Gruppo CAD iT
INFORMATION TECHNOLOGY

BILANCIO CONSOLIDATO al

31/12/2004

Relazione sulla gestione
Bilancio consolidato
Nota integrativa
Allegati alla nota integrativa

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

CAD IT S.P.A.

Bilancio consolidato al 31.12.2004

INDICE

Organi Sociali **2**

Relazione degli amministratori sulla gestione al Bilancio Consolidato 31.12.2004 ..... **3**

Informazioni su CAD IT S.p.A. 4
Attività del Gruppo 4
Situazione di settore e andamento dei mercati nei quali opera il Gruppo 4
Situazione del Gruppo e andamento della gestione 5
Andamento della gestione di CAD IT S.p.A. 6
Eventi di rilievo del 2004 6
Andamento della gestione delle società partecipate 7
Attività di ricerca e sviluppo del Gruppo 11
Quote o azioni proprie o di controllanti possedute, acquistate o alienate 12
Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio in corso 12
Parti correlate 13
Partecipazioni detenute dagli amministratori e sindaci nell'emittente e nelle società da questa controllate 14
Codice di autodisciplina e insieme delle regole di governo societario 15
Transizione ai principi contabili internazionali 15
Documento programmatico sulla sicurezza 15
Opzione per il consolidato fiscale nazionale 15
Altre notizie 16

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 ..... **17**

Stato Patrimoniale Consolidato – Attivo 17
Stato Patrimoniale Consolidato – Passivo e Netto 19
Conto economico Consolidato 21

Nota integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 ..... **23**

1 Area e principi di consolidamento 23
2 Criteri di valutazione 27
3 Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato 31
4 Analisi del conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 43
5 Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario 48
6 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT relativo all'esercizio 2004 50

Allegati alla nota integrativa **52**

Elenco delle Società Partecipate 52

Organi Sociali

[1] **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore

PAOLO DAL CORTIVO
Amministratore Delegato

FRANCESCO ROSSI
Amministratore Indipendente

LAMBERTO LAMBERTINI
Amministratore Indipendente

ALBERTO MIAZZI
Amministratore Indipendente

[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 del bilancio al 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 fideiussioni 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.

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.

CAD IT S.p.A.

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

..*.*.*.*.*.*.*

Relazione degli amministratori sulla gestione al Bilancio Consolidato 31.12.2004

Signori azionisti,

il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2004 evidenzia ancora una volta il raggiungimento di risultati positivi benché il mercato di maggiore interesse del Gruppo - costituito dal settore bancario in particolare e più in generale dagli operatori del mercato finanziario - tardi a recuperare gli effetti del rallentamento degli investimenti, confermando la validità delle scelte strategiche operate dal Gruppo CAD IT e le sue potenzialità di crescita futura e ponendo così il Gruppo nelle più favorevoli condizioni per approfittare della preannunziata ripresa.

Il valore netto consolidato della produzione ammonta a 54.653 migliaia di euro rispetto a 54.636 migliaia di euro dell'esercizio 2003.

L'utile netto consolidato, al netto delle quote di terzi di 442 migliaia di euro (es. precedente 1.404), risulta di 2.401 migliaia di euro (es. precedente 1.841).

I bilanci al 31.12.2004 delle società controllate e delle principali collegate, dirette o indirette, sono stati predisposti ed approvati dai rispettivi organi di amministrazione.

Si riportano i risultati delle società controllate consolidate integralmente, esposti sinteticamente unitamente a quelli della Capogruppo, nel seguente prospetto:

Denominazione	valore della produzione	cash-flow (*)	risultato netto al 31/12/2004	dipendenti al 31/12/2004
Capogruppo				
CAD IT S.p.A.	26.580.658	5.659.536	3.940.510	249
Società Controllate:				
Cad S.r.l.	36.005.649	851.912	375.866	190
Cesbe S.r.l.	4.182.586	519.476	497.681	54
Datafox S.r.l.	734.512	(16.561)	(48.359)	9
NetBureau S.r.l.	630.975	(33.166)	(41.735)	9
SGM S.r.l.	1.685.996	(435.008)	(527.075)	34
DQS S.r.l.	5.804.245	523.975	475.730	71
Bit Groove S.r.l	635.296	(15.496)	(42.236)	8
Elidata S.r.l	1.627.661	502.152	463.211	6
S.M.A.R.T. Line S.r.l.	1.814.226	99.595	40.071	24

(*) utile netto + ammortamenti + accantonamenti e svalutazioni

Informazioni su CAD IT S.p.A.

CAD IT è costituita in forma di società per azioni e disciplinata in base alla legge italiana.
La sede legale è in Verona, Via Torricelli n. 44/a unitamente alla sede amministrativa ed operativa.
La società è iscritta nel Registro Imprese di Verona al n. 01992770238.
Alla data del 31 dicembre 2004 il capitale sociale è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie.
Le azioni ordinarie sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché all'esercizio degli altri diritti societari e patrimoniali secondo le norme di legge e di statuto.
Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle azioni.
CAD IT S.p.a. non è soggetta a controllo, come definito dall'art. 2359 codice civile, di altra società.

Attività del Gruppo

Il Gruppo CAD IT sviluppa e distribuisce da oltre 20 anni soluzioni informatiche per il settore bancario e la piccola e media impresa. L'offerta di CAD IT comprende pacchetti applicativi standard e personalizzati, manutenzione e aggiornamento del software, consulenza e formazione.
CAD IT occupa una posizione di leadership nel mercato italiano del software per il settore finanziario, attraverso la vendita di un prodotto, Area Finanza, adottato da banche che rappresentano oltre il 50% degli sportelli bancari italiani, che permette di gestire in modo completo le funzioni connesse alla negoziazione, al regolamento ed alla amministrazione delle transazioni su titoli azionari, obbligazionari e derivati, in qualsiasi valuta.
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.

Situazione di settore e andamento dei mercati nei quali opera il Gruppo

A causa del rallentamento negli investimenti provocato dall'incerto andamento economico generale e dalla conseguente posizione di attesa assunta da molti operatori economici, sono slittate ai prossimi

esercizi alcune richieste del settore bancario previste per il 2004 di pacchetti software, servizi di Information Technology e di formazione e consulenza organizzativa.
Nell'ultimo trimestre 2004 si è manifestata una discreta vivacità negli ordini acquisiti che ha confermato le attese preannunciate ed a lungo rinviate e si è riscontrata una maggiore attenzione del settore bancario per i nuovi prodotti realizzati dal Gruppo CAD IT.

Situazione del Gruppo e andamento della gestione

Il bilancio consolidato del Gruppo CAD IT al 31.12.2004 evidenzia un utile di euro 2.400.877 (precedente euro 1.840.539), al netto dell'utile di competenza di terzi di euro 442.440 (precedente euro 1.404.122), dopo avere stanziato ammortamenti per euro 3.676.821 (precedente euro 3.781.534).
I risultati conseguiti 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.
Per meglio comprendere il risultato conseguito nel corso del 2004 è necessario evidenziare alcuni fenomeni rilevanti occorsi nel periodo di riferimento.
Nel corso dell'esercizio è stata variata l'applicazione del criterio contabile relativo ai costi di sviluppo. Mentre i costi riferiti alla ricerca hanno continuato ad essere rilevati interamente a conto economico, i costi di sviluppo prodotti sono stati capitalizzati.
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.
I costi di sviluppo dei prodotti iscritti all'attivo nell'esercizio sono stati circa 4,135 milioni di euro.
Nel corso dell'esercizio inoltre si è dato corso alla capitalizzazione di costi interni per software strumentale destinato alla produzione e manutenzione dei prodotti esistenti ed in corso di realizzo per 1,021 milioni di euro.
Il risultato raggiunto è anche il frutto di una rafforzata azione di penetrazione commerciale che deriva dalla collaborazione con le società del Gruppo e con partner di rilievo internazionale come ad esempio Microsoft.
Le scelte operate, già dai precedenti esercizi, di accelerare i programmati investimenti per la realizzazione di nuovi e più sofisticati prodotti, consentirà di coglierei vantaggi competitivi derivanti anche da una crescita di ordini.
I successivi dati vengono esposti senza scorporare l'effetto della capitalizzazione dei costi di sviluppo iscritti alla voce "immobilizzazioni in corso".
Il risultato prima delle imposte ammonta a euro 7.153.924 (precedente esercizio euro 6.816.659 euro).
Le imposte sul reddito ammontano ad euro 4.310.607 per il 2004 (precedente euro 3.571.998).
Il patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo, alla data del 31.12.2004 ammonta ad euro 50.935.772 (precedente euro 51.228.895).
Il valore della produzione dell'esercizio 2004 si attesta ad euro 54.653.018 (precedente euro 54.635.798).
I costi per il personale ammontano ad euro 29.491.887 (precedente euro 28.167.646), mentre i costi per servizi risultano di euro 11.717.074 (precedente euro 14.641.221).
Gli ammortamenti e svalutazioni registrano l'ammontare di euro 3.777.406 (precedente euro 4.040.237); la voce degli ammortamenti comprende quote di ammortamento delle differenze da consolidamento delle società controllate, di euro 1.244.069 (precedente euro 1.210.647).
Il saldo dei proventi ed oneri finanziari e rettifiche di valore delle partecipazioni risulta positivo di euro 341.446 (precedente euro 605.944), mentre oneri straordinari, al netto dei proventi, incidono sul risultato dell'esercizio per euro 512.463 (es. precedente proventi netti euro 227.684).

Le società del Gruppo effettuano attività destinate alla creazione di nuovi prodotti oggetto dell'attività specifica di ciascuna di esse ed al miglioramento di prodotti già esistenti. I relativi costi, se di carattere ricorrente, vengono spesati nell'esercizio in cui sono sostenuti. Diversamente nel caso di progetti aventi i necessari requisiti per l'iscrizione tra le immobilizzazioni immateriali, vengono capitalizzati nelle appropriate voci di bilancio.
I dati sintetici relativi alle attività immobilizzate del Gruppo sono riportati nella nota integrativa, cui si fa rinvio.

Andamento della gestione di CAD IT S.p.A.

All'interno di un quadro economico complessivamente stazionario, la società ha dimostrato la sua capacità di continuare a produrre risultati positivi, cui hanno contribuito i costi di sviluppo per la realizzazione di nuovi prodotti iscritti alla voce "immobilizzazioni in corso" per l'ammontare di 4,943 milioni di euro, registrando un risultato economico di esercizio di euro 3.940.510 rispetto ad euro 3.148.277 dell'esercizio precedente.
Il grado di apprezzamento dei prodotti e servizi del Gruppo CAD IT da parte degli utenti del settore bancario ha consentito di mantenere adeguati livelli di domanda e di attività; il valore della produzione, tenuto conto delle attività di investimento effettuate con risorse interne, si è attestato ad euro 26.580.658, a fronte dei 22.738.286, del precedente esercizio, con un incremento del 16,90%.
Come per il passato, è stato costante impegno del consiglio di amministrazione il controllo ed il contenimento dei costi nell'ottica del razionale impiego delle risorse disponibili.
L'ammontare complessivo dei costi della produzione nell'esercizio è risultato di euro 20.999.253 (precedente esercizio 21.757.946) con decremento del 3,5%.
Il risultato prima delle imposte ammonta a euro 6.277.654 con un incremento del 37,07% rispetto al precedente esercizio (euro 4.579.989).
Al 31.12.2004 il capitale sociale e le riserve ammontano a euro 50.258.804 (precedente 49.804.529), mentre il patrimonio netto a fine esercizio, dopo avere accantonato a riserva disponibile utili dell'esercizio 2003 per euro 454.277, ammonta a euro 54.199.314 (precedente 52.952.806).
Il patrimonio netto, alle due epoche di riferimento, risulta così formato:

Patrimonio Netto Capogruppo	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Capitale sociale versato	4.669.600	4.669.600
Riserva sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
Riserva legale	933.920	933.920
Riserve di utili	9.408.885	8.954.608
Riserva euro	-1	1
Totale capitale sociale e riserve	**50.258.804**	**49.804.529**
Utili da ripartire	-	-
Utile di esercizio	3.940.510	3.148.277
Totale Patrimonio Netto	**54.199.314**	**52.952.806**

Eventi di rilievo del 2004

In aprile il Gruppo CAD IT ha annunciato la firma di un contratto, tramite la controllata Elidata, con Finanza Attiva, Gruppo BPU (Banche Popolari Unite) per la fornitura del software e dei servizi di connessione ai mercati.
Il progetto consiste nella fornitura e messa in esercizio del prodotto software "Caronte" per l'interfacciamento dei mercati telematici con alimentazione del back-office.

