, al mondo dell'impresa e della pubblica amministrazione, offrendo da 30 anni soluzioni software, attività di manutenzione, personalizzazione, integrazione ed altri servizi correlati, dall'*application management* all'*outsourcing*, dalla consulenza alla formazione.

Il Gruppo CAD IT opera in Italia con proprie filiali e società del Gruppo. La sede del Gruppo è a Verona, ed altre unità sono a Milano, Roma, Firenze, Bologna, Padova, Mantova e Trento.

CAD IT occupa una posizione di leadership nel mercato italiano del software per il settore finanziario, attraverso la vendita di un prodotto, Area Finanza, adottato da banche che rappresentano oltre il 60% degli sportelli bancari italiani, che permette di gestire in modo completo la negoziazione, il regolamento e l'amministrazione di titoli azionari, obbligazionari e derivati (in qualsiasi valuta).

Il gruppo può inoltre contare su un'attività storica nell'ambito del settore industriale, sinergica a quella rivolta al settore finanziario, e su una capacità di offerta di soluzioni per l'e-business, per le aziende di credito e industriali, in continua evoluzione.

Le soluzioni per la Pubblica Amministrazione costituiscono il settore più giovane ma capitalizzano storiche competenze del gruppo, come la ventennale esperienza nello sviluppo di sistemi per l'informatizzazione degli enti pubblici.

1.2 Sintesi dei risultati

	Periodo 2005		Periodo 2004		Variazione	
	01/01 - 31/12		01/01 - 31/12		assoluta	%
Valore della produzione	50.141.679	100,00%	54.653.018	100,00%	(4.511.339)	(8,25%)
Valore aggiunto	39.294.950	78,37%	43.097.049	78,86%	(3.802.099)	(8,82%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.017.214	13,99%	10.952.652	20,04%	(3.935.438)	(35,93%)
Risultato operativo (EBIT)	5.505.791	10,98%	9.542.646	17,46%	(4.036.855)	(42,30%)
Risultato ordinario	5.732.815	11,43%	9.884.092	18,09%	(4.151.277)	(42,00%)
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	5.508.521	10,99%	9.972.992	18,25%	(4.464.471)	(44,77%)
Imposte sul reddito	(3.795.541)	(7,57%)	(5.333.795)	(9,76%)	1.538.254	(28,84%)
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi	(196.423)	(0,39%)	(447.323)	(0,82%)	250.900	(56,09%)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.516.557	3,02%	4.191.874	7,67%	(2.675.317)	(63,82%)

Il bilancio consolidato del Gruppo CAD IT al 31.12.2005 evidenzia un utile di euro 1.517 migliaia (precedente 4.192), al netto dell'utile di competenza di terzi di euro 196 migliaia (precedente 447).

I risultati raggiunti evidenziano la capacità del Gruppo di conseguire positivi risultati puntando sulla produzione ed offerta di nuovi prodotti e servizi, acquisendo anche nuovi utenti e segmenti di mercato.

Il risultato prima delle imposte ammonta a euro 5.509 migliaia (precedente esercizio 9.973).

Le imposte sul reddito ammontano ad euro 3.796 migliaia per il 2005 (precedente 5.334).

Il valore della produzione dell'esercizio 2005 si attesta ad euro 50.142 migliaia (precedente 54.653).

I costi per il personale ammontano ad euro 29.998 migliaia (precedente 29.559), mentre i costi per servizi risultano di euro 8.807 migliaia (precedente 9.144).

Gli ammortamenti e svalutazioni registrano l'ammontare di euro 1.511 migliaia (precedente 1.410).

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari risulta positivo di euro 227 migliaia (precedente 341); le rettifiche di valore delle partecipazioni contabilizzate a conto economico presentano un saldo negativo di 224 migliaia di euro (precedente 89 migliaia positivo).

1.3 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.

Dopo un periodo caratterizzato da numerose operazioni di fusione e acquisizione da parte delle istituzioni finanziarie in Italia, determinate dalla necessità di raggiungere la massa critica necessaria a operare sul mercato Europeo, il 2005 è stato per le banche un anno di assestamento e di razionalizzazione che ha determinato una fase di recessione del mercato italiano dei servizi IT.

Ciò ha provocato un rallentamento degli investimenti ed una situazione di stallo che ha determinato un rinvio di alcune attività e vendite di software previste per l'anno 2005.

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

1.4 *Eventi di rilievo 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 hanno confermato la capacità del Gruppo CAD IT 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.

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.

Il 21 Novembre 2005 CAD IT ha firmato una Lettera di Intenti per la creazione di un'alleanza strategica con Xchanging, multinazionale leader a livello mondiale nell'erogazione di servizi di gestione dei processi per il settore finanziario, assicurativo, per l'industria e per il *retail* supportando nuovi mercati internazionali.

In Novembre Xchanging ha acquistato una partecipazione del 10% in CAD IT.

Xchanging è leader di mercato in Germania nella gestione dei processi legati agli strumenti finanziari di banche con una quota di mercato superiore al 15%. Attualmente tra i clienti di Xchanging in tale area di mercato spiccano: Deutsche Bank, Citigroup, Sal. Oppenheim e Sparda Banken. Xchanging è anche uno dei più importanti fornitori di servizi di gestione delle transazioni assicurative nel mercato Londinese, fornendo servizi a più di 200 clienti di Lloyds di Londra ed alla International Underwriting Association.

La lettera d'intenti tra le due Società è stata firmata con l'obiettivo di raggiungere, entro sei mesi, un'alleanza strategica basata sulle seguenti linee guida:

- Xchanging e CAD IT analizzeranno congiuntamente la piattaforma software di gestione delle transazioni in strumenti finanziari che attualmente Xchanging utilizza tramite la controllata Etb per erogare servizi sul mercato tedesco. L'obiettivo è quello di individuare le possibili sinergie di costo valutando l'attuale offerta di prodotti da parte di CAD IT.
- Il software CAD IT e la capacità di erogazione di servizi di Xchanging saranno integrati per creare la prima vera piattaforma pan-Europea di gestione dei processi legati ai titoli.
- Xchanging e CAD IT valuteranno le opportunità di cross selling per Gruppi Bancari internazionali.
- CAD IT e Xchanging analizzeranno congiuntamente le potenzialità di mercato delle soluzioni per le assicurazioni di Xchanging (es. "Genius") con l'obiettivo di offrirle sul mercato italiano tramite CAD IT.
- Successivamente, CAD IT e Xchanging intendono allargare la loro offerta di servizi ed il loro portafoglio prodotti ad altre aree del mercato finanziario.

1.5 *Analisi dei risultati reddituali consolidati*

Il valore della produzione è stato di 50.142 migliaia di euro (precedente 54.653 migliaia di €), inclusi gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, con una riduzione, rispetto al corrispondente valore del periodo dell'esercizio precedente, del 8,3%. La riduzione dei ricavi è dovuta al protrarsi dei rinvii degli investimenti da parte dei maggiori gruppi bancari, interessati da processi di fusione e

ristrutturazione che hanno ritardato l'assunzione di decisioni di investimento.

La vendita di licenze d'uso ha superato quella avvenuta nell'esercizio precedente mentre si è verificata una contrazione delle giornate erogate a supporto dei clienti.

In linea con tale contesto il Gruppo ha proseguito i propri piani di investimento nella realizzazione di nuove procedure, per predisporre ad offrire soluzioni innovative ed acquisire sempre maggiore competitività.

Il valore aggiunto, di 39.295 migliaia di euro (precedente 43.097 migliaia di euro), si mantiene al 78% del valore della produzione, come per il precedente esercizio.

Il margine operativo lordo (EBITDA) di 7.017 migliaia di euro, risulta del 14% del valore della produzione (precedente 10.953 migliaia di euro).

Il risultato operativo della gestione (EBIT) è stato di 5.506 migliaia di euro (precedente 9.543 migliaia di euro) pari al 11% del valore della produzione, a fronte del 17,5% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto dei minori ricavi delle vendite e prestazioni.

L'ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazione crediti ed accantonamenti risulta di 1.511 migliaia di Euro rispetto a 1.410 migliaia di Euro del precedente periodo di raffronto.

Il risultato prima delle imposte, per effetto dei proventi ed oneri finanziari e delle rivalutazioni e svalutazioni di partecipazioni, ammonta a 5.509 migliaia di euro pari al 11% del valore della produzione.

Il risultato di Gruppo al netto delle imposte ammonta a 1.517 migliaia di euro mentre l'utile di pertinenza di terzi ammonta a 196 migliaia di €.

1.6 Posizione finanziaria netta consolidata

Risulta sempre positiva la disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine dell'esercizio 2005 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 8.721 migliaia di euro, a fronte di 11.398 migliaia di euro di disponibilità al 31/12/2004. In particolare le disponibilità a vista su c/c bancari e di cassa ammontano a 3.772 migliaia di euro. Gli altri impieghi di liquidità, di 6.017 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 30 giorni dalla richiesta senza spese significative per la riscossione.

31/12/2004	Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta	31/12/2005
6.080.666	Cassa, conti correnti bancari	3.771.890
5.858.618	Polizze assicurative di capitalizzazione	6.017.386
(541.471)	Debiti verso banche a breve termine	(1.067.883)
11.397.813	Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	8.721.393
(342.587)	Finanziamenti a lungo termine	(374.004)
(342.587)	Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine	(374.004)
11.055.226	Posizione/(esposizione) finanziaria netta	8.347.389

Come previsto ad inizio 2005 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono positivi (5,8 milioni di euro). Per i dettagli dei flussi di cassa si veda il Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT.