L'accordo con Finanza Attiva ha un'importante valenza strategica perché consente ad Elidata di aumentare la quota di mercato nell'ambito dei grandi gruppi bancari e finanziari italiani. Elidata aggiunge, infatti, un altro importante cliente a quelli già serviti, tra i quali figurano Banca di Roma, Abax Bank, Banca Advantage, SEC Servizi, Banca Popolare di Sondrio.
Il 29 aprile 2004, sulla base dei risultati dell'esercizio 2003, che confermano la capacità del Gruppo veronese di generare positivi margini di redditività, l'Assemblea degli Azionisti di CAD IT Spa ha approvato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,30 Euro per azione e l'accantonamento a riserve di 0,5 milioni di Euro. Dopo questo accantonamento, la riserva costituita da utili non distribuiti supera i 9 milioni di Euro.

Andamento della gestione delle società partecipate

Cad Srl *(partecipazione di controllo diretto del 100%)*

- Settore servizi: Produzione, installazione, personalizzazione, manutenzione e assistenza software applicativo per il settore bancario e per le imprese.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 375.866 rispetto all'utile netto di euro 349.849 dell'esercizio precedente.
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessive euro 1.038.286, rispetto ad euro 662.422 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 registra l'importo di euro 36.005.649 in crescita rispetto all'esercizio precedente (euro 35.644.059).
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta a euro 7.410.724 riducendosi rispetto all'esercizio precedente (euro 7.535.523). Il numero medio dei dipendenti è stato di 192 unità rispetto a 205 del precedente esercizio.
Irrilevanti gli investimenti dell'esercizio 2004 che hanno registrato l'importo di euro 10.463 di cui euro 4.703 per software per lo sviluppo o per il funzionamento di programmi applicativi ed euro 5.760 per rinnovo e rafforzamento dell'hardware e attrezzature diverse.
Gli ammortamenti ammontano a euro 399.085 (precedente euro 593.869) di cui euro 240.640 per immobilizzazioni immateriali ed euro 158.445 per immobilizzazioni materiali.
Le svalutazioni ammontano a euro 76.961 (precedente euro 235.836) integralmente dovuti alla svalutazione crediti per interessi di mora.
Nel corso del 2004 la società ha proseguito nella strategia di sviluppo del Gruppo.

Cesbe Srl *(partecipazione di controllo diretto del 52%)*

- Settore servizi: Servizi di consulenza e formazione tecnico-organizzativa rivolta alle banche ed alle imprese private e pubbliche; produzione, installazione, personalizzazione manutenzione e assistenza relative alla piattaforma di trading on line.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 497.681 rispetto all'utile netto di euro 1.458.525 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ammonta ad euro 4.182.586, rispetto ad euro 5.927.864 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 2.194.821 restando pressoché costante rispetto all'esercizio precedente (euro 2.208.723). Il numero medio dei dipendenti, 55 unità, è variato rispetto al precedente esercizio (57 dipendenti).
Insignificanti gli investimenti dell'esercizio 2004 in beni strumentali che hanno registrato l'importo di euro 3.535.
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 21.795.
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 3.545.063, rispetto ad euro 3.549.381 al 31.12.2003.

NetBureau Srl *(partecipazione di controllo diretto del 86%)*

- Settore servizi: La società offre servizi di consulenza e di affiancamento tecnico- organizzativo alle banche ed alle imprese, con particolare riferimento alle tematiche legate ad internet; produzione, installazione, personalizzazione, manutenzione e assistenza software applicativo per il web (portali, siti internet, ecc.) per il settore bancario e per le industrie.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con una perdita di euro 41.735 a fronte della perdita di euro 35.848 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 630.975, rispetto ad euro 721.739 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 diminuisce ad euro 292.624 rispetto ad euro 333.312 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti, 9 unità, è anch'esso diminuito rispetto al precedente esercizio (11 unità).
Irrilevanti gli investimenti dell'esercizio 2004 che hanno registrato l'importo di euro 6.298, quasi integralmente dovuti per l'acquisto di licenza software. Gli ammortamenti ammontano ad euro 8.569.
Il patrimonio netto al 31.12.2004 risulta negativo per complessivi euro 4.588 a causa del risultato dell'esercizio (periodo precedente positivo per euro 37.147).

SGM Srl *(partecipazione di controllo diretto del 61,6%)*

- Settore servizi: Produzione, installazione, personalizzazione, manutenzione e assistenza prodotti software applicativi per il settore delle piccole e medie imprese.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con una perdita di euro 527.075, a fronte della perdita di euro 87.735 dell'esercizio precedente.
Il negativo risultato dell'esercizio 2004 è conseguenza sia del ritardo avutosi nell'attuazione del programma di contenimento dei costi eccedenti il livello normale di operatività, già previsto in passati esercizi, sia dello slittamento temporale nell'esercizio 2005 della decisione da parte di clienti di concludere alcuni progetti di investimento pianificati per l'esercizio 2004.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 1.685.996, rispetto ad euro 2.287.125 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 1.161.959 rispetto ad euro 1.066.344 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è di 34 unità, rispetto a 31 del precedente esercizio.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 in beni strumentali, hanno registrato l'importo di euro 145.806 di cui euro 5.961 per licenze software e altri beni immateriali, euro 115.000 per capitalizzazione costi interni per software strumentale destinato alla produzione e manutenzione dei prodotti esistenti ed in corso di realizzo, euro 21.111 per nuovo hardware ed attrezzature.
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 89.768 (anno precedente euro 89.774).
Il patrimonio netto, che all'inizio dell'esercizio ammontava ad euro 55.788, alla fine esercizio risulta negativo per euro 24.671, per effetto del risultato dell'esercizio dell'esercizio e della copertura delle perdite e ricostituzione capitale dell'esercizio precedente.

DQS Srl *(partecipazione di controllo diretto del 55%)*

- Settore servizi: Sviluppo di software applicativi per il settore bancario e assistenza tecnico-informatica.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 475.730, rispetto all'utile netto di euro 694.056 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 5.804.245, rispetto ad euro 6.202.300 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 2.364.044 rispetto ad euro 2.180.280 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 70 unità, rispetto a 64 del precedente esercizio.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 31.114 di cui euro 23.633 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 7.481 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali.

Gli ammortamenti ammontano ad euro 48.245 (periodo precedente 41.417).
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 503.056, rispetto ad euro 717.326 al 31.12.2003, avendo deliberato dividendi per euro 690.000.

S.m.a.r.t. Line Srl *(partecipazione controllo diretto del 51%)*

- Settore servizi: Sviluppo di software applicativi per il settore dei concessionari della riscossione di tributi e assistenza tecnico-informatica.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 40.071 a fronte di euro 285.402 dell'utile netto dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 1.814.226, rispetto ad euro 2.486.500 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 1.201.927 rispetto ad euro 1.282.494 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è risultato di 24 unità, rispetto a 26 dell'esercizio precedente.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 103.703 di cui euro 6.551 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 97.049 per immobilizzazioni immateriali in corso di sviluppo software.
Gli ammortamenti ammontano ad euro 53.524 (periodo precedente 58.553).
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 176.071 , rispetto ad euro 407.132 al 31.12.2003, avendo deliberato dividendi per euro 271.131.

Bit Groove Srl *(partecipazione di controllo diretto del 100%)*

- Settore servizi: Sviluppo di software applicativi per enti pubblici e assistenza tecnico informatica.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con una perdita netta di euro 42.236 a fronte di un utile netto di euro 27.859 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ammonta ad euro 635.296, rispetto ad euro 639.751 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 179.120 rispetto ad euro 85.900 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 6 unità, rispetto a 3 del precedente esercizio.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 25.545 di cui euro 17.543 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 7.501 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali.
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 26.740.
Il patrimonio netto compreso il risultato dell'esercizio risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 7.651, rispetto ad euro 49.887 al 31.12.2003.

Elidata Srl *(partecipazione di controllo diretto del 51%)*

- Settore servizi: sviluppo di software applicativi per il settore bancario - finanziario.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 463.211 a fronte di euro 531.650 dell'utile netto dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ammonta ad euro 1.627.661, rispetto ad euro 1.794.566 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 308.584 rispetto ad euro 192.675 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 6 unità, rispetto a 5 del precedente esercizio.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 50.299 di cui euro 18.593 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali, euro 23.816 per beni strumentali materiali e 7.890 per attività finanziarie.
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 38.941 (periodo precedente 28.901).
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 764.464 rispetto ad euro 701.253 dell'esercizio precedente, avendo deliberato dividendi di euro 400.000.

Datafox Srl *(partecipazione di controllo diretto del 51%)*

- Settore servizi dell'Information Technology; sviluppo software per il settore bancario e assistenza tecnico-informatica.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con una perdita netta di euro 48.359 rispetto all'utile netto di euro 18.489 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ammonta ad euro 734.512, rispetto ad euro 747.737 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 283.299 rispetto ad euro 340.170 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 9 unità, rispetto all'esercizio precedente (7 unità).
Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 6.548, quasi interamente destinati all'acquisto di beni strumentali materiali (euro 6.188).
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 31.798 (periodo precedente 34.696).
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 292.480 , rispetto ad euro 340.838 al 31.12.2003.

Sicom Informatica Srl *(partecipazione collegamento diretto 25%)*

- Settore servizi: Sviluppo software per il settore bancario e assistenza tecnico-informatica.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 342.266, rispetto ad euro 317.090 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 1.592.529, rispetto ad euro 1.492.584 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 230.932 rispetto ad euro 197.166 dell'esercizio precedente.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 2.877 di cui euro 659 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 2.218 per beni immateriali (licenze software).
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 22.744.
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 593.567 rispetto ad euro 630.900 al 31.12.2003, avendo deliberato dividendi per euro 379.600.

Tecsit Srl *(partecipazione controllo indiretto del 70% tramite DQS S.r.l.)*

- Settore: produzione e commercializzazione hardware e software.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 2.294 rispetto ad euro 240 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 636.141, rispetto ad euro 270.455 dell'esercizio precedente.
Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 172.693 rispetto ad euro 94.418 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è di 5 unità.
Gli investimenti dell'esercizio 2004 hanno registrato l'importo di euro 24.997 di cui 98 per acquisizione di beni strumentali immateriali e 24.799 per beni strumentali materiali.
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 12.710.
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 84.853 rispetto ad euro 82.559 al 31.12.2003.

Arch-it Srl *(partecipazione controllo indiretto del 70% tramite DQS S.r.l.)*

- Settore Servizi: sviluppo di software e applicativi per le imprese.

In data 20.12.2004 la società Archit S.r.l., controllata da DQS S.r.l., ha deliberato l'anticipato scioglimento con decorrenza 1.1.2005, per le mutate prospettive di mercato;
Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2004 si è concluso con un utile netto di euro 13.325 a fronte dell'utile netto di euro 121.039 dell'esercizio precedente.
Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2004 ha registrato l'importo di euro 285.522, rispetto ad euro 551.006 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2004 ammonta ad euro 126.510 rispetto ad euro 131.681 dell'esercizio precedente. Il numero dei dipendenti è di 5 unità rispetto a 4 unità dell'esercizio precedente.
Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 5.962.
Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2004 di complessivi euro 70.894 rispetto ad euro 180.285 al 31.12.2003.

Attività di ricerca e sviluppo del Gruppo

In relazione alla modifica del criterio contabile applicato per la contabilizzazione e valutazione dei costi di ricerca e sviluppo si rinvia a quanto già specificato in precedenza.
In relazione alle attività volte a consolidare il business tradizionale è costante all'interno del Gruppo la produzione di nuovi moduli finalizzati all'accrescimento funzionale ed all'evoluzione tecnologica dell'ingente parco software installato.
Sono in fase di integrazione ed implementazione anche nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati. Il settore assicurativo è, ad esempio, un target già per l'esercizio in corso.
I principali progetti che coinvolgono le diverse società del Gruppo sono i seguenti:

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

  Nell'ambito dei nuovi progetti continua l'attività di ricerca e sviluppo relativa alla piattaforma SIBAC che rappresenta un elemento portante della strategia di crescita del Gruppo. Nel corso del 2004 l'attività si è concentrata su alcuni sottosistemi di SIBAC, tra cui a titolo d'esempio:
  - l'anagrafe generale;
  - la contabilità generale;
  - la procedura fidi e garanzie;
  - il FOREX .

  Lo sviluppo della procedura per Basilea2 è un'ulteriore investimento sostenuto dal gruppo nel corso del 2004.
  E' inoltre in fase di definizione l'offerta di nuovi moduli per il settore assicurativo sfruttando l'esperienza proveniente dal settore bancario su temi molto attuali come ad esempio gli IAS o più in generale il back office strumenti finanziari.
  Sono intense le attività, svolte congiuntamente a Bit Groove e DataFox, per la produzione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence.
- CeSBE S.r.l. prosegue nella sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line e per l'offerta di una nuova piattaforma volta ad automatizzare lo studio dei processi;
- Il Gruppo CAD IT, avvalendosi della collaborazione di NetBureau, sta lavorando intensamente alla realizzazione della procedura per le fiduciarie, per la gestione delle Assemblee e per la tenuta del libro soci delle società ad azionariato diffuso;
- SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali del nuovo gestionale (ERP) SIGMAWEB per aziende di qualsiasi dimensione. Tra queste sta emergendo la verticalizzazione per il mondo fashion e quella per il settore alimentare (gestendo la tracciatura della filiera);

- Smart Line S.r.l. ha in corso investimenti per l'arricchimento della propria offerta di soluzioni e servizi destinati alla Pubblica Amministrazione e dei consorzi per la gestione della fiscalità locale;
- Elidata S.r.l. prosegue nell'investimento per arricchire ulteriormente le funzionalità della propria piattaforma per il collegamento ai mercati finanziari.

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

CAD IT Spa non possiede azioni proprie, né ne posseggono le sue controllate, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio in corso

Successivamente al 31 dicembre 2004 non sono intervenuti eventi di particolare rilievo.
Il consiglio di amministrazione pone la massima attenzione alle esigenze del mercato, per orientare le strategie di gestione e di sviluppo, coordinando l'utilizzo delle risorse del Gruppo per il mantenimento di elevati livelli di efficienza ed il raggiungimento di favorevoli risultati economici.
Nel corso di questo esercizio continuerà la strategia del Gruppo volta:

- all'arricchimento del portafoglio prodotti;
- all'ottenimento di nuovi clienti grazie:
  - ai nuovi prodotti;
  - alle nuove versioni dei prodotti tradizionalmente offerti (multipiattaforma, multilingua, multidivisa, ecc.);
  - all'ampliamento del mercato geografico di riferimento;
  - all'ampliamento della tipologia dimensionale di clienti servibili (ad es.: adesso anche le banche di piccole dimensioni);
  - alle nuove normative o regolamenti (es,: Basilea II, IAS, Adeguatezza Consob, rintracciabilità nella filiera alimentare) che indurranno i clienti ad adeguarsi;
  - all'offerta verso nuovi settori sinergici rispetto a quelli tradizionalmente presidiati (es.: Assicurazioni, Fiduciarie, ecc.);
- all'espansione della base applicativa e dei servizi sul parco clienti esistente grazie:
  - a nuovi prodotti integrati con quelli già installati;
  - a nuovi servizi di training, consulenza ed Application Management;
- alla ricerca di nuove alleanze con partners a livello nazionale ed internazionale per agevolare l'erogazione di soluzioni integrate sfruttando in maniera sinergica le reti commerciali ed i rapporti esistenti.

Sono inoltre costantemente all'attenzione degli amministratori di CAD IT S.p.A. eventuali possibili opportunità di sviluppo, sia diretto che per linee esterne, mediante ulteriori assunzioni o acquisizioni di partecipazioni destinate alla realizzazione di attività complementari e sinergiche rispetto quelle già esistenti.
A seguito di una approfondita analisi della situazione e delle prospettive la controllata SGM S.r.l., ha aggiornato il piano di ristrutturazione delle proprie attività operative e deliberato il trasferimento delle stesse presso la sede CAD IT in Verona. Con il mese di marzo 2005 si è dato avvio al piano ristrutturazione con il conseguente trasferimento di tutto il personale dipendente presso la nuova sede operativa. Il piano di ristrutturazione contiene la previsione, già per il 2005, del ritorno alla redditività della controllata.

Parti correlate

Relativamente all'esercizio al 31.12.2004 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			
Cognome e nome	Carica ricoperta o qualifica	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	T.F.M	Altri compensi
Dal Cortivo Giuseppe	Presidente CdA e					
	Amm. Delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	123,0		17,4	
	Procuratore CAD Srl	1/1 - 31/12/2004	86,8			
	Amministratore CESBE Srl	1/1 - 31/12/2004	6,2			
	Amministratore SICOM Srl	1/1 - 31/12/2004	6,2			
Magnani Giampietro	Amm.Delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	123,0		17,4	
	Presidente CdA CAD Srl	1/1 - 31/12/2004	86,8			
	Amministratore Smart Line Srl	1/1 - 31/12/2004	6,3			
Rizzoli Maurizio	Amministratore CAD IT Spa (*)	1/1 - 31/12/2004	89,7		12,2	
	Procuratore CAD Srl	1/1 - 13/09/2004	19,7			
Zanella Luigi	Amm.Delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	123,0		17,3	
	Procuratore CAD Srl	1/1 - 31/12/2004	86,8			
	Amministratore CESBE Srl	1/1 - 31/12/2004	6,2			
	Amministratore SICOM Srl	1/1 - 31/12/2004	6,2			
	Amministratore DQS Srl	1/1 - 31/12/2004	26,9		7,2	
Dal Cortivo Paolo	Amm.Delegato CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	11,0			67,5
	Amministratore SGM Srl	1/1 - 28/05/2004	2,6			
Lambertini Lamberto	Amm. Indip. CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	10,5			
Miazzi Alberto	Amm. Indip. CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	11,2			
	Consulente CAD Srl	1/1 - 31/12/2004				3,1
	Consulente CESBE Srl	1/1 - 31/12/2004				0,5
Rossi Francesco	Amm. Indip. CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	10,5			
Mazzi Sonia	Presidente collegio sindacale	1/1 - 31/12/2004				
	CAD IT Spa		26,2			
	Presidente collegio sindacale	1/1 - 31/12/2004				
	CAD Srl		6,5			
	Presidente collegio sindacale	1/1 - 31/12/2004				
	CESBE Srl		1,7			
	Sindaco effettivo SGM Srl	1/1 - 31/12/2004	3,5			
Cereghini Giuseppe	Sindaco effettivo CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	21,2			
	Sindaco effettivo CAD Srl	1/1 - 31/12/2004	4,5			
	Sindaco effettivo CESBE Srl	1/1 - 31/12/2004	1,2			
	Presidente collegio sindacale	1/1 - 31/12/2004				
	SGM Srl		4,9			
Cusumano Giannicola	Sindaco effettivo CAD IT Spa	1/1 - 31/12/2004	21,2			
	Sindaco effettivo CAD Srl	1/1 - 31/12/2004	4,5			

(*) amministratore delegato sino al 13.9.2004

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

Cognome e nome	Società partecipata	numero azioni possedute al 31.12.2003		numero azioni acquistate		numero azioni vendute	numero azioni possedute al 31.12.2004	
Dal Cortivo Giuseppe	CAD IT S.p.A.	1.553.734	(1)				1.553.734	(1)
Magnani Giampietro	CAD IT S.p.A.	1.550.221	(1)				1.550.221	(1)
Rizzoli Maurizio	CAD IT S.p.A.	1.608.352	(2)	22.134	(3)		1.630.486	(4)
Zanella Luigi	CAD IT S.p.A.	1.552.680	(5)				1.552.680	(5)
Dal Cortivo Paolo	CAD IT S.p.A.							
Alberto Miazzi	CAD IT S.p.A.	980	(6)				980	(6)
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.:	451.430
(3) di cui di proprietà del coniuge n.:	22.134
(4) di cui di proprietà del coniuge n.:	473.564
(5) di cui di proprietà del coniuge n.:	434.865
(6) di cui di proprietà del coniuge n.:	120

Codice di autodisciplina e insieme delle regole di governo societario

Il consiglio di amministrazione del 21.3.2005 ha approvato la relazione annuale sulla adesione al Codice di autodisciplina adottato da Borsa Italiana.

Transizione ai principi contabili internazionali

Ai sensi dell'art. 114, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e della comunicazione Consob n. DME/5015175 del 10-3-2005 , in merito allo stato di attuazione dei sistemi e delle procedure contabili per l'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, si rende noto che pur non avendo ancora posto in essere le procedure per la transizione agli IAS/IFRS, la nostra società nel corso del 2004 ha già avviato il programma di adozione dei principi contabili internazionali emanati dallo IASB - International Account Standard Board - per adeguare i propri bilanci consolidati al regolamento emesso dall'Unione Europea. La capogruppo, le cui azioni sono quotate in Italia al mercato regolamentato, sarà tenuta a fornire i dettagli contabili standard per la stesura del proprio bilancio consolidato a partire dall'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2005 in base al Regolamento CEE n. 1606/2002.

Sono stati realizzati, con l'ausilio di consulenti esterni qualificati, incontri di sensibilizzazione degli organi amministrativi e dell'alta direzione per i nuovi principi. Si sono tenuti incontri di formazione specifici per l'amministrazione e il personale coinvolto sulla predisposizione del bilancio consolidato ed al controllo di gestione. Tale programma di approfondimento è in fase di completamento; entro la fine di giugno 2005 sono in programma le fasi di analisi dei dati per le specifiche aree interessate in base all'adozione dei nuovi principi contabili IFRS per l'elaborazione di situazioni contabili infrannuali e di esercizio.

La graduale transizione ai principi contabili internazionali secondo i suggerimento del CESR (Committee of European Securities Regulators) e di Consob comporteranno sequenzialmente:

- la ricostruzione del patrimonio netto di Gruppo secondo gli IFRS alla data del 31 dicembre 2003;
- la chiusura contabile dei bilanci infrannuali e annuali del 2004 secondo i principi fino ad ora adottati;
- la chiusura contabile dei bilanci annuali del 2005 secondo i principi fino ad ora adottati, con evidenziazione in un apposito prospetto di raccordo degli eventuali effetti;
- la chiusura contabile del bilancio infrannuale e annuale del 2005 secondo i principi contabili IFRS opportunamente raffrontati su base omogenea con il bilancio 2004.

Documento programmatico sulla sicurezza

Con riferimento al punto 26 dell'allegato B al Decreto Legislativo del 30 giugno 2003 n. 196, si informa che la società si stà attivando per l'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza e protezione dei dati personali e l'implementazione delle misure in esso fornite.

Opzione per il consolidato fiscale nazionale

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 percepiti in luogo dell'esclusione per il 95 % del loro ammontare.