1.7 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	31/12/2005
28.581.898	Crediti commerciali netti verso clienti	24.452.416
(2.904.985)	Debiti commerciali verso fornitori	(3.555.407)
(28.002)	Anticipi da clienti	(70.070)
(402.928)	Ratei e risconti passivi	(557.624)
249.612	Ratei e risconti attivi	245.466
25.495.595	Totale capitale circolante netto operativo	20.514.781
910.134	Rimanenze finali e lavori in corso su ordinazione	982.883
1.021.882	Crediti tributari	1.252.215
413.706	Imposte anticipate	282.699
(3.318.107)	Imposte differite	(3.353.687)
349.062	Altri crediti correnti	166.791
(5.617.950)	Debiti tributari	(2.559.293)
(349.889)	Debiti verso altri finanziatori	(308.090)
(6.385.892)	Altri debiti correnti	(6.405.134)
12.518.541	Totale capitale d'esercizio netto	10.573.165

1.8 Ricerca e sviluppo

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

Prosegue la fase di realizzazione ed implementazione di nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati.

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

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

CeSBE S.r.l. prosegue nella sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line 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 la tenuta del libro soci delle società ad azionariato diffuso.

SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali del nuovo gestionale (ERP) SIGMAWEB per aziende di qualsiasi dimensione. Tra queste sta emergendo la verticalizzazione per il mondo fashion e quella per il settore alimentare (gestendo la tracciatura della filiera).

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

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

1.9 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nell'esercizio 2005 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 6.094 migliaia di euro (5.663 periodo 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 il cui utilizzo sarà obbligatorio da parte degli istituti di credito.

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

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Esercizio 2004</i>
Beni immateriali	825.708	262.935
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	5.053.447	5.155.609
Immobili, impianti e macchinari	215.291	244.540
Costi ed acconti per immob.materiali in corso		
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>6.094.446</i>	<i>5.663.084</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari	170.379	465.317
Titoli		
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>170.379</i>	<i>488.302</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>6.264.825</i>	<i>6.128.401</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.

1.10 Quote o azioni proprie o di controllanti possedute, acquistate o alienate

CAD IT S.p.A. né le sue controllate possiedono azioni CAD IT o proprie, neppure tramite società fiduciarie o per interposta persona.

1.11 Rapporti tra le imprese del Gruppo

Nel corso dell'esercizio le società del Gruppo hanno effettuato operazioni con la controllante e le imprese sottoposte al controllo di CAD IT. I riflessi patrimoniali ed economici delle operazioni effettuate tra società consolidate con il metodo integrale sono stati elisi nel bilancio consolidato, fatta eccezione per:

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

I rapporti intrattenuti fra le società del Gruppo sono regolati a condizioni competitive rispetto a quelle di mercato, tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati.

La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del Gruppo consolidate integralmente, alla data del 31 dicembre 2005, è evidenziata nel seguente prospetto.

<i>Società</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Credito</i>	<i>Debito</i>
CAD IT S.p.a.	2.752.522	13.636.060	13.930.267	8.444.958
CAD S.r.l.	16.445.450	1.661.027	6.075.136	15.936.858
Cesbe S.r.l.	493.492	1.990.967	3.856.661	233.813
NetBureau S.r.l.	36.459	43.283	434.392	328.642
DQS S.r.l.	7.188	1.476.103	682.475	5.127
SGM S.r.l.	1.198	504.493	167.745	46.769
SmartLine Line S.r.l.	20.676	196.134	89.961	173.097
BitGroove S.r.l.	140.434	11.205	1.304	107.208
Elidata S.r.l.	106.241	-	28.023	17.582
Datafox S.r.l.	1.934	486.982	233.491	29.049
Tecsit S.r.l.	661	-	-	176.352
<i>Totali</i>	20.006.254	20.006.254	25.499.455	25.499.455

1.12 Parti correlate

Relativamente all'esercizio al 31.12.2005 sono qui a seguito indicati i compensi destinati a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate direttamente o indirettamente, ai componenti del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale.

(Valori in migliaia di euro)

Soggetto	Descrizione carica		Compensi			
			Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	T.F.M	Altri compensi
Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica				
Dal Cortivo Giuseppe	Presidente CdA e amminis.					
	Amm .Delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	122,5		17,4	
	Procuratore CAD Srl	1/1 - 31/12/05	86,8			
	Amministratore CESBE Srl	1/1 - 31/12/05	6,2			
	Amministratore SICOM Srl	1/1 - 31/12/05	6,2			
Magnani Giampietro	Amm. delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	123,0		17,4	
	Presidente CdA CAD Srl	1/1 - 31/12/05	86,8			
	Amministratore BITGROOVE	1/1 - 31/12/05	6,0			
	Amministratore Smart Line Srl	1/1 - 31/12/05	6,3			
Rizzoli Maurizio	Amministratore CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	11,0			
Zanella Luigi	Amm. delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	123,0		17,4	
	Procuratore CAD Srl	1/1 - 31/12/05	86,8			
	Amministratore CESBE Srl	1/1 - 31/12/05	6,2			
	Amministratore SICOM Srl	1/1 - 31/12/05	6,2			
	Amministratore DQS Srl	1/1 - 31/12/05	26,9		7,2	
Dal Cortivo Paolo	Amm. Delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	11,0			83,6
Lambertini Lamberto	Amministratore CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	10,5			
Miazzi Alberto	Amministratore CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	11,4			
Rossi Francesco	Amministratore CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	10,5			
Mazzi Sonia	Pres. Coll. Sindacale CADI IT Spa	1/1 - 31/12/05	26,9			
	Pres. Coll. Sindacale CAD Srl	1/1 - 31/12/05	6,7			
	Pres. Coll. Sindacale CESBE Srl	1/1 - 31/12/05	7,4			
	Sindaco effettivo SGM Srl	1/1 - 30/04/05	0,5			
Cereghini Giuseppe	Sindaco effettivo CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	21,8			
	Sindaco effettivo CAD Srl	1/1 - 31/12/05	4,7			
	Sindaco effettivo CESBE Srl	1/1 - 31/12/05	5,1			
	Pres. Collegio Sindacale SGM Srl	1/1 - 30/04/05	0,8			
Cusumano Giannicola	Sindaco effettivo CAD IT Spa	1/1 - 31/12/05	21,8			
	Sindaco effettivo CAD Srl	1/1 - 31/12/05	4,7			

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

Cognome e nome	Società partecipata	numero azioni possedute al 31.12.2004	numero azioni acquistate	numero azioni vendute	numero azioni possedute al 31.12.2005
Dal Cortivo Giuseppe	CAD IT S.p.A.	1.553.734 (1)	-	224.500	1.329.234 (2)
Magnani Giampietro	CAD IT S.p.A.	1.550.221 (1)	-	224.500	1.325.721 (2)
Rizzoli Maurizio	CAD IT S.p.A.	1.630.486 (3)	-	234.550	1.395.936 (4)
Zanella Luigi	CAD IT S.p.A.	1.552.680 (5)	-	224.500	1.328.180 (6)
Dal Cortivo Paolo	CAD IT S.p.A.	-	6.481	1.000	5.481
Alberto Miazzi	CAD IT S.p.A.	980 (7)	-	-	980 (7)
Lamberto Lambertini	CAD IT S.p.A.	-	-	-	-
Francesco Rossi	CAD IT S.p.A.	-	-	-	-
Mazzi Sonia	CAD IT S.p.A.	2.165	-	-	2.165
Cereghini Giuseppe	CAD IT S.p.A.	838	-	-	838
Cusumano Giannicola	CAD IT S.p.A.	-	-	-	-
(1) di cui di proprietà del coniuge n.:	424.765				
(2) di cui di proprietà del coniuge n.:	370.885				
(3) di cui di proprietà del coniuge n.:	473.564				
(4) di cui di proprietà del coniuge n.:	351.264				
(5) di cui di proprietà del coniuge n.:	434.865				
(6) di cui di proprietà del coniuge n.:	380.985				
(7) di cui di proprietà del coniuge n.:	120				

1.13 Corporate Governance

Il consiglio di amministrazione del 28 marzo 2006 ha approvato la relazione annuale volta a fornire agli azionisti di CAD IT S.p.A. una adeguata informativa circa il proprio sistema di governo societario e sul grado di adesione dello stesso rispetto a quello proposto nel codice di autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la *corporate governance* delle società, promosso da Borsa Italiana S.p.A..

1.14 Documento programmatico sulla sicurezza

Con riferimento al punto 26 dell'allegato B al Decreto Legislativo del 30 giugno 2003 n. 196, si informa dell'avvenuta redazione ed aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza e protezione dei dati personali e dell'implementazione delle misure in esso fornite.

1.15 Strumenti finanziari e gestione dei rischi

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

Per quanto riguarda il rischio di credito il Gruppo mantiene costantemente monitorati i crediti al fine di far rispettare i tempi di pagamento ai propri clienti e contenere il rischio di eventuali perdite. Il Gruppo opera principalmente con banche e società controllate da banche, nei confronti delle quali, negli esercizi passati, il fenomeno delle perdite su crediti si è rilevato insignificante.

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

2 Bilancio consolidato del Gruppo

2.1 Conto Economico Consolidato

<i>Conto economico consolidato</i>	<i>Note</i>	<i>Periodo 2005</i> <i>01/01 - 31/12</i>		<i>Periodo 2004</i> <i>01/01 - 31/12</i>		<i>Variazione</i> <i>assoluta</i>		<i>%</i>
Ricavi delle vendite e delle prestaz.		44.889.287	89,5%	49.439.600	90,5%	(4.550.313)		(9,2%)
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		32.367	0,1%			32.367		100,0%
Variaz. lavori in corso ordinazione		(468.565)	(0,9%)	(45.000)	(0,1%)	(423.565)		941,3%
Incrementi immob. per lavori interni		5.645.447	11,3%	5.155.609	9,4%	489.838		9,5%
Altri ricavi e proventi		43.143	0,1%	102.809	0,2%	(59.666)		(58,0%)
Valore della produzione	2.5.2	50.141.679	100,0%	54.653.018	100,0%	(4.511.339)		(8,3%)
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(984.318)	(2,0%)	(1.512.323)	(2,8%)	528.005		(34,9%)
Costi per servizi		(8.807.173)	(17,6%)	(9.143.637)	(16,7%)	336.464		(3,7%)
Altri costi operativi		(1.055.238)	(2,1%)	(900.009)	(1,6%)	(155.229)		17,2%
Valore aggiunto		39.294.950	78,4%	43.097.049	78,9%	(3.802.099)		(8,8%)
Costo del lavoro		(29.998.236)	(59,8%)	(29.559.224)	(54,1%)	(439.012)		1,5%
Altre spese amministrative		(2.279.500)	(4,5%)	(2.585.173)	(4,7%)	305.673		(11,8%)
Margine operativo lordo (EBITDA)		7.017.214	14,0%	10.952.652	20,0%	(3.935.438)		(35,9%)
Accantonam. al f.do svalutaz. crediti		(22.708)	(0,0%)	52.683	0,1%	(75.391)		(143,1%)
Ammortamenti :								
- Ammortam. immobilizz. immat.		(588.078)	(1,2%)	(628.472)	(1,1%)	40.394		(6,4%)
- Ammortam. immobilizz. materiali		(900.637)	(1,8%)	(829.221)	(1,5%)	(71.416)		8,6%
Altri accantonamenti				(4.996)	(0,0%)	4.996		(100,0%)
Risultato operativo (EBIT)		5.505.791	11,0%	9.542.646	17,5%	(4.036.855)		(42,3%)
Proventi (oneri) finanziari netti	2.5.4	227.024	0,5%	341.446	0,6%	(114.422)		(33,5%)
Risultato ordinario		5.732.815	11,4%	9.884.092	18,1%	(4.151.277)		(42,0%)
Rivalutazioni e svalutazioni	2.5.5	(224.294)	(0,4%)	88.900	0,2%	(313.194)		(352,3%)
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi		5.508.521	11,0%	9.972.992	18,2%	(4.464.471)		(44,8%)
Imposte sul reddito	2.5.6	(3.795.541)	(7,6%)	(5.333.795)	(9,8%)	1.538.254		(28,8%)
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi		(196.423)	(0,4%)	(447.323)	(0,8%)	250.900		(56,1%)
Utile (perdita) dell'esercizio		1.516.557	3,0%	4.191.874	7,7%	(2.675.317)		(63,8%)

2.2 Stato Patrimoniale Consolidato

31/12/2004	STATO PATRIMONIALE	Note	31/12/2005
	ATTIVO		
	A) Attività non correnti		
21.612.261	I) Immobili, impianti e macchinari	2.5.10	20.943.387
5.680.766	II) Immobilizzazioni immateriali	2.5.11	10.847.491
8.308.714	(1) Avviamento	2.5.12	8.308.714
-	(2) Costi di sviluppo		-
4.917	(3) Diritti di brevetto		2.814.325
520.240	(4) Concessioni, licenze e marchi		142.615
5.155.609	(5) Immobilizzazioni immateriali in corso		7.890.551
6.249.680	III) Partecipazioni	2.5.13-14	152.626
	IV) Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	2.5.15	3.087.170
64.848	V) Altri crediti non correnti		59.417
413.706	VI) Crediti per imposte differite	2.5.16	282.699
42.329.975	TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		43.681.504
	B) Attività correnti		
475.134	I) Rimanenze	2.5.17	647.291
435.000	II) Lavori in corso su ordinazione	2.5.18	335.592
29.180.572	III) Crediti commerciali e altri crediti	2.5.19	24.864.673
1.021.882	IV) Crediti per imposte	2.5.20	1.252.215
0	V) Attività finanziarie per la negoziazione		0
11.939.284	VI) Cassa e altre attività equivalenti	2.5.21	9.789.276
43.051.872	TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		36.889.047
55.154	C) Attività non correnti possedute per la vendita	2.5.7	-
85.437.001	TOTALE ATTIVO		80.570.551
	PASSIVO		
	A) Patrimonio netto		
4.669.600	I) Capitale sociale	2.5.22	4.669.600
35.246.400	II) Riserve	2.5.23	35.297.564
17.782.874	III) Utili/perdite accumulati	2.5.24	13.575.336
57.698.874	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		53.542.500
2.576.290	IV) Patrimonio netto di Terzi	2.5.22	2.570.309
60.275.164	TOTALE PATRIMONIO NETTO		56.112.809
	B) Passività non correnti		
342.587	I) Finanziamenti	2.5.25	374.004
3.318.107	II) Passività per imposte differite	2.5.26	3.353.687
5.587.467	III) Fondi TFR e quiescenze	2.5.27	6.436.553
25.146	IV) Fondi spese e rischi		25.000
	V) Altre passività		
9.273.307	TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		10.189.244
	C) Passività correnti		
3.335.915	I) Debiti commerciali	2.5.28	4.183.101
5.617.950	II) Debiti per imposte	2.5.29	2.559.293
548.773	III) Finanziamenti a breve	2.5.30	1.120.969
6.385.892	IV) Altri debiti	2.5.31	6.405.134
15.888.530	TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		14.268.497
85.437.001	TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO		80.570.550

2.3 Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

<i>Prospetto delle variazioni di patrimonio netto</i>	<i>Attribuzione agli azionisti della Capogruppo</i>					<i>Interessi di minoranza</i>	<i>Totale</i>
	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>		
<i>31-dic-04</i>	<i>4.669.600</i>	<i>35.246.400</i>	<i>13.591.000</i>	<i>4.191.874</i>	<i>57.698.874</i>	<i>2.576.290</i>	<i>60.275.164</i>
Effetto applicazione IAS 39		51.164	(2.737.024)		(2.685.860)	106.229	(2.579.631)
Incremento riserve di rivalutazione							
Allocazione risultato d'esercizio a riserve			4.191.874	(4.191.874)			
Distribuzione dividendi			(2.963.400)		(2.963.400)	(308.633)	(3.272.033)
Effetti su riserve di consolidamento			(23.670)		(23.670)		(23.670)
Aumenti di capitale sociale							
Risultato d'esercizio				1.516.557	1.516.557	196.423	1.712.980
<i>Totale fine periodo</i>	<i>4.669.600</i>	<i>35.297.564</i>	<i>12.058.779</i>	<i>1.516.557</i>	<i>53.542.501</i>	<i>2.570.309</i>	<i>56.112.810</i>

2.4 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT

31/12/2004	Rendiconto finanziario del Gruppo CAD IT	31/12/2005
	<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>	
4.191.874	Utile (perdita) del periodo	1.516.557
	Ammortamenti:	
829.221	- di Immobili, Impianti e Macchinari	900.637
628.472	- delle Immobilizzazioni Immateriali	588.078
	Accantonamenti:	
1.586.903	- per trattamento di fine rapporto	1.687.055
4.996	- per altri rischi	
4.762	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	15.176
7.246.228	subtotale	4.707.503
(489.274)	Trattamento di fine rapporto pagato	(853.291)
(4.719.142)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	5.267.588
(3.341.209)	Imposte pagate nell'esercizio	(6.027.719)
39.972	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(72.749)
(43.194)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	4.146
(1.283.183)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	763.569
(11.885)	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	154.696
	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	45.784
7.749.830	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	1.897.643
(2.098.085)	Subtotale	1.179.668
5.148.143	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	5.887.171
	<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>	
184.562	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	114.551
(5.599.829)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(5.069.424)
(176.337)	(Incremento)/Decremento di Immob., Imp. e Macchinari	(917.142)
7.884	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	5.431
277.026	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	15.584
250.000	(Incremento)/Decremento di altre attività finanziarie	
	Effetto applicazione IAS 39	2.934.903
(5.056.694)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(2.916.097)
	<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>	
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari	
	Incremento/(Diminuzione) riserve di Transizione IAS	(2.737.024)
	Incremento/(Diminuzione) riserve attiv. dispon. per vend.	51.164
(1.301)	Effetti su riserve di consolidamento	(23.670)
(137.053)	Patrimonio di terzi	(5.981)
(2.694.000)	Pagamento di dividendi	(2.963.400)
	Aumenti di capitale	
(2.832.354)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(5.678.911)
(2.740.905)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	(2.707.837)
13.796.131	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	11.055.226
11.055.226	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	8.347.389

2.5 Note al Bilancio Consolidato

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

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.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili vengono espresse in euro, quelle indicate nella presente nota di commento in migliaia di euro.

2.5.1 Sommario dei principi contabili e criteri di valutazione più significativi

Il presente bilancio consolidato è redatto in conformità ai principi dettati per i conti annuali consolidati dell'esercizio in corso (IAS/IFRS) secondo quanto indicato dal regolamento n. 1606, adottato dall'unione europea nel corso del 2002.

Nel corso dell'esercizio il gruppo ha adottato per la prima volta i principi contabili internazionali (precedentemente i bilanci erano redatti secondo i principi contabili italiani).