Altre notizie

Ulteriori notizie sull'andamento della gestione e sui rapporti con imprese del Gruppo sono contenute nella nota integrativa al bilancio consolidato ed ai relativi allegati, cui si fa espresso rinvio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Giuseppe Dal Cortivo)

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

Stato Patrimoniale Consolidato – Attivo

	31/12/2004	31/12/2003	variazioni
A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI			
I. parte già richiamata			
II. parte non richiamata	1		1
Totale cred.v/soci per versamenti dovuti (A)	**1**		**1**
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali			
1) costi di impianto ed ampliamento	7.928	881.488	(873.560)
2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità			
3) diritti brevetto industriale e opere ingegno	4.917		4.917
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	520.240	886.032	(365.792)
5) avviamento	13.015	16.268	(3.253)
5 bis) differenze di consolidamento	7.064.645	8.047.873	(983.228)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	5.155.609		5.155.609
7) altre	685.379	769.597	(84.218)
Totale immobilizzazioni immateriali	**13.451.733**	**10.601.258**	**2.850.475**
II. Immobilizzazioni Materiali			
1) terreni e fabbricati	10.765.009	11.214.433	(449.424)
2) impianti e macchinari	151.986	176.843	(24.857)
3) attrezzature industriali e commerciali	160	191	(31)
4) altri beni	1.483.780	1.749.321	(265.541)
5) immobilizzazioni in corso e acconti			
Totale immobilizzazioni materiali	**12.400.935**	**13.140.788**	**(739.853)**
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate			
a-bis) imprese controll. valutate patrimonio netto	114.551	299.113	(184.562)
b) imprese collegate	168.210	445.236	(277.026)
c) altre imprese	6.022.073	6.022.073	
2) crediti:			
a) verso imprese controllate			
b) verso imprese collegate			
d) verso altri oltre 12 mesi	64.848	72.732	(7.884)
3) altri titoli		250.000	(250.000)
4) azioni proprie, con ind.valore nom.compless.			
Totale immobilizzazioni finanziarie	**6.369.682**	**7.089.154**	**(719.472)**
Totale immobilizzazioni (B)	**32.222.350**	**30.831.200**	**1.391.150**
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3) lavori in corso su ordinazione	435.000	480.000	(45.000)
4) prodotti finiti e merci	475.134	470.106	5.028
5) acconti			
Totale	**910.134**	**950.106**	**(39.972)**

II. Crediti			
1) verso clienti	28.556.682	24.217.947	4.338.735
2) verso imprese controllate			
2 bis) verso imprese controllate val a PN	175.000	170.411	4.589
3) verso imprese collegate	25.215		25.215
4) verso controllanti			
4 bis) crediti tributari	1.021.882	266.508	755.374
4 ter) imposte anticipate	404.722	377.445	27.277
5) verso altri entro 12 mesi	174.062	280.680	(106.618)
Totale	**30.357.563**	**25.312.991**	**5.044.572**
III. Attività finanz.che non costituisc.immobiliz.			
1) partecipazioni in imprese controllate			
2) partecipazioni in imprese collegate			
3) partecipazioni in imprese controllanti			
4) altre partecipazioni			
5) azioni proprie con indic.val.nom.compless.			
6) altri titoli			
7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.858.618	5.425.299	433.319
Totale	**5.858.618**	**5.425.299**	**433.319**
IV. Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	6.063.593	9.406.851	(3.343.258)
2) assegni	4.056	2.239	1.817
3) denaro e valori di cassa	13.017	19.340	(6.323)
Totale	**6.080.666**	**9.428.430**	**(3.347.764)**
Totale attivo circolante	**43.321.981**	**41.116.826**	**2.205.155**
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei attivi	1.033	1.075	(42)
Risconti attivi	248.579	205.343	43.236
Totale	**249.612**	**206.418**	**43.194**
TOTALE ATTIVO	**75.678.944**	**72.154.444**	**3.524.500**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

Stato Patrimoniale Consolidato – Passivo e Netto

		31/12/2004	31/12/2003	variazioni
A) PATRIMONIO NETTO				
I.	Capitale	4.669.600	4.669.600	
II.	Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400	
III.	Riserve di rivalutazione			
IV.	Riserva Legale	933.920	933.920	
V.	Riserve statutarie			
VI.	Riserva di azioni proprie in portafoglio			
VII.	Altre riserve distintamente indicate	9.408.885	8.954.608	454.277
	- versamento Soci c/capitale			
	- riserva disponibile	9.408.885	8.954.608	454.277
	- riserva straordinaria			
	Riserve di consolidamento			
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	(1.723.910)	(416.172)	(1.307.738)
IX.	Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	2.400.877	1.840.539	560.338
Patrimonio netto consolidato del gruppo		**50.935.772**	**51.228.895**	**(293.123)**
Capitale e riserve di terzi		2.098.518	1.275.520	822.998
Utile (perdita di terzi)		442.440	1.404.122	(961.682)
Patrimonio netto di terzi		**2.540.958**	**2.679.642**	**(138.684)**
Patrimonio netto consolidato proprietà e di terzi		**53.476.730**	**53.908.537**	**(431.807)**
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		159.350	143.913	15.437
2) Per imposte		5.439	5.439	
3) Per oscillazione cambi				
4) Per accant rischi e oneri diversi		25.146	25.386	(240)
Totale		**189.935**	**174.738**	**15.197**
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.		**5.781.159**	**4.769.385**	**1.011.774**
D) DEBITI				
1) obbligazioni				
2) obbligazioni convertibili				
4) debiti verso banche		541.471	726.310	(184.839)
oltre i 12 mesi				
5) debiti v/altri finanziatori		7.302	7.302	
oltre i 12 mesi		342.587	331.288	11.299
6) acconti		28.002	30.000	(1.998)
7) debiti v/fornitori		2.833.906	4.115.091	(1.281.185)
8) debiti rappresentati da titoli di credito				
oltre i 12 mesi				
9) debiti verso imprese controllate				
9bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN		71.079	108.064	(36.985)
10) debiti verso imprese collegate a soc. controllate			31.007	(31.007)
11) debiti verso controllanti				

12) debiti tributari	5.617.954	1.328.737	4.289.217
13) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale	2.288.223	1.951.993	336.230
14) altri debiti	4.097.668	4.257.179	(159.511)
Totale	**15.828.192**	**12.886.971**	**2.941.221**
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei passivi	16.856	10.355	6.501
Risconti passivi	386.072	404.458	(18.386)
Totale	**402.928**	**414.813**	**(11.885)**
TOTALE PASSIVO E NETTO	**75.678.944**	**72.154.444**	**3.524.500**

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004
Conto economico Consolidato

	31/12/2004	31/12/2003	variazioni
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.439.600	53.996.086	(4.556.486)
2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione			
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	(45.000)	480.000	(525.000)
4) incrementi di immob. per lavori interni	5.155.609		5.155.609
5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	102.809	159.712	(56.903)
Totale valore della produzione	**54.653.018**	**54.635.798**	**17.220**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(1.517.351)	(1.205.389)	(311.962)
7) per servizi	(11.717.074)	(14.641.221)	2.924.147
8) per godimento di beni di terzi	(686.378)	(674.168)	(12.210)
9) per il personale			
a) salari stipendi	(21.275.802)	(20.474.109)	(801.693)
b) oneri sociali	(6.623.147)	(6.247.118)	(376.029)
c) trattamento fine rapporto	(1.501.048)	(1.380.747)	(120.301)
d) trattamento quiescenza e simili			
e) altri costi	(91.890)	(65.672)	(26.218)
Totale costi per il personale	(29.491.887)	(28.167.646)	(1.324.241)
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(2.760.631)	(2.768.891)	8.260
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(916.190)	(1.012.643)	96.453
c) svalutaz.immobilizzazioni			
d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante	(100.585)	(258.703)	158.118
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.777.406)	(4.040.237)	262.831
11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo	5.028	146.553	(141.525)
12) accantonamenti per rischi		(27.290)	27.290
13) altri accantonamenti	(4.996)	(4.639)	(357)
14) oneri diversi di gestione	(226.913)	(208.874)	(18.039)
Totale costi della produzione	**(47.416.977)**	**(48.822.911)**	**1.405.934**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**7.236.041**	**5.812.887**	**1.423.154**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) proventi da partecipazioni in imprese			
controllate			
collegate			
altre imprese	37.272	58.237	(20.965)
crediti di imposta su dividendi impr.coll-contr			
16) altri proventi finanziari			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	254	676	(422)
da controllate			
b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.			
c) da titoli iscr.nell'attivo circolante			
d) proventi diversi dai precedenti	406.438	656.354	(249.916)
17) interessi ed altri oneri finanziari			
a) verso terzi	(102.518)	(109.323)	6.805
b) verso controllate			

c) verso collegate			
d) verso controllanti			
17 bis) utile e perdite su cambi			
a) utili su cambi			
b) perdite su cambi			
Totale (15 + 16 - 17)	**341.446**	**605.944**	**(264.498)**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	102.622	227.496	(124.874)
19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	(13.722)	(57.352)	43.630
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie	**88.900**	**170.144**	**(81.244)**
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz.	288.009	340.490	(52.481)
plusvalenze da alienazione			
21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz.	(793.193)	(112.230)	(680.963)
minusvalenze da alienazione	(7.279)	(576)	(6.703)
Totale delle partite straordinarie (20-21)	**(512.463)**	**227.684**	**(740.147)**
RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)	**7.153.924**	**6.816.659**	**337.265**
22) imposte sul reddito dell'esercizio	(4.310.607)	(3.571.998)	(738.609)
23) Risultato prima della quota di pertinenza di terzi	***2.843.317***	***3.244.661***	***(401.344)***
24) (utile)/perdita di pertinenza di terzi	(442.440)	(1.404.122)	961.682
26) utile (perdita) d'esercizio	***2.400.877***	***1.840.539***	***560.338***

Nota integrativa del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004

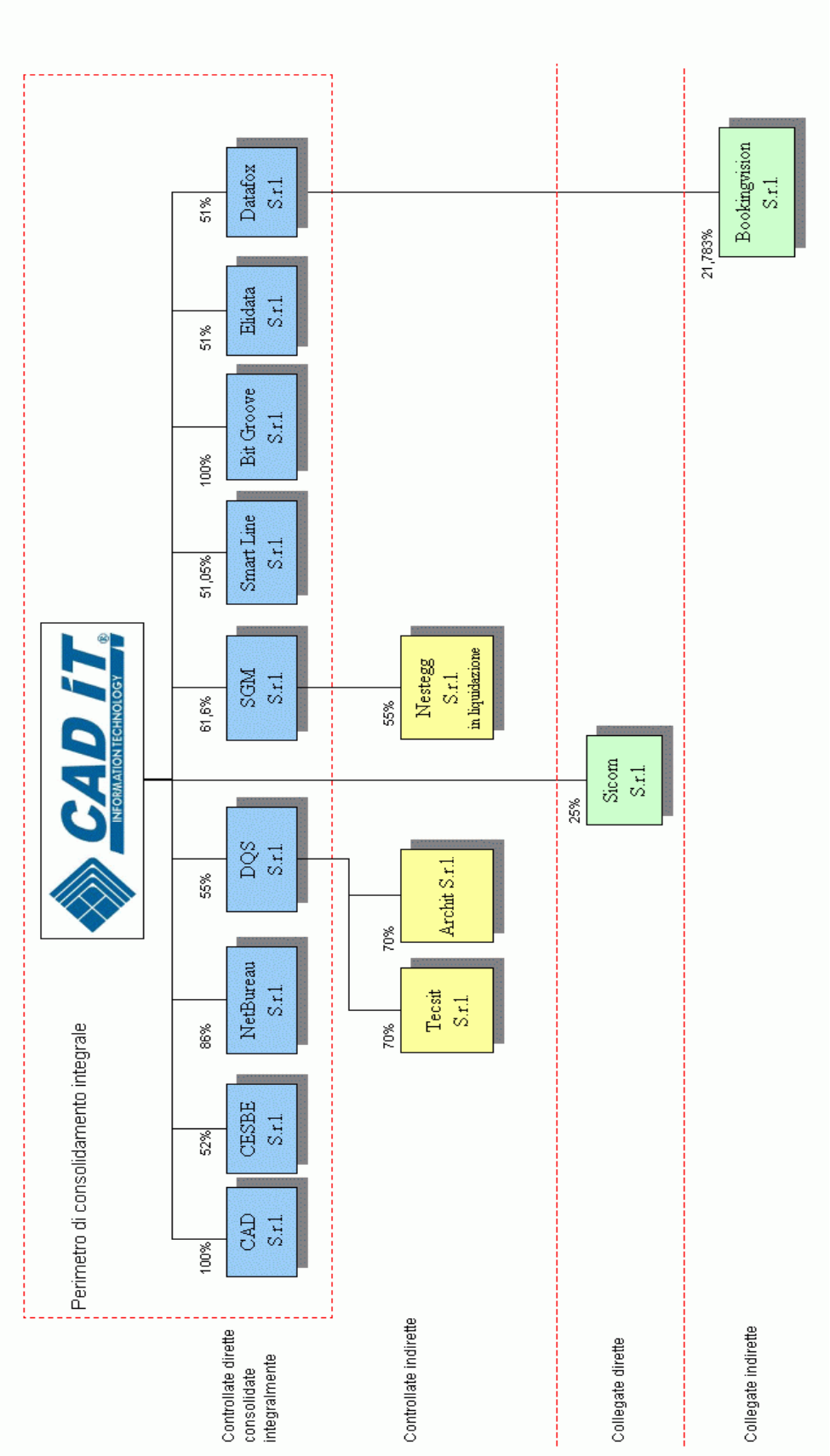
Premessa

Nel seguito viene presentata l'informativa relativa alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata dell'esercizio al 31.12.2004 raffrontata a quella dell'esercizio precedente.
I valori esposti nella presente nota integrativa e negli allegati prospetti, quando non diversamente indicato, sono espressi in euro.
La presente nota integrativa ha la funzione di illustrare i dati esposti nel bilancio consolidato mediante analisi, integrazioni e sviluppo degli stessi. Essa comprende le informazioni richieste dall'art. 38 e dalle altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 e le informazioni complementari considerate necessarie per una rappresentazione esauriente, oltre che veritiera e corretta, della realtà del Gruppo.