In allegato al bilancio viene fornito il documento di transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (già pubblicato in allegato alla relazione semestrale sulla gestione al 30/06/2005) contenente le riconciliazioni previste dai paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1 ed alla quale si rinvia per:

- 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.

Il presente documento è composto dai prospetti contabili, dalle note di commento a tali prospetti e dalle osservazioni dei componenti dell'organo amministrativo circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo.

Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato è redatto utilizzando il criterio di valutazione del costo storico, fatta eccezione per gli strumenti finanziari disponibili per la vendita che sono stati valutati al *fair value*.

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

Le stime ed ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi il periodo corrente ed i futuri, la variazione è iscritta nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi successivi periodi.

Schemi di bilancio

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

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale è stata adottata la distinzione tra attività e passività correnti e non correnti.

Partecipazioni in Società controllate

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

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

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

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

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.

Società collegate

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

Immobili, impianti e macchinari

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

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

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

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

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

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

Leasing finanziari

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

Attività immateriali

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

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite per riduzione di valore.

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

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

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

Avviamento

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

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

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

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

Perdita di valore delle attività

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

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

Attività disponibili per la vendita

Le partecipazioni classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (*available for sale*) sono valutate al *fair value* alla data del bilancio. Per le azioni quotate si è preso come fair value il valore di mercato. Gli utili o le perdite derivanti dalla variazione nel *fair value* sono imputati direttamente nel patrimonio netto fintanto che esse siano cedute o abbiano subito una perdita di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite di valore, il cui effetto è riconosciuto a conto economico.

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

Altri crediti non correnti

Sono iscritti al loro valore nominale rappresentativo del fair value.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore netto di presumibile realizzo. La determinazione del costo avviene secondo il metodo del costo medio ponderato.

Lavori in corso su ordinazione

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

Crediti commerciali e altri crediti

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale e possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e senza spese significative per la riscossione.

Attività non correnti possedute per la vendita

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

Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro

L'obbligazione è stata determinata in base allo IAS 19, in quanto il TFR è assimilabile ad un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" del tipo "piani a benefici definiti", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato in futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e deve essere poi attualizzato. Il calcolo si riferisce al TFR già maturato e tiene conto degli accantonamenti futuri.

Il calcolo della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Il calcolo attuariale dell'accantonamento per il Trattamento di fine rapporto è realizzata con il metodo della "proiezione unitaria del credito", anche conosciuto come metodo dei benefici maturati in proporzione all'attività lavorativa prestata (par. 64-66 dello IAS 19). Tale metodo prevede che "l'impresa attribuisca il beneficio all'esercizio corrente (per il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti) e all'esercizio corrente ed a quelli precedenti (per determinare il valore attuale di obbligazioni a benefici definiti). L'impresa deve attribuire il beneficio agli esercizi in cui sorge l'obbligazione ad erogare i benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro" (par. 68 dello IAS 19). Al fine di un corretto approccio metodologico al problema la valutazione attuariale è stata corredata da test di sensibilità rispetto alle principali basi tecniche adottate, in modo da poter apprezzare l'effetto della variazione di ciascuna ipotesi, sia di uscita dal gruppo per varie cause sia di natura finanziaria ed economica, sul valore dell'accantonamento a bilancio del TFR secondo lo IAS 19. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a Conto economico.

Fondi per rischi e oneri

In accordo con lo IAS 37, gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Debiti commerciali ed altre passività correnti

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

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

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

Ricavi e costi

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

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

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

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.

2.5.2 Ricavi

I ricavi conseguiti dal Gruppo durante l'esercizio sono così suddivisi:

Ricavi	Periodo 2005		Periodo 2004		Variazione	
	01/01 - 31/12		01/01 - 31/12		assoluta	%
Prestazione di servizi vendita beni	44.889.287	89,5%	49.439.600	90,5%	(4.550.313)	(9,2%)
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione	32.367	0,1%			32.367	100,0%
Variaz. lavori in corso ordinazione	(468.565)	(0,9%)	(45.000)	(0,1%)	(423.565)	941,3%
Incrementi immob. per lavori interni	5.645.447	11,3%	5.155.609	9,4%	489.838	9,5%
Altri ricavi e proventi	43.143	0,1%	102.809	0,2%	(59.666)	(58,0%)
Valore della produzione	50.141.679	100,0%	54.653.018	100,0%	(4.511.339)	(8,3%)

2.5.3 Informazioni per settori di attività e aree geografiche

La struttura organizzativa e direzionale interna e il sistema di rendicontazione interna per il Consiglio di Amministrazione è oggi strutturata in due divisioni operative: *Finance* e *Manufacturing*. Tali divisioni costituiscono la base su cui il Gruppo riporta le informazioni di settore secondo lo schema primario.

Le principali attività di ciascun settore sono le seguenti:

- *Finance*: comprende le applicazioni informatiche destinate specificamente alle banche ed altre istituzioni finanziarie. Le principali applicazioni consentono:
 - gestione delle attività di intermediazione su titoli, fondi e strumenti derivati;
 - gestione di servizi tipici del settore creditizio, tra i quali quelli di riscossione, tesoreria e monitoraggio dell'andamento dei crediti;
 - erogazione servizi per il trading on line;
 - gestione dei sistemi informativi bancari integrati;

v. Consulenza e formazione.

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

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

<i>Conto economico consolidato per settore esercizio 2005</i>	<i>Consolidato</i>	<i>Finance</i>	<i>Manufacturing</i>	<i>Non allocati/Generali</i>	<i>Elisioni</i>
Ricavi per settore da terzi	50.141.679	45.906.454	4.235.224		
Ricavi intrasettoriali		2.690.127	1.368.800		(4.058.927)
Valore della produzione	50.141.679	48.596.581	5.604.024		(4.058.927)
Costi per acquisti, servizi e costi operativi per settore	(10.846.729)	(9.057.411)	(1.789.316)		
Costi per acquisti, servizi e costi operativi intrasettoriali		(628.800)	(1.254.959)	(1.023.319)	2.907.077
Valore aggiunto	39.294.950	38.910.370	2.559.749	(1.023.319)	(1.151.849)
Costo del lavoro e sp.amm.ve per settore	(32.277.736)	(30.394.666)	(1.883.071)		
Costo del lavoro e sp.amm.ve intrasettoriali		(740.000)	(411.849)		1.151.849
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.017.214	7.775.704	264.829	(1.023.319)	
Ammortamenti ed accantonam.per settore	(1.511.423)	(1.388.686)	(122.737)		
Risultato operativo (EBIT)	5.505.791	6.387.018	142.092	(1.023.319)	
Proventi (oneri) finanziari netti	227.024			227.024	
Risultato ordinario	5.732.815	6.387.018	142.092	(796.295)	
Rivalutazioni e svalutazioni	(224.294)	(205.596)	(18.698)		
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	5.508.521	6.181.422	123.394	(796.295)	
Imposte sul reddito	(3.795.541)			(3.795.541)	
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi	(196.423)	(730.947)	35.939	498.585	
Utile (perdita) dell'esercizio	1.516.557	5.450.475	159.333	(4.093.251)	

<i>Conto economico consolidato per settore esercizio 2004</i>	<i>Consolidato</i>	<i>Finance</i>	<i>Manufacturing</i>	<i>Non allocati/Generali</i>	<i>Elisioni</i>
Ricavi per settore	54.653.018	50.627.472	4.025.546	0	
Ricavi infrasettoriali		3.385.000	1.665.000	0	(5.050.000)
Valore della produzione	54.653.018	54.012.472	5.690.546	0	(5.050.000)
Costi per acquisti, servizi ed operativi per settore	(11.555.969)	(9.918.937)	(1.637.033)	0	0
Costi per acquisti, servizi ed operativi infrasettoriali		(785.000)	(1.450.000)	(800.000)	3.035.000
Valore aggiunto	43.097.049	43.308.535	2.603.513	(800.000)	(2.015.000)
Costo del lavoro e sp.amm.ve per settore	(32.144.397)	(30.189.407)	(1.954.990)	0	0
Costo del lavoro e sp.amm.ve infrasettoriali		(880.000)	(1.135.000)	0	2.015.000
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.952.652	12.239.128	(486.477)	(800.000)	0
Ammortamenti ed accantonam.per settore	(1.410.006)	(1.265.008)	(144.998)	0	0
Risultato operativo (EBIT)	9.542.646	10.974.120	(631.475)	(800.000)	0

Proventi (oneri) finanziari netti	341.446	0	0	341.446	
<i>Risultato ordinario</i>	9.884.092	10.974.120	(631.475)	(458.554)	0
Rivalutazioni e svalutazioni	88.900	102.622	(13.722)	0	
<i>Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</i>	9.972.992	11.076.742	(645.197)	(458.554)	0
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(447.323)	(1.270.224)	308.337	514.565	
<i>Utile/(perdita) ante imposte del gruppo</i>	9.525.669	9.806.518	(336.860)	56.011	0
Imposte sul reddito	(5.333.795)	0	0	(5.333.795)	
Utile (perdita) dell'esercizio	4.191.874	9.806.518	(336.860)	(5.277.784)	0