1 *Area e principi di consolidamento*

1.1 Area di consolidamento

Alla data di riferimento del bilancio consolidato, la struttura del Gruppo risultava come descritta nel grafico seguente:


Perimetro di consolidamento integrale
CAD IT INFORMATION TECHNOLOGY
100%
CAD S.r.l.
52%
CESBE S.r.l.
86%
NetBureau S.r.l.
55%
DQS S.r.l.
61,6%
SGM S.r.l.
51,05%
Smart Line S.r.l.
100%
Bit Groove S.r.l.
51%
Elidata S.r.l.
51%
Datafox S.r.l.
70%
Tecsit S.r.l.
70%
Archit S.r.l.
55%
Nestegg S.r.l. in liquidazione
25%
Sicom S.r.l.
21,783%
Bookingvision S.r.l.
Controllate dirette consolidate integralmente
Controllate indirette
Collegate dirette
Collegate indirette

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

	Denominazione sociale	*Sede*	*Capitale sociale*	*Quota di partecipazione*	*Quota di pertinenza del gruppo*
	Consolidate con il metodo integrale				
	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	223.308	61,60%	61,60%
	D.Q.S. S.r.l.	Roma	11.000	55,00%	55,00%
	Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	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 S.r.l.	Firenze	99.999	51,00%	51,00%
	Controllate valutate con il metodo del patrimonio netto				
(1)	Tecsit S.r.l.	Roma	75.000	70,00%	38,50%
(1)	Arch it S.r.l. (in liquidaz.)	Roma	50.000	70,00%	38,50%
(2)	Nestegg S.r.l. (in liquidaz.)	Milano	25.000	55,00%	33,88%
	Collegate valutate con il metodo del patrimonio netto				
(3)	Bookingvision S.r.l.	Firenze	111.235	21,78%	11,11%
	Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	10.400	25,00%	25,00%

(1) Partecipata tramite DQS S.r.l.
(2) Partecipata tramite SGM S.r.l.
(3) Partecipata tramite Datafox S..r.l.

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003, risulta variata per l'acquisizione del controllo del 51,0%, con accordi conclusi all'inizio dell'esercizio 2004 della società Datafox S.r.l., già in passato partecipata al 35%, al costo di 103 migliaia di euro.
La variazione dell'area di consolidamento produce limitati effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale per le contenute dimensioni della nuova entrata.
Nel mese di agosto 2004, a seguito di parziale rinunzia da parte di alcuni soci all'esercizio del diritto di opzione per aumento capitale S.G.M. S.r.l., la partecipazione di CAD IT si è incrementata dal 52,00% al 61,60%; l'operazione sul capitale sociale ha comportato per CAD IT il versamento di 138 migliaia di euro per aumento capitale e di pari importo per copertura perdite.
In data 3 settembre 2004, in esecuzione di precedenti accordi è stato acquisito l'ulteriore 49% del capitale sociale Bit Groove S.r.l., ora interamente posseduto, al prezzo complessivo di 60 migliaia di euro.
In data 20.12.2004 la società Archit S.r.l., controllata da DQS S.r.l., ha deliberato l'anticipato scioglimento con decorrenza 1.1.2005, per le mutate prospettive di mercato.
L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle controllate non consolidate rappresenta rispettivamente l'1,27% dell'attivo e l'1,19% dei ricavi del Gruppo.

1.2 Principi di consolidamento

Per la predisposizione del bilancio consolidato al 31.12.2004, sono stati utilizzati i bilanci delle società controllate predisposti dalle singole società del Gruppo, ed approvati dai rispettivi organi di amministrazione, opportunamente riclassificati e rettificati per riflettere l'applicazione di principi contabili omogenei.
I valori di patrimonio netto delle società controllate consolidate integralmente, utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 risultano dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	*data di riferimento*	*Patrimonio Netto*	*di cui risultato di esercizio*	*Quota di partecipazione*
Cad S.r.l.	31/12/2004	1.038.286	375.866	100,00%
Cesbe S.r.l.	31/12/2004	3.545.063	497.681	52,00%
Netbureau S.r.l.	31/12/2004	(4.588)	(41.735)	86,00%
S.G.M. S.r.l.	31/12/2004	(24.670)	(527.075)	61,60%
D.Q.S. S.r.l.	31/12/2004	503.056	475.730	55,00%
Bit Groove S.r.l.	31/12/2004	7.651	(42.236)	100,00%
Elidata S.r.l.	31/12/2004	764.464	463.211	51,00%
Smart Line S.r.l.	31/12/2004	176.071	40.071	51,05%
Datafox S.r.l.	31/12/2004	292.480	(48.359)	51,00%

Per la valutazione delle società controllate non consolidate integralmente e collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, sono stati utilizzati i valori di patrimonio netto risultanti dal bilancio al 31.12.2004 predisposto per essere approvato dai rispettivi consigli di amministrazione o predisposti per essere sottoposti alle rispettive assemblee per l'approvazione, opportunamente rettificati per renderli omogenei ai principi contabili del Gruppo.
Le partecipazioni in Società, quotate in un mercato regolamentato, non controllate e non collegate, aventi valenza strategica, sono valutate al costo.
Nella predisposizione del bilancio consolidato sono stati eliminati:

- costi e ricavi reciproci delle società incluse nell'area di consolidamento;
- crediti e debiti reciproci delle società incluse nell'area di consolidamento;
- utili conseguenti ad operazioni tra le società incluse nell'area di consolidamento e non ancora realizzati nei confronti di terzi.

Il valore contabile delle partecipazioni viene eliso contro il patrimonio netto della partecipata in conseguenza dell'assunzione delle attività e passività, ricavi e costi delle società controllate rilevando la quota di pertinenza di terzi.
La differenza fra il prezzo di acquisto delle partecipazioni ed il patrimonio netto contabile alla data di acquisizione della controllata è stata imputata, nei limiti attribuibili, agli elementi dell'attivo e del passivo delle partecipate. L'eventuale residuo positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "differenza di consolidamento"; l'eventuale residuo negativo, se dovuto ad una previsione di risultati economici sfavorevoli viene inserito in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri", ovvero in una voce di patrimonio netto denominata "riserva di consolidamento".
La differenza di consolidamento originatasi come descritto in precedenza, viene ammortizzata in un orizzonte temporale di dieci anni sulla base del periodo di utilità futura stimata.
Eventuali utili e perdite non ancora realizzati, determinati da operazioni fra le società del Gruppo, sono stornati. Sono inoltre eliminati debiti e crediti, proventi e oneri tra le società consolidate, nonché i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo.

La voce “variazioni dell’area di consolidamento” presente nelle tabelle di movimentazione accoglie i valori relativi alle società incluse per la prima volta o escluse nell’esercizio dal consolidamento integrale.

2 *Criteri di valutazione*

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 sono conformi a quelli dell’esercizio precedente ad eccezione dei costi sostenuti per lo sviluppo di prodotti, iscritti nell’esercizio 2004 all’attivo patrimoniale (come più dettagliatamente esposto nel commento della voce “Immobilizzazioni Immateriali”), mentre nell’esercizio precedente hanno inciso interamente sul risultato del periodo.

2.1 Immobilizzazioni

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte in bilancio al costo storico di acquisizione ed ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione tenendo conto delle prescrizioni previste al n° 5 dell’art. 2426 del Codice Civile.

- Costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cinque anni, sistematicamente ed in quote costanti.
- Diritti di brevetto industriale e opere dell’ingegno: sono ammortizzati in quote costanti in un periodo variabile da 3 a 5 anni.
- Le licenze per software vengono ammortizzate in quote costanti in periodo variabile da 3 a 5 anni
- Costi per marchi: sono ammortizzati in cinque anni sistematicamente ed in quote costanti.
- Avviamento: viene ammortizzato in quote costanti in cinque anni.
- Le differenze di consolidamento sono ammortizzate in quote costanti, su un orizzonte temporale di 10 anni che ne rappresenta la vita utile stimata.
- Le spese sostenute su beni di proprietà di terzi sono ammortizzate in funzione della durata dei contratti di affitto.
- Le immobilizzazioni immateriali in corso, consistenti in procedure software in corso di realizzazione e destinate ad essere utilizzate come beni strumentali per la produzione o a produrre ricavi mediante cessione in licenza d’uso, sono valutate ai costi diretti sostenuti per il loro sviluppo.

I costi di sviluppo di prodotti, inclusi nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, che attengono a specifici progetti, relativi a prodotti o processi chiaramente definiti, identificabili e misurabili, relativi a progetti realizzabili e tecnicamente fattibili e recuperabili tramite ricavi che nel futuro si svilupperanno dall’applicazione del progetto stesso, sono iscritti all’attivo al costo direttamente sostenuto, ivi incluso quello inerente all’utilizzazione delle risorse interne all’azienda, nonché dagli 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 sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in circa cinque anni.
I costi sostenuti per la ricerca, invece, sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento. Tali costi si identificano come un insieme di studi, esperimenti, indagini e ricerche che non hanno una finalità definita con precisione, ma che sono da considerarsi di utilità generale dell’impresa.
Le somme versate ed i costi sostenuti per beni o diritti non ancora entrati in funzione sono registrati alla voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”.

Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato dai corrispondenti fondi di ammortamento.
La voce comprende i valori relativi ai beni acquisiti mediante contratto di locazione finanziaria. A fronte dell'acquisizione è 1iscritto il corrispondente debito tra i debiti verso altri finanziatori e vengono effettuate le opportune operazioni di rettifica previste dallo IAS 17.
Le quote di ammortamento sono state calcolate in modo sistematico in relazione alla durata economico-tecnica dei cespiti. Le aliquote di ammortamento utilizzate, ritenute congruenti con l'effettiva vita economica dei beni, sono le seguenti:

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

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

La valutazione delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente è effettuata con il metodo del patrimonio netto così come le partecipazioni in imprese collegate non consolidate.
Le partecipazioni significative in altre imprese sono valutate al costo al netto di perdite permanenti di valore.

2.2 Rimanenze

Le rimanenze di materie prime e sussidiarie sono valutate al minore tra il costo di acquisto, calcolato con il criterio LIFO a scatti annuale, e il valore di mercato.
I lavori in corso su ordinazione sono iscritti al valore dei corrispettivi ragionevolmente maturati, determinati con il metodo della commessa ultimata, al lordo di eventuali anticipi e di fatture a stato di avanzamento che non si riferiscono a compensi acquisiti a titolo definitivo; eventuali oneri futuri sono riconosciuti iscrivendo in bilancio apposito fondo per rischi e oneri.
Le rimanenze di merci ed accessori sono iscritte al minore tra il costo di acquisto calcolato con il criterio LIFO a scatti annuale e il valore di mercato.

2.3 Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo che corrisponde al valore nominale al netto del relativo fondo svalutazione. Tale valore viene determinato mediante analitico esame della recuperabilità dei crediti, che tiene conto dell'esistenza di procedure legali o concorsuali in corso.
I crediti iscritti per interessi di mora, sono svalutati per corrispondente ammontare attraverso il "fondo svalutazione crediti per interessi di mora".

2.4 Attività finanziarie non immobilizzate

Sono iscritte al minore tra il costo ed il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio.

2.5 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale. I saldi dei conti correnti bancari tengono conto degli assegni emessi e dei bonifici disposti entro la data di chiusura dell'esercizio nonché degli incassi effettuati dalle banche ed accreditati nei conti prima della chiusura dell'esercizio. Gli interessi e spese di competenza vengono ivi contabilizzati anche se non ancora iscritti dalle banche.

2.6 Ratei e risconti attivi e passivi

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi.

2.7 Debiti

I debiti sono esposti al loro valore nominale. Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate al cambio di effettuazione. I debiti in valuta estera alla chiusura dell'esercizio sono iscritti al tasso di cambio di chiusura ed i relativi utili o perdite imputati al conto economico.
Eventuali utili netti da cambi sono accantonati in apposita riserva, non distribuibile fino al realizzo.
Tra i debiti tributari è accantonato l'importo per le imposte correnti sul reddito dell'esercizio stanziato a conto economico.

2.8 Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

2.9 Trattamento di fine rapporto

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità della legge italiana e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, ai sensi dell'art. 2120 del codice civile.
Il debito corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati.

2.10 Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono determinate in base al reddito imponibile di ciascuna società in conformità alle disposizioni vigenti.
Vengono inoltre rilevate le imposte anticipate e differite, relative alle operazioni di consolidamento e alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo consolidati ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali risultanti dai singoli bilanci d'esercizio delle società del Gruppo.
In particolare, le imposte differite attive sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, mentre le imposte differite passive non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.
Viene inoltre iscritto l'effetto fiscale relativo alle perdite pregresse, qualora ritenute recuperabili in esercizi successivi, corrispondente alla riduzione di imposte future per effetto di minori imponibili fiscali.

2.11 Riconoscimento dei ricavi

I ricavi, vengono rilevati sulla base dei seguenti principi:

- per i ricavi derivanti dalla vendita di licenze d'uso, il momento di rilevazione è la data di consegna del prodotto;
- per i ricavi derivanti dai servizi di consulenza e di manutenzione straordinaria (per quelle attività non comprese nel contratto di manutenzione ordinaria e comunque per tutti quegli interventi che comportano un assorbimento di risorse superiore ai 20 giorni uomo), il criterio di rilevazione è

dato dalle effettive giornate di consulenza svolte presso il cliente alla data di chiusura dell'esercizio;

- i ricavi derivanti dalle manutenzioni ordinarie relative ai prodotti venduti sono rilevati sulla base della durata dei relativi contratti, normalmente di carattere annuale, che di regola coincide con l'anno solare;
- i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale;
- i dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

2.12 Contributi in conto esercizio

I contributi in conto esercizio relativi a progetti di ricerca e programmi di formazione professionale vengono imputati a conto economico nell'esercizio in cui vengono incassati.

3 *Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato*

Nel seguito viene riportato uno schema di stato patrimoniale consolidato riclassificato del Gruppo al 31 dicembre 2004.

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo CAD IT	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Attività Immobilizzate		
Immobilizzazioni Immateriali	13.451.733	10.601.258
Immobilizzazioni Materiali	12.400.935	13.140.788
Altre attività immobilizzate	6.369.682	7.089.154
Totale attività Immobilizzate	**32.222.350**	**30.831.200**
Attività Correnti		
Crediti commerciali netti verso clienti	28.756.898	24.388.358
Rimanenze finali	910.134	950.106
Crediti tributari	1.021.882	266.508
Imposte anticipate	404.722	377.445
Altre attività correnti	174.062	280.680
Ratei e Risconti attivi	249.612	206.418
Totale Attività correnti	**31.517.310**	**26.469.515**
Passività Correnti		
Acconti verso clienti	28.002	30.000
Debiti commerciali vs fornitori	2.904.985	4.254.162
Debiti v/altri finanziatori	349.889	338.590
Altre passività correnti	6.385.891	6.209.172
Debiti tributari	5.617.954	1.328.737
Ratei e Risconti passivi	402.928	414.813
Totale Passività correnti	**15.689.649**	**12.575.474**
Capitale d'esercizio netto	**15.942.661**	**13.894.041**
Trattamento di fine rapporto	5.781.159	4.769.385
Capitale investito netto	**42.268.852**	**39.955.856**
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto		
Totale patrimonio Netto di Gruppo	50.935.772	51.228.895
Patrimonio di Terzi	2.540.958	2.679.642
Debiti verso banche a m/l termine		
Fondi per rischi e Oneri	189.935	174.738
Indebitamento/(disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(11.397.813)	(14.127.419)
Capitale investito netto	**42.268.852**	**39.955.856**

3.1 Attività Immobilizzate

Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni immateriali risulta così composta:

Immobilizzazioni immateriali	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Costi di impianto ed ampliamento	7.928	881.488
Diritti brevetto industriale e opere ingegno	4.917	
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	520.240	886.032
Avviamento	13.015	16.268
Differenze di consolidamento	7.064.645	8.047.873
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.155.609	
Altre immobilizzazioni immateriali	685.379	769.597
Totale immobilizzazioni immateriali	**13.451.733**	**10.601.258**

Risulta pressoché esaurito, al 31.12.2004, l'ammontare dei costi di impianto ed ampliamento derivante in prevalenza dai costi sostenuti nell'esercizio 2000 dalla Capogruppo per la realizzazione delle attività previste per l'ammissione delle azioni ordinarie CAD IT S.p.A. alla negoziazione al Nuovo Mercato. Come previsto dal principio contabile nazionale n. 24 i costi di impianto e ampliamento sono stati capitalizzati in quanto ritenuti produttivi di utilità futura derivante dal miglioramento della situazione finanziaria della società e dall'opportunità di beneficiare a partire dall'esercizio 31 dicembre 2001 delle agevolazioni sull'imposta sul reddito delle persone giuridiche previste per le società di nuova quotazione e dalle opportunità di sviluppo, connesse alla maggior notorietà derivante dalla presenza sul mercato borsistico.
La voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili include principalmente il software "Dinasty" utilizzato dal Gruppo per l'attività di "programmazione ad oggetti".
Le "Differenze di consolidamento" sono ammortizzate su un orizzonte temporale di dieci anni, corrispondente alla ipotizzata vita utile. Tale differenza si è originata in seguito alle acquisizioni delle partecipazioni di controllo.
Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, la Società ha cambiato il criterio relativo ai costi di sviluppo. Tali costi, che precedentemente venivano imputati al conto economico dell'esercizio in cui venivano sostenuti, a decorrere dal 1° gennaio 2004 sono stati capitalizzati e verranno ammortizzati in 5 anni a decorrere dal momento in cui il bene o la procedura software risultante sarà disponibile per l'utilizzazione economica. Il cambiamento di criterio è motivato da una più corretta correlazione tra costi e ricavi in particolare nell'attuale esercizio, dove tali costi di sviluppo sono risultati significativi in relazione alle iniziali richieste da parte della clientela di prodotti software legati alle recenti introduzioni e/o modifiche di specifiche norme e regolamenti ad essi indirizzati.
Tali costi sono iscritti all'attivo in base al costo direttamente sostenuto per € 4,135 milioni. Nel corso dell'esercizio tali costi risultano tutti rilevati nella voce "immobilizzazioni in corso" in quanto non risultano ancora completati.
Qualora la Società non avesse mutato il criterio il risultato di esercizio e il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 sarebbero risultati inferiori di Euro 4,135 milioni al lordo del teorico effetto fiscale, pari ai costi di sviluppo capitalizzati nell'anno.
Relativamente alle capitalizzazioni, la società ha capitalizzato costi relativi a software strumentali per 1,021 milioni di euro

La voce Altre immobilizzazioni immateriali comprende, principalmente, migliorie su fabbricati di terzi, condotti in locazione dalle controllate e dalla Capogruppo.

L'ammortamento di periodo delle "Immobilizzazioni immateriali" è pari a euro 2.760.631 (precedente euro 2.768.891) di cui euro 1.244.069 per differenza di consolidamento (precedente euro 1.210.647), euro 884.836 per costi di impianto e di ampliamento (precedente euro 882.201), euro 4.917 per diritti di brevetto ed opere dell'ingegno (precedente euro 16.012), euro 529.635 per concessioni licenze (precedente euro 546.331), euro 3.254 per avviamento (precedente euro 3.254) ed euro 93.921 per altre immobilizzazioni immateriali (precedente euro 110.446).

Nel corso dell'esercizio 2004, la voce "Immobilizzazioni immateriali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni Immateriali	*Costi di imp. e ampl.*	*Ricerca e Sviluppo*	*Diritti brevetti opere ing.*	*Concessioni licenze*	*Avviamento*	*Immobilizz.in corso e acconti*	*Differenza di consolidam.*	*Altre immob. immateriali*	*Totale*
Costo d'acquisto e produzione	4.419.669		38.479	2.768.224	32.537		12.107.689	1.254.788	20.621.386
Rivalutazioni esercizi precedenti									
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(3.538.180)		(38.479)	(1.882.191)	(16.268)		(4.059.816)	(485.191)	(10.020.126)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti									
Valore all'inizio dell'esercizio	*881.488*			*886.032*	*16.268*		*8.047.873*	*769.597*	*10.601.260*
Variazioni area di consolidamento	8.045		9.834	1.314			168.049	6.107	193.349
Acquisti	4.021			162.528		5.155.609	92.791	3.595	5.418.544
Giroconti									
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni									
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(884.836)		(4.917)	(529.635)	(3.254)		(1.244.069)	(93.921)	(2.760.631)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(791)								(791)
Totale immobilizzazioni immateriali	*7.928*		*4.917*	*520.240*	*13.015*	*5.155.609*	*7.064.645*	*685.379*	*13.451.733*

Immobilizzazioni materiali

La voce Immobilizzazioni materiali risulta così composta:

Immobilizzazioni materiali	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Terreni e fabbricati	10.765.009	11.214.433
Impianti e macchinari	151.986	176.843
Attrezzature industriali e commerciali	160	191
Altri beni	1.483.780	1.749.321
Immobilizzazioni in corso e acconti		0
Totale immobilizzazioni materiali	**12.400.935**	**13.140.788**

Nel corso dell'esercizio 2004 si è proceduto all'alienazione di un fabbricato già oggetto di rivalutazione ai sensi della Legge 342/2000.
La voce terreni e fabbricati comprende il valore di 353 migliaia di euro relativo a fabbricato ad uso uffici acquisito mediante contratto di locazione finanziaria stipulato nel 2002. A fronte dell'acquisizione è stato iscritto il corrispondente debito alla voce "debiti verso altri finanziatori" e vengono effettuate le opportune operazioni di rettifica previste dallo IAS 17.