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/2005			
		<i>Consolidato</i>	<i>Finance</i>	<i>Manufacturing</i>	<i>Non allocati/Generali</i>
ATTIVO					
A)	Attività non correnti				
I)	Immobili, impianti e macchinari	20.943.387	20.774.718	168.669	-
II)	Immobilizzazioni immateriali	19.156.205	18.249.648	906.557	-
III)	Partecipazioni	152.626	152.626	-	-
IV)	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	3.087.170	3.087.170	-	-
V)	Altri crediti non correnti	59.417	38.407	21.010	-
VI)	Crediti per imposte differite	282.699	-	-	282.699
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		43.681.504	42.302.569	1.096.236	282.699
B)	Attività correnti				
I)	Rimanenze	647.291	405.520	241.771	-
II)	Lavori in corso su ordinazione	335.592	-	335.592	-
III)	Crediti commerciali e altri crediti	24.864.673	23.408.665	1.456.008	-
IV)	Crediti per imposte	1.252.215	-	-	1.252.215
V)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0
VI)	Cassa e altre attività equivalenti	9.789.276	9.592.049	197.227	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		36.889.047	33.406.234	2.230.598	1.252.215
C)	Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO		80.570.551	75.708.803	3.326.834	1.534.914
PASSIVO					
B)	Passività non correnti				
I)	Finanziamenti	374.004	254.412	119.592	-
II)	Passività per imposte differite	3.353.687	3.333.398	20.289	-
III)	Fondi TFR e quiescenze	6.436.553	6.228.277	208.276	-
IV)	Fondi spese e rischi	25.000	25.000	-	-
V)	Altre passività	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		10.189.244	9.841.087	348.157	-
C)	Passività correnti				
I)	Debiti commerciali	4.183.101	3.298.204	884.896	-
II)	Debiti per imposte	2.559.293	-	-	2.559.293
III)	Finanziamenti a breve	1.120.969	352.863	768.106	-
IV)	Altri debiti	6.405.134	5.918.205	486.930	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		14.268.497	9.569.272	2.139.932	2.559.293
TOTALE PASSIVITA'		24.457.741	19.410.359	2.488.089	2.559.293
A)	Patrimonio netto				
I)	Capitale sociale	4.669.600	-	-	-
II)	Riserve	35.297.564	-	-	-
III)	Utili/perdite accumulati	13.575.336	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		53.542.500	-	-	-
IV)	Patrimonio netto di Terzi	2.570.309	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO		56.112.809	-	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO		80.570.550	19.410.359	2.488.089	2.559.293

STATO PATRIMONIALE		al 31/12/2004			
		<i>Consolidato</i>	<i>Finance</i>	<i>Manufacturing</i>	<i>Non allocati/Generali</i>
ATTIVO					
A)	Attività non correnti				
I)	Immobili, impianti e macchinari	21.612.261	21.412.438	199.823	-
II)	Immobilizzazioni immateriali	13.989.480	13.837.303	152.177	-
III)	Partecipazioni	6.249.680	6.224.333	25.346	-
IV)	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita			-	-
V)	Altri crediti non correnti	64.848	34.980	29.868	-
VI)	Crediti per imposte differite	413.706	-	-	413.706
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		42.329.975	41.509.054	407.214	413.706
B)	Attività correnti				
I)	Rimanenze	475.134	472.790	2.344	-
II)	Lavori in corso su ordinazione	435.000	-	435.000	-
III)	Crediti commerciali e altri crediti	29.180.572	28.180.766	999.807	-
IV)	Crediti per imposte	1.021.882	-	-	1.021.882
V)	Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0
VI)	Cassa e altre attività equivalenti	11.939.284	11.809.521	129.763	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		43.051.872	40.463.077	1.566.914	1.021.882
C)	Attività non correnti possedute per la vendita	55.154	55.154		
TOTALE ATTIVO		85.437.001	82.027.285	1.974.128	1.435.588
PASSIVO					
B)	Passività non correnti				
I)	Finanziamenti	342.587	337.304	5.283	-
II)	Passività per imposte differite	3.318.107	-	-	3.318.107
III)	Fondi TFR e quiescenze	5.587.467	5.330.190	257.277	-
IV)	Fondi spese e rischi	25.146	25.146	-	-
V)	Altre passività				
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		9.273.307	5.692.640	262.560	3.318.107
C)	Passività correnti				
I)	Debiti commerciali	3.335.915	2.967.563	368.353	-
II)	Debiti per imposte	2.299.843	-	-	2.299.844
III)	Finanziamenti a breve	548.773	56.442	492.331	-
IV)	Altri debiti	6.385.892	5.889.470	496.421	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		12.570.423	8.913.475	1.357.105	2.299.844
TOTALE PASSIVITA'		21.843.730	14.606.115	1.619.665	5.617.951
A)	Patrimonio netto				
I)	Capitale sociale	4.669.600	-	-	-
II)	Riserve	35.246.400	-	-	-
III)	Utili/perdite accumulati	17.782.874	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		57.698.874	-	-	-
IV)	Patrimonio netto di Terzi	2.576.290	-	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO		60.275.164	-	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO		82.118.894	14.606.115	1.619.665	5.617.951

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

2.5.4 Risultato della gestione finanziaria

I proventi finanziari netti risultano di 227 migliaia di euro come dettagliato nel seguente prospetto.

31/12/2004	Risultato della gestione finanziaria	31/12/2005
37.526	Proventi finanziari da attività disponibili per la vendita	27.314
406.438	Interessi su depositi bancari ed equivalenti	315.398
443.964	Totale altri proventi finanziari	342.712
(102.518)	Interessi su scoperti bancari e prestiti	(94.979)
-	Interessi su debiti per locazioni finanziarie	(16.990)
-	Utile e perdite su cambi	(3.719)
341.446	Proventi (oneri) finanziari netti	227.024

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

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

2.5.5 Rivalutazioni e svalutazioni

31/12/2004	Rivalutazioni e svalutazioni	31/12/2005
102.622	Rivalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim.netto	64.836
(13.722)	Svalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim.netto	(40.087)
	Svalutazione attività disponibili per la vendita	(249.043)
88.900	Totale rivalutazioni e svalutazioni	(224.294)

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

La svalutazione delle attività disponibili per la vendita deriva dalla valutazione ai valori di quotazione del 31/12/2005 della partecipazione in Class Editori S.p.A.

2.5.6 Imposte sul reddito

Imposte sul reddito	31/12/2005
Imposte Anticipate	31.917
Imposte Differite	73.292
Imposte Correnti	3.690.332
Totale imposte dell'esercizio	3.795.541

L'incidenza delle imposte sul risultato lordo risulta del 68,9%. Tale elevata incidenza è principalmente attribuibile all'effetto dell'IRAP, il cui carico sui risultati è particolarmente elevato a causa dell'imponibilità dei costi relativi al personale dipendente ed ai collaboratori.

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

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

L'accantonamento per imposte dell'anno può essere riconciliato con il risultato esposto in bilancio come segue:

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO				
Aliquota teorica	IRES	33,00%	IRAP	4,25%
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	5.508.521		5.508.521	
	Imposta teorica	1.817.812		234.112
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi				
Spese di rappresentanza	32.715		32.715	
Totale variaz. fiscali temporanee in aumento	32.715	10.796	32.715	1.390
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi				
Maggiori ammortamenti su terreno e fabbricati	145.233		145.233	
Totale variaz. Fiscali temporanee in diminuzione	145.233	47.927	145.233	6.172
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti				
Spese di rappresentanza	35.150		35.150	
Quota svalutaz. Partecipazione	7.028		0	
Compensi amministratori	35.199		0	
Spese manutenzioni	996		996	
Totale variaz. temporanee da exerc. Precedenti	78.373	25.863	36.146	1.536
Differenze permanenti				
Ad incremento del reddito IRES / IRAP	1.424.435		33.994.030	
A decremento del reddito IRES / IRAP	477.621		1.459.311	
Totale differenze permanenti	946.814	312.449	32.534.719	1.382.726
Imponibile fiscale	6.264.444		37.894.576	
Perdita riportabile	(38.006)			
Imponibile / imposta corrente sul reddito dell'esercizio	6.302.450	2.079.809	37.894.576	1.610.519
Aliquota effettiva sul risultato ante imposte	IRES	37,76%	IRAP	29,24%

RIEPILOGO ONERE FISCALE TEORICO ED EFFETTIVO COMPLESSIVO

Imposta corrente IRES	2.079.809	37,76%
Imposta corrente IRAP	1.610.519	29,24%
Totale imposte correnti ed aliquota effettiva	3.690.328	66,99%

2.5.7 Attività non correnti classificate come detenute per la vendita

Al 31/12/2005 non esistono attività non correnti del Gruppo che soddisfino i criteri per essere classificate come possedute per la vendita.

2.5.8 Dividendi pagati e proposti

Il 12 maggio 2005 CAD IT S.p.A. ha distribuito un dividendo ordinario di 0,33 Euro per azione, per un totale di 2.963.400 €, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti il 29 aprile 2005.

Relativamente all'esercizio in corso, gli amministratori propongono il pagamento di un dividendo pari a 0,18 € per azione, per un totale di 1.616.400 €, confermando la capacità del Gruppo di generare positivi margini di redditività. Tale dividendo è soggetto all'approvazione degli azionisti nell'assemblea annuale e non è stato pertanto incluso fra le passività in questo bilancio.

2.5.9 Utili per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione durante l'anno. Il numero di azioni ordinarie in circolazione non è variato nel corso dell'esercizio e non sono emesse azioni diverse da quelle ordinarie.

Non esistono opzioni, contratti o strumenti finanziari convertibili e loro equivalenti che attribuiscono ai possessori il diritto di acquistare azioni ordinarie, pertanto, l'utile base per azione e l'utile diluito per azione coincidono.

<i>Utili per azione</i>	2005	2004
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari €	1.516.557	4.191.874
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	8.980.000	8.980.000
Utile netto attribuibile agli azionisti ordinari per utile base per azione €	0,17	0,47

2.5.10 Immobili, impianti e macchinari

La voce immobili, impianti e macchinari risulta così composta:

Immobilizzazioni materiali	31/12/2005	31/12/2004
-----------------------------------	-------------------	-------------------

Terreni	1.526.800	1.526.800
Fabbricati	15.447.101	15.569.171
Impianti e macchinari	2.769.983	3.032.350
Altri beni	1.199.499	1.483.940
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale immobilizzazioni materiali	20.943.383	21.612.261

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

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Immobiliz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto e produzione	9.139.616	4.056.998	1.186	5.136.900		18.334.700
Rivalutazione first time adoption	8.438.978					8.438.978
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(482.081)	(1.024.648)	(1.026)	(3.651.165)		(5.158.920)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.955)		(1.955)
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>17.096.514</i>	<i>3.032.350</i>	<i>160</i>	<i>1.483.780</i>		<i>21.612.804</i>
Variazioni area di consolidamento		2.629	14.605	8.523		25.757
Acquisti		29.691	1.990	187.225		218.906
Giroconti		(3.615)				(3.615)
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni		50.492		333.342		383.834
Alienazioni		(53.041)		(340.621)		(393.662)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(122.612)	(288.524)	(3.257)	(486.247)		(900.640)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>16.973.902</i>	<i>2.769.983</i>	<i>13.497</i>	<i>1.186.002</i>		<i>20.943.384</i>

I terreni e fabbricati sono stati rivalutati in sede di FTA al *fair value*, come sostituto del costo, determinato mediante perizia esterna; per maggiori informazioni in merito si rinvia all'allegato documento di transizione ai principi contabili internazionali.

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

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio risultano di complessivi 218 migliaia di euro di cui 189 migliaia di euro per "altre immobilizzazioni materiali" che comprende in prevalenza gli acquisti di macchine elettroniche e computer, strumentali alla gestione dell'attività caratteristica del Gruppo.

Non esistono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di passività.

Non esistono impegni contrattuali per l'acquisto di immobili impianti e macchinari.

2.5.11 Attività immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta così composta:

Immobilizzazioni immateriali	31/12/2005	31/12/2004
(1) Avviamento	8.308.714	8.308.714
(2) Costi di sviluppo	-	-
(3) Diritti di brevetto	2.814.325	4.917

(4) Concessioni, licenze e marchi	142.615	520.240
(5) Immobilizzazioni immateriali in corso	7.890.551	5.155.609
Totale immobilizzazioni immateriali	19.156.205	13.989.480

Nel corso dell'esercizio, la voce "Immobilizzazioni immateriali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	<i>Diritti brevetti opere ing.</i>	<i>Concessioni licenze</i>	<i>Immobilizz.in corso e acconti</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Altre immob. immateriali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto e produzione	91.971	2.937.463	5.155.609	12.440.551		20.625.593
Rivalutazioni esercizi precedenti						
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(87.054)	(2.417.223)		(4.131.837)		(6.636.114)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti						
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>4.917</i>	<i>520.240</i>	<i>5.155.609</i>	<i>8.308.714</i>		<i>13.989.479</i>
Variazioni area di consolidamento		3.249				3.249
Acquisti	769.600	56.108	5.053.447			5.879.155
Giroconti	2.190.904		(2.318.504)			(127.600)
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni						
Alienazioni						
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(151.096)	(436.981)				(588.077)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>2.814.325</i>	<i>142.616</i>	<i>7.890.551</i>	<i>8.308.714</i>		<i>19.156.207</i>

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

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

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

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

- SIBAC GS – sistema bancario integrato per i grandi sistemi, destinato all'intero settore bancario e finanziario;
- 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 condizione fondamentale per la loro iscrizione nell'attivo patrimoniale è che i suddetti costi attengano a prodotti o processi chiaramente definiti, identificabili e misurabili e siano relativi a progetti tecnicamente realizzabili ed economicamente recuperabili tramite ricavi che nel futuro si svilupperanno dall'applicazione del progetto stesso.

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

2.5.12 Avviamento

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

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

In particolare nell'ambito del Gruppo le Ugc si identificano con le società controllate che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

Il valore contabile degli avviamenti è stato allocato alle Ugc come segue alla data di FTA:

<i>Società</i>	<i>Valore contabile dell'avviamento</i>
CAD S.r.l.	3.294.540
Cesbe S.r.l.	27.625
Netbureau S.r.l.	5.447
S.G.M. S.r.l.	1.223.761
D.Q.S. S.r.l.	2.278.850
Bit Groove S.r.l.	201.695
Elidata S.r.l.	616.563
Smart Line S.r.l.	443.121
Datafox	217.111
	8.308.713

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

La valutazione delle società del Gruppo CAD IT è stata effettuata tramite il *Discounted Cash Flow* (DCF), metodologia di calcolo più diffusa nei mercati finanziari. I risultati derivanti dall'applicazione di tale metodologia sono stati confrontati con quelli ottenuti con la tecnica dei Multipli di Mercato ed in tutti i casi è emersa la coerenza dei risultati. Le previsioni dei flussi di cassa operativi si basano sui più recenti piani di budget approvati dal Consiglio di amministrazione per i prossimi 5 anni.

Di seguito vengono riportate le principali assunzioni utilizzate dagli amministratori per l'attualizzazione dei flussi finanziari prospettici per effettuare le analisi sul valore delle partecipazioni: l'equazione utilizzata per la stima del costo medio ponderato del capitale è la seguente

$$k = k_b (1-TC) (B/V) + k_p (P/V) + k_s (S/V)$$

In cui:

k_b = tasso di interesse in caso di indebitamento.

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

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

V = valore di mercato complessivo di un'azienda.
 kp = costo opportunità del capitale di rischio.
 P = valore di mercato delle azioni privilegiate.
 ks = costo opportunità del proprio capitale determinato dal mercato.
 S = valore di mercato del capitale netto.

Il costo del capitale è stato individuato pari a $k_s = 8,47\%$.

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

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

VALORE AZIENDA = ± POSIZIONE FINANZIARIA NETTA + FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI + VALORE RESIDUO

Se volessimo tradurre questa espressione in termini matematici potremmo raffigurarla in questo modo:

N.P.V. = Valore dell'azienda (Net Present Value)

P.F.N. = Posizione Finanziaria Netta

FCF = Flusso di cassa

k = Costo capitale

N = Periodo esplicito

g = Tasso di crescita periodo implicito

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

2.5.13 Area di consolidamento

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

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione	Quota di pertinenza del gruppo
<i>Consolidate con il metodo integrale</i>				
CAD IT S.p.A.	Verona	4.669.600	Capogruppo	
CAD S.r.l.	Verona	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%
(1) Tecsit S.r.l.	Roma	75.000	70,00%	38,50%

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

La partecipazione di controllo nella società controllata S.G.M. S.r.l. è stata incrementata dal 61,6% al 71,2% dal mese di luglio 2005 per sottoscrizione del capitale sociale.

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2004 risulta variata per l'inclusione della controllata indiretta Tecsit S.r.l. che in precedenza era consolidata con il metodo del patrimonio netto in considerazione del patrimonio e del volume d'affari non significativi. Dall'esercizio 2005 al fine di dare un'informativa di bilancio sempre più completa ed attendibile (entro i limiti della rilevanza e del costo) si è provveduto al consolidamento integrale della controllata. I dati comparativi dell'esercizio 2004 non sono stati rideterminati considerando la scarsa

significatività.

2.5.14 Partecipazioni in imprese collegate

La partecipazione in Sicom S.r.l. è valutata con il metodo del patrimonio netto. I valori di riferimento utilizzati per la valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni e le relative date di riferimento alle situazioni patrimoniali risultano dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	data di riferim.	Patrim. Netto compreso risultato di periodo	Risultato del periodo	Quota di pertinenza del gruppo	Patrim. di pertinenza del gruppo	Valore di iscrizione in bilancio consolidato
Sicom S.r.l.	31/12/2005	610.502	253.737	25,00%	152.625	152.625

Rispetto al 31/12/2004 non sono più presenti la controllata indiretta Nestegg S.r.l. ed Arch It 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.

2.5.15 Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce è costituita da azioni Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. rispettivamente quotate nel segmento Standard ed Expandi, gestiti da Borsa Italiana S.p.A.. Le due partecipazioni sono destinate a stabile investimento in quanto strategiche in funzione degli accordi di collaborazione esistenti con il Gruppo e iscritte in bilancio al valore di mercato alla data di bilancio.

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

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.

La seguente tabella illustra la variazione di valore delle partecipazioni:

Partecipazione	n. azioni possedute:	partecipazione %:	Valore 31/12//04	Valore 01/01/05 <i>fair value</i>	Valore 31/12/05 <i>fair value</i>	Differenza nel corso dell'esercizio
Class Editori S.p.a. (CLE)	1.694.171	1,8356%	5.977.068	3.049.507,80	2.800.465	(249.043)
Cia S.p.a. (CIA)	1.694.171	1,8356%	44.953	235.490	286.654	51.164
TOTALE			6.022.021	3.284.998	3.087.118	

2.5.16 Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte differite sono costituiti da imposte anticipate dell'esercizio o dei precedenti, a fronte delle quali è probabile che si realizzerà un reddito imponibile per il quale potranno essere utilizzate. I crediti per imposte anticipate IRES ed IRAP fanno principalmente riferimento a differenze temporanee (deducibili nei prossimi esercizi) ed a perdite pregresse delle società del Gruppo.