Nel corso dell'esercizio 2004, la voce "Immobilizzazioni materiali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni materiali	*Terreni e fabbricati*	*Impianti e macchinari*	*Attrezzature ind.li/comm.*	*Altre immobil. materiali*	*Immobiliz. in corso*	*Totale*
Costo d'acquisto e produzione	11.674.409	451.309	662	4.880.855		17.007.235
Rivalutaz.esercizi precedenti	120.837					120.837
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(580.813)	(274.465)	(471)	(3.129.823)		(3.985.573)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.711)		(1.711)
Valore all'inizio dell'esercizio	*11.214.433*	*176.843*	*191*	*1.749.321*		*13.140.788*
Variazioni area di consolidamento		9.448		35.964		45.412
Acquisti		21.364	524	222.652		244.540
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni	218.378			105.612		323.991
Alienazioni	(318.801)			(118.562)		(437.362)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(349.002)	(55.669)	(555)	(510.965)		(916.191)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio				(243)		(243)
Totale immobilizzazioni materiali	*10.765.009*	*151.986*	*160*	*1.483.780*		*12.400.935*
(di cui rivalutazioni)						

I valori lordi uniti ai relativi fondi ammortamento presentano la seguente suddivisione:

Immobilizzazioni Materiali	*Terreni e fabbricati*	*Impianti e macchinari*	*Attrezzature ind.li/comm.*	*Altre immobil. materiali*	*Immobiliz. in corso*	*Totale*
Valore lordo	11.795.246	451.309	662	4.880.855		17.128.072
Fondo ammortamento	(580.813)	(274.465)	(471)	(3.131.534)		(3.987.284)
Valore netto al 31/12/2003	*11.214.433*	*176.843*	*191*	*1.749.321*		*13.140.788*
Valore lordo	11.476.446	482.121	1.186	5.020.910		16.980.662
Fondo ammortamento	(711.437)	(330.134)	(1.026)	(3.537.130)		(4.579.727)
Valore netto al 31/12/2004	*10.765.009*	*151.986*	*160*	*1.483.779*		*12.400.935*

Altre attività immobilizzate

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni in imprese controllate non consolidate con il metodo integrale e collegate che sono state valutate con il metodo del patrimonio netto, da partecipazioni in altre imprese valutate al costo al netto di perdite durevoli, da crediti per acconto d'imposta su Trattamento di fine rapporto lavoro dipendente (Legge 123/96), nonché da altri crediti esigibili oltre i dodici mesi.

Immobilizzazioni finanziarie	31/12/2004	31/12/2003
Partecipazioni in imprese controllate valutate a P. N.		
Syrm S.r.l.		20.386
4 Emme Informatica S.r.l.		95.332
Nestegg S.r.l. - in liquidazione	5.528	5.528
Archit S.r.l. - in liquidazione	49.626	126.199
Tecsit S.r.l.	59.397	51.669
Totale partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente	**114.551**	**299.113**
Partecipazioni in imprese collegate		
Datafox S.r.l. (ora controllata)		287.511
Bookvision S.r.l.	19.818	
Sicom S.r.l.	148.392	157.725
Totale partecipazioni in imprese collegate	**168.210**	**445.236**
Partecipazioni in altre imprese		
Partecipazione di DQS in Finiter (Finanza per le imprese)	26	26
Patecip. Cad in Fondo consortile CF-PRO	26	26
Class Editori S.p.a.	5.977.068	5.977.068
CIA S.p.a.	44.953	44.953
Totale partecipazioni in altre imprese	**6.022.073**	**6.022.073**
Crediti per anticipi TFR	9.356	21.808
Altri crediti oltre 12 mesi	55.492	50.924
Totale crediti oltre 12 mesi	**64.848**	**72.732**
Altri titoli		250.000
Totale titoli		**250.000**
Totale immobilizzazioni finanziarie	**6.369.682**	**7.089.154**

I valori di riferimento utilizzati per la valutazione delle partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto e le relative date di riferimento risultano dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	*data di riferim.*	*Patrim. Netto compreso risultato di periodo*	*Risultato del periodo*	*Quota di partecipaz.*	*Patrimonio di pertinenza*	*Quota di pertinenza del gruppo*	*Patrim. di pertinenza del gruppo*
Tecsit S.r.l.	31/12/2004	84.853	2.294	70,00%	59.397	38,50%	32.669
Arch it S.r.l. - in liquid.	31/12/2004	70.894	13.325	70,00%	49.626	38,50%	27.294
Nestegg S.r.l. - in liquid.	31/12/2003	12.086		55,00%	6.647	33,88%	4.095

I valori di riferimento utilizzati per la valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate e le relative date di riferimento risultano dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	*data di riferim.*	*Patrim. Netto compreso risultato di periodo*	*Risultato del periodo*	*Quota di partecipaz.*	*Patrimonio di pertinenza*	*Quota di pertinenza del gruppo*	*Patrim. di pertinenza del gruppo*
Bookingvision S.r.l.	31/12/2003	51.829	0	21,78%	11.288	11,11%	5.758
Sicom S.r.l.	31/12/2004	593.566	342.266	25,00%	148.392	25,00%	148.392

3.2 Attività Correnti

Crediti commerciali netti verso clienti

I crediti commerciali risultano così composti:

Crediti commerciali netti verso clienti	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Crediti comm.li verso collegate	25.215	
Crediti comm.li verso controllate valutate a P.N.	175.000	170.411
Crediti verso clienti	29.046.931	25.005.046
Fondo svalutazione crediti	(490.249)	(787.099)
Totale crediti commerciali	**28.756.897**	**24.388.358**
Giorni medi di incasso	169	154
% copertura fondo svalutazione crediti	1,69%	3,14%

I crediti verso clienti sono costituiti principalmente da crediti relativi a clienti appartenenti alla divisione banche. L'incremento rilevato dalla voce alla chiusura dell'esercizio 2004, rispetto al 31.12.2003, è principalmente da attribuire all'allungamento delle condizioni di incasso unitamente al maggior volume di ricavi realizzati nel quarto trimestre 2004 rispetto ai precedenti trimestri.
Il Gruppo valuta i crediti, come indicato in precedenza, al presumibile valore di realizzo. Tale valutazione viene svolta analiticamente per i crediti a scadere e scaduti con anzianità superiore ai giorni medi di incasso e forfetariamente per gli altri crediti tenuto conto della ridotta incidenza storica delle perdite rilevate dal Gruppo sulle vendite per anno di fatturazione.
La particolare tipologia di clientela (principalmente banche e società collegate a banche) rende scarsamente rilevante il fenomeno delle perdite su crediti. L'ammontare del fondo svalutazione crediti viene determinato mediante analitica valutazione. La riduzione del fondo deriva dall'incremento per accantonamento di euro 100.585, dalla riduzione per realizzo di sopravvenienze attive su crediti svalutati per euro 197.148, utilizzo del fondo per svalutazione crediti derivanti da interessi di mora non esigibili per euro 164.040 ed utilizzi per euro 36.247.

Rimanenze finali

La voce rimanenze è costituita da lavori in corso su ordinazione e da prodotti finiti e merci.
La composizione della voce per gli esercizi considerati è la seguente:

Rimanenze finali	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Materie prime, sussidiarie e di consumo		
Lavori in corso su ordinazione	435.000	480.000
Prodotti finiti e merci	475.134	470.106
Acconti		
Totale rimanenze finali	**910.134**	**950.106**

Crediti tributari

I crediti tributari sono in prevalenza costituiti da eccedenze degli acconti d'imposta rispetto alle imposte determinate a carico dell'esercizio.

Imposte anticipate

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

Altre attività correnti

La voce altre attività correnti è costituita dai seguenti crediti:

Altre attività correnti	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Crediti verso fornitori per anticipi	74.731	143.688
Crediti verso istituti previdenziali	15.469	14.459
Crediti per anticipi spese trasferta	10.297	12.811
Crediti per depositi cauzionali a breve	8.394	4.606
Crediti vari	65.171	105.116
Totale altre attività correnti	**174.062**	**280.680**

Ratei e Risconti attivi

La voce è composta principalmente da risconti attivi di costi di competenza futura, riferiti principalmente a spese di assistenza software, costi pubblicitari, assicurazioni, servizi amministrativi, spese per godimento di beni di terzi e altri costi minori.

Natura	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Assistenza software	51.000	48.028
Spese gestione uffici	709	0
Spese pubblicità	50.241	43.152
Spese telefoniche	34.581	8.061
Servizi amministrativi	30.499	24.974
Spese godimento beni di terzi	37.223	34.490
Assicurazioni varie	26.481	29.633
Assistenza hardware	5.902	4.083
Manut.impianti	2.929	5.798
Quote associative	1.944	1.850
Altri diversi	7.071	5.274
Totale risconti attivi	**248.579**	**205.343**
Ratei attivi	**1.033**	**1.075**
Totali	**249.612**	**206.418**

3.3 Passività correnti

Anticipi da clienti

La voce presenta un saldo di euro 28.002 (precedente esercizio euro 30.000) costituito da acconti ricevuti all'atto della stipulazione di contratti di fornitura di servizi o di beni che non hanno ancora avuto esecuzione.

Debiti commerciali verso fornitori

La voce presenta il seguente andamento:

Debiti commerciali verso fornitori	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Debiti verso fornitori	2.833.906	4.115.091
Debiti commerciali verso imprese controllate valutate a pn	71.079	108.064
Debiti commerciali verso imprese collegate		31.007
Totale debiti verso fornitori	**2.904.985**	**4.254.162**
Giorni medi di pagamento	76	100

Il totale debiti verso fornitori è riferito a debiti per forniture di servizi e beni di ordinaria gestione.

Altre passività correnti

La voce altre passività correnti è così composta:

Altre passività correnti	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Debiti verso istituti previdenziali	2.288.223	1.951.993
Altri debiti	4.097.668	4.257.179
Totali altre passività correnti	**6.385.891**	**6.209.172**

I debiti verso istituti previdenziali comprendono i debiti correnti verso enti pubblici di previdenza ed assistenza nonché fondi previdenziali integrativi, per contributi sia a carico della società che del personale dipendente, in parte maturati ed in parte accantonati e da liquidare a seguito della corresponsione degli elementi di retribuzione differiti.
Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

Altri debiti	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Verso amministratori	55.756	65.292
Verso soci (terzi) per dividendi	242.025	181.306
Verso personale per stipendi	1.090.603	996.874
Verso personale per premi di produzione	326.319	339.130
Verso personale per ferie	1.669.798	1.512.232
Verso personale per 13°		
Verso personale per 14°	653.710	628.005
Per acquisto partecipazioni		387.343
Altri	59.457	146.999
Totale altri debiti	**4.097.668**	**4.257.180**

Debiti tributari

La voce debiti tributari è rappresentativa dei debiti nei confronti dell'Erario. Sono debiti per imposte sul reddito, per l'Imposta sul valore aggiunto, per l'attività di sostituto d'imposta svolta dalle diverse aziende nei confronti dei rispettivi dipendenti e collaboratori.
Alla data di redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2004 non sono noti accertamenti e/o contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria.
Per la Capogruppo e per le principali società consolidate integralmente l'ultimo periodo fiscalmente definito ai fini delle imposte dirette e ai fini dell'IVA è l'esercizio 1999.

Ratei e Risconti passivi

La voce si riferisce principalmente ai risconti di ricavi relativi ai contratti di manutenzione ordinaria su licenze d'uso che hanno durata annuale non coincidente con l'esercizio sociale.

3.4 Trattamento di Fine Rapporto

La voce ha presentato una movimentazione legata agli accantonamenti annuali effettuati in base agli stipendi corrisposti ai dipendenti del Gruppo CAD IT e agli utilizzi effettuati a fronte di dimissioni ed anticipi dei periodi.
La voce in esame, nel periodo considerato, ha evidenziato la seguente movimentazione:

Trattamento di fine rapporto	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Saldo al 01 gennaio	**4.769.385**	**4.009.989**
Variazioni area di consolidamento	28.251	
Accantonamenti	1.501.048	1.380.747
Utilizzi	(517.525)	(621.351)
Saldo a fine periodo	**5.781.159**	**4.769.385**

Il numero medio dei dipendenti in forza al Gruppo nell'anno di riferimento risulta il seguente:

Categoria Dipendenti	***n.medio nel 2004***	***n.medio nel 2003***	***Variazioni***
Dirigenti	16	15	1
Impiegati e quadri	630	609	21
Operai	1	1	
Apprendisti	5	3	2
Totale	***652***	***628***	***24***

Alla data di chiusura dell'esercizio 2004 il numero dei dipendenti in forza alle società consolidate integralmente è il seguente:

Categoria Dipendenti	*31/12/2004*	*31/12/2003*	*Variazioni*	*di cui per variazione area di consolidamento*
Dirigenti	16	15	1	
Impiegati e quadri	631	614	17	9
Operai	1	1		
Apprendisti	6	5	1	
Totale	***654***	***635***	***19***	**9**

3.5 Mezzi propri e indebitamento finanziario netto

Patrimonio Netto del Gruppo

La tabella esposta nel seguito evidenzia le rettifiche apportate al patrimonio netto ed al risultato di periodo della controllante per effetto dell'applicazione dei principi di consolidamento utilizzati per la redazione del bilancio consolidato 2004.