2.5.17 Rimanenze

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:

Rimanenze finali	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	90.820		90.820
Prodotti finiti e merci	556.471	475.134	81.337
Totale rimanenze finali	647.291	475.134	172.157

2.5.18 Lavori in corso su ordinazione

Sono iscritti lavori in corso su ordinazione per complessivi € 336 migliaia costituiti da commesse in corso di ultimazione, valutate sulla base del principio della percentuale di completamento (cost-to-cost).

	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Lavori in corso su ordinazione	335.592	435.000	(99.408)

2.5.19 Altre attività finanziarie

I crediti commerciali e altri crediti risultano così composti:

	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Crediti commerciali e altri crediti			
Crediti commerciali	24.452.416	28.581.898	(4.129.482)
Ratei e risconti	245.466	249.612	(4.146)
Altri crediti	166.791	349.062	(182.271)
Totale Crediti commerciali e altri crediti	24.864.673	29.180.572	(4.315.899)

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

I crediti commerciali sono principalmente nei confronti di Istituti Bancari clienti del Gruppo.

L'elevato ammontare dei crediti verso clienti è condizionato dalla entità 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 delle procedure fornite.

La particolare tipologia di clientela (principalmente banche e società collegate a banche) ha reso nel tempo pressoché irrilevante il fenomeno delle perdite su 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.

A fronte dei crediti ritenuti inesigibili si è proceduto ad accantonare un fondo per un ammontare pari a 342 migliaia di euro (490 migliaia di euro nel 2004) che assicura una copertura del 1,38% del totale dei crediti verso clienti. Il predetto fondo è stato determinato sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti ed è ritenuto congruo.

31/12/2004	Crediti commerciali netti verso clienti	31/12/2005
25.215	Crediti comm.li verso collegate	1.690
29.046.931	Crediti verso clienti	24.793.194
(490.249)	Fondo svalutazione crediti	(342.468)
28.581.897	Totale crediti commerciali	24.452.416
1,69%	% copertura fondo svalutazione crediti	1,38%

La voce *Ratei e risconti attivi* si riferisce per l'importo di euro 8 migliaia di € a ratei attivi e per il restante ammontare a risconti attivi così composti:

Risconti attivi	31/12/2005
Assistenza software	57.982
Spese gestione uffici	805
Spese pubblicità	57.676
Spese telefoniche	37.116
Servizi amministrativi	20.198
Spese godimento beni di terzi	12.411
Assicurazioni varie	34.069
Assistenza hardware	3.739
Manut. impianti	3.253
Quote associative	2.021
Altri diversi	8.204
Totale risconti attivi	237.475

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

31/12/2004	Crediti verso altri	31/12/2005
15.469	Crediti v/istit.previdenziali	15.593
10.297	Crediti per anticipi spese trasferta	14.172
74.731	Crediti v/fornitori per anticipi	31.218
65.171	Crediti vari	96.966
8.394	Depositi cauzionali	8.842
175.000	Crediti finanziari verso controllate	
349.062	Totale crediti verso altri	166.791

2.5.20 Crediti per imposte

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

2.5.21 Cassa ed altre attività equivalenti

Cassa ed altre attività equivalenti	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
depositi bancari e postali	3.758.627	6.063.593	(2.304.966)
assegni	100	4.056	(3.956)
denaro e valori di cassa	13.163	13.017	146
polizze assicurative di capitalizzazione	6.017.386	5.858.618	158.768
Totale	9.789.276	11.939.284	(2.150.008)

La polizza assicurativa di capitalizzazione è caratterizzata dalla possibilità di riscatto in qualsiasi istante e rimborso entro 20 giorni senza significative spese di riscossione. I rendimenti sono variabili in relazione al tasso di rivalutazione determinato annualmente. Il tasso annuo minimo garantito è del 2,50%.

2.5.22 Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato ed invariato nell'esercizio, 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.

Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo al 31/12/2005 ammonta a 53.542 migliaia di euro rispetto a 57.699 migliaia di euro al 31/12/2004.

Le variazioni sintetiche sono riportate nel precedente prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.

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	31/12/2005
1.718.199	Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.678.933
143.978	Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	148.003
(118)	Soci di minoranza di Netbureau S.r.l.	2.408
(10.886)	Soci di minoranza di SGM S.r.l.	(58.366)
	Soci di minoranza di Tecsit S.r.l.	53.322
247.034	Soci di minoranza di DQS S.r.l.	259.035
	Soci di minoranza di Bit Groove srl	
384.557	Soci di minoranza di Elidata srl	407.834
93.526	Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	79.141
2.576.290	Totale patrimonio netto di terzi	2.570.310

2.5.23 Riserve

	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
(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	51.164	-	51.164
Totale	35.297.564	35.246.400	51.164

La variazione della riserva di valutazione delle attività disponibili per la vendita deriva dalla variazione del *fair value* al 31/12/05 della partecipazione nella società quotata CIA S.p.A. iscritta direttamente nella riserva di patrimonio netto.

2.5.24 Utili portati a nuovo

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

La riserva di transizione IFRS è variata nel corso dell'esercizio di 2.737 migliaia di € per l'applicazione posticipata all'01/01/05 degli IAS 32 e 39 nella valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

La riserva disponibile di utili indivisi aumenta di 977 migliaia di euro per effetto degli utili non distribuiti del precedente esercizio.

Utili/perdite accumulati	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Utili/perdite esercizi precedenti	585.379	-	585.379
Riserva legale	933.920	933.920	0
Riserva statutaria	-	-	0
Riserva di transizione IFRS	2.118.989	4.856.013	(2.737.024)
Riserva di consolidamento	(1.965.504)	(1.607.818)	(357.686)
Riserva disponibile di utili indivisi	10.385.995	9.408.885	977.110
Utile/perdita dell'esercizio	1.516.557	4.191.874	(2.675.317)
Totale	13.575.336	17.782.874	(4.207.538)

2.5.25 Finanziamenti

Questa voce è costituita per 254 migliaia di € dall'iscrizione dell'importo del debito di finanziamento determinato dalla contabilizzazione di leasing immobiliare secondo il metodo finanziario.

È inoltre iscritto un debito a medio termine verso istituto bancario per 119 migliaia di €.

2.5.26 Imposte differite

Le imposte differite ammontano ad 3.354 migliaia di euro e tengono conto delle differenze temporanee tassabili conseguenti alle differenze temporanee del valore contabile di un'attività o passività rispetto al suo valore riconosciuto ai fini fiscali. In particolare si riferiscono principalmente all'effetto fiscale delle rettifiche operate in sede di FTA, la cui tassazione è rinviata ad esercizi futuri.

2.5.27 Fondi TFR e quiescenze

Fondi TFR e quiescenze	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Fondo TFR	6.261.882	5.428.118	833.764
Fondo indennità per trattamento fine mandato	173.005	135.289	37.716
Altri fondi quiescenze	1.667	24.061	(22.394)
Totale	6.436.553	5.587.467	849.086

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

31/12/2004	Trattamento di fine rapporto	31/12/2005
4.330.488	Saldo al 01 gennaio	5.428.117
	Variazioni area di consolidamento	22.135
1.586.903	Accantonamenti	1.687.055
(489.274)	Utilizzi	(875.426)
5.428.117	Saldo a fine periodo	6.261.881

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

In particolare nella determinazione del valore attuale delle prestazioni future previste come necessarie per estinguere l'obbligazione derivante dall'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente ed in quelli precedenti sono stati determinati:

- il valore attuale relativo alle prestazioni previdenziali future relative all'attività lavorativa svolta negli esercizi precedenti;
- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti, cioè l'incremento del valore attuale delle obbligazioni risultanti dall'attività lavorativa svolta dal dipendente nell'esercizio corrente;
- gli interessi passivi dati dall'incremento che il valore attuale delle obbligazioni subisce in un esercizio per il fatto che la data di pagamento del beneficio diventa più vicina di un esercizio.

I risultati delle valutazioni attuariali su base IAS del TFR al 31 dicembre 2005 sono di seguito riportati:

<i>TFR su base IAS al 31/12/2005</i>	<i>Costo anni precedenti</i>	<i>Costo periodo corrente</i>	<i>Interessi passivi anno corrente</i>
6.261.882	5.120.037	952.404	189.441

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

F.do Trattamento di fine Mandato	31/12/2005
Saldo al 01 gennaio	135.289
Accantonamenti	37.716
Utilizzi	
Saldo a fine periodo	173.005

2.5.28 *Debiti commerciali*

La voce complessiva presenta il seguente andamento:

Debiti commerciali e altri debiti	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Debiti verso fornitori	3.555.407	2.904.985	650.422
Acconti da clienti	70.070	28.002	42.068
Ratei e risconti	557.624	402.928	154.696
Totale	4.183.101	3.335.915	847.186

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

La voce ratei passivi ammonta a 7 migliaia di euro.

La voce risconti passivi di 551 migliaia di euro si riferisce, per la quasi totalità, a ricavi già fatturati relativi ai contratti annuali di manutenzione ordinaria su licenze d'uso e licenze d'uso, di competenza dell'esercizio successivo.

Risconti passivi	31/12/2005
Vendita software	244.981
Assistenza software	299.110
Altri	6.542
Totale	550.633

2.5.29 *Debiti per imposte*

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

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

2.5.30 *Finanziamenti a breve*

La voce è costituita per 1.068 migliaia di € da finanziamenti a breve termine nei confronti di istituti bancari e scoperti di c/c e da 53 migliaia di € da debiti entro 12 mesi per locazioni finanziarie.

2.5.31 Altre passività finanziarie

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

Altri debiti	31/12/2005	31/12/2004
Verso istituti previdenziali	2.411.992	2.288.223
Verso amministratori	31.259	55.756
Verso soci (terzi) per dividendi	151.704	242.025
Verso personale per stipendi e retribuzioni differite	3.757.005	3.740.430
Altri	53.174	59.458
Totale altri debiti	6.405.134	6.385.892

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

2.5.32 Eventi successivi alla data di chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2005 non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

2.5.33 Operazioni con entità 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. Le operazioni tra CAD IT S.p.A. e le sue controllate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nel bilancio consolidato e non sono evidenziate in queste note.

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

Per quanto riguarda i compensi percepiti da amministratori e sindaci della società si rinvia a quanto già detto nella relazione sulla gestione degli amministratori.

2.5.34 Approvazione del bilancio

Il presente progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A. in data 28/03/2006.

2.5.35 Personale dipendente

L'organico del Gruppo CAD IT, alla fine dell'esercizio corrente risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2004 di 10 unità, in esecuzione del piano di riorganizzazione delle attività della controllata SGM S.r.l., e tenuto conto dell'aumento di 7 impiegati per l'inclusione nel consolidamento di Tecsit S.r.l..

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>in forza al 31/12/2005</i>	<i>in forza al 31/12/2004</i>	<i>Variazioni</i>	<i>di cui per variaz. area di consolidamento</i>
Dirigenti	18	16	2	0
Impiegati e quadri	621	631	-10	7
Operai	1	1	0	0
Apprendisti	4	6	-2	0

totale	644	654	-10	7
---------------	------------	------------	------------	----------

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

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>media al 31/12/2005</i>	<i>media al 31/12/2004</i>	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	17	16	1
Impiegati e quadri	628	630	-2
Operai	1	1	0
Apprendisti	4	5	-1
totale	650	652	-2

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2005 è stato di 650 unità, mentre nel corso del 2004 il numero medio risultava di 652 unità.

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

2.5.36 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.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Giuseppe Dal Cortivo)

ALLEGATI

3 Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

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 del Gruppo CAD IT	consolidato	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 nature 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 del Gruppo CAD IT	consolidato	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	
Variaz.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.

4 Dati essenziali delle società del Gruppo CAD IT

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

CAD SRL

SEDE LEGALE: Via Torricelli, 37 - 37100 VERONA

CAPITALE SOCIALE: € 130,000,00

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT: 100%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	27.664.444	35.967.724
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.096.048	1.461.062
UTILE OPERATIVO NETTO	710.939	985.016
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	103.874	173.832
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	814.813	1.158.848
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	208.082	375.866
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	128.323	504.467
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	68.419	(1.752.810)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(1.666.463)	(3.099.277)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.863.205	1.850.934
PATRIMONIO NETTO	1.246.367	1.038.286
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	2.912.830	4.137.563

CESBE SRL

SEDE LEGALE: Via Torricelli, 37 - 37100 VERONA

CAPITALE SOCIALE: € 10.400

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 52%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	3.835.748	4.157.629
MARGINE OPERATIVO LORDO	697.384	928.079
UTILE OPERATIVO NETTO	681.368	906.284
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	7.627	7.042
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	688.995	913.326
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	321.657	497.681
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	20.370	32.300
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	3.728.408	3.211.917
CAPITALE INVESTITO NETTO	3.365.964	2.929.918
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	382.814	314.299
PATRIMONIO NETTO	3.466.717	3.545.063
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	100.753	615.145

NETBUREAU SRL

SEDE LEGALE: Via Morigi, 13 - MILANO

CAPITALE SOCIALE: € 50.000

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 86%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	720.884	630.975
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.547	(25.109)
UTILE OPERATIVO NETTO	(21.332)	(33.678)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(3.799)	(2.855)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(25.131)	(36.533)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(33.786)	(41.734)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	37.802	40.639
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	46.909	49.671
CAPITALE INVESTITO NETTO	35.573	42.805
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	49.138	47.503
PATRIMONIO NETTO	16.213	(4.588)
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(19.360)	(47.393)

DQS SRL

SEDE LEGALE: Via Silvio d'Amico, 10 - 00145 ROMA

CAPITALE SOCIALE: € 11.000,00

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 55%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	4.844.534	5.804.238
MARGINE OPERATIVO LORDO	322.014	846.396
UTILE OPERATIVO NETTO	281.550	798.151
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	9.003	88.617
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	290.553	886.768
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	61.880	475.730
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	124.559	186.286
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	1.403.055	724.516
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.046.809	530.804
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	480.805	379.998
PATRIMONIO NETTO	564.937	503.056
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(283.867)	132.541

SGM SRL**SEDE LEGALE:** Galleria Spagna, 28 - 35100 PADOVA**CAPITALE SOCIALE:** € 100.000**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA:** 71,2%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	1.432.842	1.515.944
MARGINE OPERATIVO LORDO	(68.795)	(519.337)
UTILE OPERATIVO NETTO	(142.191)	(616.401)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(49.702)	(60.969)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(191.893)	(677.370)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(334.449)	(527.075)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	863.212	309.900
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(203.055)	371.931
CAPITALE INVESTITO NETTO	530.608	466.830
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	129.549	215.001
PATRIMONIO NETTO	(196.779)	(24.670)
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(725.720)	(479.624)

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

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	1.458.974	1.700.857
MARGINE OPERATIVO LORDO	142.127	187.778
UTILE OPERATIVO NETTO	96.977	128.254
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1.959	3.851
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	98.936	132.105
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	7.116	40.071
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	254.697	179.643
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(40.731)	(84.354)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(13.619)	(93.934)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	227.585	189.223
PATRIMONIO NETTO	145.120	176.071
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	158.739	270.005

BIT GROOVE SRL

SEDE LEGALE: Via Torricelli, 44/A - 37100 VERONA

CAPITALE SOCIALE: € 15.500

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 100 %

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	892.539	635.287
MARGINE OPERATIVO LORDO	80.347	(1.715)
UTILE OPERATIVO NETTO	50.833	(28.455)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1.895	(5.117)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	52.728	(33.572)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	6.311	(42.236)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	63.224	50.884
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(44.261)	(38.460)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(12.473)	(6.520)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	31.436	18.944
PATRIMONIO NETTO	21.809	7.651
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	34.282	14.171

ELIDATA SRL

SEDE LEGALE: Via Sanadolo, 19 - Caglione d'Adda - LO

CAPITALE SOCIALE: € 20.000

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 51%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	1.246.418	1.626.380
MARGINE OPERATIVO LORDO	433.644	815.873
UTILE OPERATIVO NETTO	407.349	776.932
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1.942	7.155
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	409.291	784.087
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	233.538	463.211
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	97.531	75.820
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	427.341	465.470
CAPITALE INVESTITO NETTO	503.627	524.821
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	21.245	16.469
PATRIMONIO NETTO	798.002	764.464
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	249.375	239.643

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

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	637.247	734.503
MARGINE OPERATIVO LORDO	105.202	(13.411)
UTILE OPERATIVO NETTO	37.419	(45.209)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(20.191)	(10.869)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	17.228	(56.078)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(19.460)	(48.359)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	109.295	67.274
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	188.640	196.033
CAPITALE INVESTITO NETTO	265.904	232.035
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	32.031	31.272
PATRIMONIO NETTO	273.022	292.480
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	7.118	60.445

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

SICOM SRL**SEDE LEGALE:** Via Verdi, 15/a - 46019 Viadana (MN)**CAPITALE SOCIALE:** € 10.400,00**%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT:** 25%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	1.626.878	1.592.517
MARGINE OPERATIVO LORDO	455.802	591.369
UTILE OPERATIVO NETTO	434.635	568.625
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	952	1.829
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	435.587	570.454
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	253.737	342.266
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	324.601	336.249
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	175.696	48.524
CAPITALE INVESTITO NETTO	448.089	346.594
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	52.208	38.179
PATRIMONIO NETTO	610.502	593.567
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	162.413	246.973

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

TECSIT SRL

SEDE LEGALE: Via Silvio D'Amico, 40 - 00145 ROMA

CAPITALE SOCIALE: € 75.000,00

%DI INTERESSE DEL GRUPPO: 38,5%

	31/12/2005	31/12/2004
RICAVI VENDITE	598.665	331.335
MARGINE OPERATIVO LORDO	27.800	(9.894)
UTILE OPERATIVO NETTO	19.249	(22.605)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(13.287)	(9.351)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	5.962	(31.956)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	466	2.294
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	23.445	30.557
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	224.417	179.024
CAPITALE INVESTITO NETTO	232.615	195.565
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	15.247	14.016
PATRIMONIO NETTO	85.319	84.853
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(147.296)	(110.712)



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 ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Cad IT S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Cad IT chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Cad IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

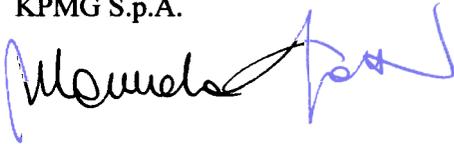
Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la nota esplicativa "Allegato n. 3" illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 30 ottobre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Cad IT al 31 dicembre 2005 è conforme agli IFRS adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e

rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Cad IT per l'esercizio chiuso a tale data.

Verona, 13 aprile 2006

KPMG S.p.A.



Manuela Grattoni
Socio