	ESERCIZIO 2004		*ESERCIZIO 2003*	
Prospetto di raccordo del bilancio consolidato al 31/12/2004	***Patrimonio netto***	***Risultato d'esercizio***	***Patrimonio netto***	***Risultato d'esercizio***
Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante	***54.199.315***	***3.940.510***	***52.952.805***	***3.148.277***
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate				
- differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto	(11.440.750)		(11.778.189)	
- effetti su riserve				
- risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate	941.294	941.294	1.825.531	1.825.531
- differenza di consolidamento	7.064.645	(1.244.069)	8.047.873	(1.210.647)
- riserve di consolidamento				
- eliminazione dividendi controllate/collegate		(1.163.753)		(2.111.012)
- altri effetti economici	5.355	5.355		(18.891)
Valutazione delle partecipazioni collegate con il metodo del patrimonio netto	165.913	(78.460)	180.873	207.280
Totale patrimonio netto consolidato	***50.935.772***	***2.400.877***	***51.228.895***	***1.840.539***

Attualmente in capitale sociale della Capogruppo, di Euro 4.669.600, è costituito da n. 8.980.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.
Le tabelle esposte nel seguito evidenziano la movimentazione del patrimonio netto di gruppo nell'esercizio e nel precedente.

Prospetto di movimentazione patrimonio netto di gruppo	*Capitale sociale*	*Riserve*	*Risultato d'esercizio*	*Patrimonio netto di Gruppo*
31-dic-02	*4.669.600*	*70.708.261*	*2.566.895*	*77.944.756*
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN		(26.940.000)		(26.940.000)
Incremento riserve di rivalutazione				
Allocazione risultato d'esercizio a riserve		2.566.895	(2.566.895)	
Distribuzione dividendi Capogruppo		(1.616.400)		(1.616.400)
Effetti su riserve di consolidamento				
Aumenti di capitale sociale				
Risultato d'esercizio			1.840.539	1.840.539
Totale 31-12-2003	***4.669.600***	***44.718.756***	***1.840.539***	***51.228.895***

Prospetto di movimentazione patrimonio netto di gruppo	*Capitale sociale*	*Riserve*	*Risultato d'esercizio*	*Patrimonio netto di Gruppo*
31-dic-03	*4.669.600*	*44.718.756*	*1.840.539*	*51.228.895*
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN				
Incremento riserve di rivalutazione				
Allocazione risultato d'esercizio a riserve		1.840.539	(1.840.539)	
Distribuzione dividendi Capogruppo		(2.694.000)		(2.694.000)
Effetti su riserve di consolidamento				
Aumenti di capitale sociale				
Risultato d'esercizio			2.400.877	2.400.877
Totale fine periodo	***4.669.600***	***43.865.295***	***2.400.877***	***50.935.772***

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

Patrimonio netto di terzi	**31/12/2004**	**31/12/2003**
Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.701.629	1.703.703
Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	143.315	
Soci di minoranza di Netbureau S.r.l.	(642)	14.859
Soci di minoranza di SGM S.r.l.	(10.011)	26.241
Soci di minoranza di DQS S.r.l.	236.061	362.452
Soci di minoranza di Bit Groove srl		24.445
Soci di minoranza di Elidata srl	384.420	348.654
Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	86.186	199.289
Totale patrimonio netto di terzi	**2.540.958**	**2.679.642**

Debiti verso banche a medio-lungo termine

Non esistono debiti a medio-lungo termine verso banche fatto salvo il debito iscritto in relazione all'operazione di locazione finanziaria posta in essere da Elidata Srl per l'acquisizione di un fabbricato.

Fondi per rischi e oneri

La voce è costituita da fondo trattamento di quiescenza di euro 159.350 (precedente euro 143.913), fondo per imposte differite di euro 5.439 (precedente euro 5.439), e altre voci per euro 25.146 (precedente euro 25.386).

Indebitamento/(disponibilità) finanziaria netta a breve termine

Per quanto riguarda l'analisi della posizione finanziaria netta a breve termine si rimanda al paragrafo *5.4*.

4 *Analisi del conto economico consolidato al 31 dicembre 2004*

Nel seguito si riporta lo schema di conto economico consolidato riclassificato del Gruppo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

	31/12/2004	%	31/12/2003	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.439.600	90,46%	53.996.086	98,83%
Variazione lavori in corso di ordinazione	(45.000)	(0,08%)	480.000	0,88%
Incrementi di immob. per lavori interni	5.155.609	9,43%	-	
Altri ricavi e proventi	102.809	0,19%	159.712	0,29%
Valore della produzione	**54.653.018**	**100,00%**	**54.635.798**	**100,00%**
Costi per acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(1.512.323)	(2,77%)	(1.058.836)	(1,94%)
Costi per servizi	(9.132.864)	(16,71%)	(11.812.135)	(21,62%)
Altri costi operativi	(913.291)	(1,67%)	(883.042)	(1,62%)
Valore aggiunto	**43.094.540**	**78,85%**	**40.881.785**	**74,83%**
Costo del lavoro	(29.491.887)	(53,96%)	(28.167.646)	(51,56%)
Altre spese amministrative	(2.584.210)	(4,73%)	(2.829.086)	(5,18%)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	**11.018.443**	**20,16%**	**9.885.053**	**18,09%**
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	(100.585)	(0,18%)	(258.703)	(0,47%)
Ammortamenti	(3.676.821)	(6,73%)	(3.781.534)	(6,92%)
Altri Accantonamenti	(4.996)	0,01%	(31.929)	0,06%
Risultato Operativo (EBIT)	**7.236.041**	**13,24%**	**5.812.887**	**10,64%**
Proventi (oneri) finanziari netti	341.446	0,62%	605.944	1,11%
Risultato Ordinario	**7.577.487**	**13,86%**	**6.418.831**	**11,75%**
Rivalutazioni e svalutazioni	88.900	0,16%	170.144	0,31%
Proventi (oneri) straordinari netti	(512.463)	(0,94%)	227.684	0,42%
Risultato prima delle imposte	**7.153.924**	**13,09%**	**6.816.659**	**12,48%**
Imposte sul reddito	(4.310.607)	(7,89%)	(3.571.998)	(6,54%)
Risultato prima della quota di pertinenza di terzi	**2.843.317**	**5,20%**	**3.244.661**	**5,94%**
(Utile)/perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(442.440)	(0,81%)	(1.404.122)	(2,57%)
Utile (perdita) dell'esercizio	**2.400.877**	**4,39%**	**1.840.539**	**3,37%**

4.1 Evoluzione del valore della produzione

L'attività del Gruppo e conseguentemente i relativi ricavi possono essere classificati in due principali divisioni:

- divisione *Banche* e
- divisione *Industria*.

La divisione *Banche* comprende a sua volta cinque settori principali identificabili come:

- back office strumenti finanziari;
- software per servizi bancari;
- sistemi informativi bancari integrati - SIBAC;
- formazione e organizzazione;
- nuove tecnologie.

Nella tabella esposta nel seguito si riporta la suddivisione per tali aree di business:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	***Esercizio 2004***		***Esercizio 2003***	
B.O. strumenti finanziari	36.596.383	74,02%	38.865.001	74,39%
Software servizi bancari	6.388.503	12,92%	7.335.481	11,81%
Sistemi informativi integrati	4.113	0,01%	565.018	1,36%
Formazione e consulenza organiz.	1.041.155	2,11%	1.063.888	2,02%
Nuove tecnologie	1.553.972	3,14%	2.052.153	3,44%
Totale divisione Banche	***45.584.126***	***92,20%***	***49.881.541***	***91,92%***
Hardware, software industria	3.556.264	*7,19%*	3.383.982	*5,76%*
Consul. formazione e servizi industria	299.210	*0,61%*	730.563	*1,21%*
Totale divisione Industria	***3.855.474***	***7,80%***	***4.114.545***	***8,08%***
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	***49.439.600***	***100,0%***	***53.996.086***	***100,0%***

Dalla tabella esposta in precedenza emerge principalmente che:

- il fatturato totale del Gruppo CAD IT ha evidenziato nel corso dell'esercizio 2004 una flessione conseguente al generalizzato rallentamento degli investimenti da parte della clientela del settore bancario, che ha influenzato sia il mercato italiano che internazionale.
- la divisione *Banche* rappresenta il 92,20% del fatturato totale. L'attività del Gruppo risulta infatti fortemente incentrata nella produzione di software per gli istituti bancari con il prodotto 'Area Finanza' che consente la gestione delle attività di back office relative alla intermediazione di strumenti finanziari italiani ed esteri per i portafogli di proprietà e di terzi delle banche.

La ripartizione dei ricavi per area geografica non risulta significativa, in quanto quasi totalmente realizzati nel mercato italiano e, nell'ambito di quest'ultimo, fortemente concentrato nel Nord-Italia dove hanno sede i principali clienti del Gruppo (Istituti di credito).

4.2 Evoluzione del costo della produzione

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

Componenti di costo	31/12/2004	%	31/12/2003	%
Acquisti hardware	904.080	1,91%	576.511	1,18%
Acquisti software	420.000	0,89%	427.120	0,87%
Altri acquisti	193.271	0,41%	201.758	0,41%
Variazione rimanenze materie prime	(5.028)	(0,01%)	(146.553)	(0,30%)
Totale costi materie prime	**1.512.323**	**3,19%**	**1.058.836**	**2,17%**
Collaboratori esterni	5.391.889	11,37%	7.770.094	15,91%
Rimborsi spese e trasferte	1.465.080	3,09%	1.831.326	3,75%
Altri	2.275.895	4,80%	2.472.150	5,06%
Totale costi per servizi	**9.132.864**	**19,26%**	**12.073.570**	**24,72%**
Salari e stipendi	21.275.802	44,87%	20.474.109	41,94%
Oneri sociali	6.623.147	13,97%	6.247.118	12,80%
Trattamento fine rapporto	1.501.048	3,17%	1.380.747	2,83%
Altri	91.890	0,19%	65.672	0,13%
Totale costi per il personale	**29.491.887**	**62,20%**	**28.167.646**	**57,69%**
Compensi amministratori e procuratori	1.759.722	3,71%	1.705.015	3,49%
Spese telefoniche	463.536	0,98%	541.516	1,11%
Provvigioni e pubblicità	360.952	0,76%	321.120	0,66%
Totale altre spese amministrative	**2.584.210**	**5,45%**	**2.567.651**	**5,26%**
Ammortamenti	3.676.821	7,75%	3.781.534	7,75%
Accantonamenti	105.581	0,22%	290.632	0,60%
Spese godimento beni di terzi	686.378	1,45%	674.168	1,38%
Oneri diversi di gestione	226.913	0,48%	208.874	0,43%
Totale altri oneri	**4.695.693**	**9,90%**	**4.955.208**	**10,15%**
Totale costi della produzione	**47.416.977**	**100,0%**	**48.822.911**	**100,0%**

In relazione ai sopra esposti dati del costo della produzione, si precisano le seguenti considerazioni:

- I costi per materie prime e materiali di consumo sono di entità non significativa in relazione alla tipologia di attività svolta dal Gruppo ed alla scarsa rilevanza della commercializzazione di prodotti hardware e software di terzi.
- Le voci relative ai costi per servizi rappresentano il 19,26% del totale costi della produzione ed il 16,71% del valore della produzione. Tali costi sono costituiti principalmente dai costi sostenuti

dal Gruppo per consulenti tecnici che prestano la loro collaborazione occasionalmente o per periodi continuativi. Il ricorso a consulenti esterni è principalmente dettato dalla scelta operata dal Gruppo di mantenere nel tempo una elevata flessibilità della struttura. Nell'ambito della voce 'costi per servizi', assume particolare rilevanza la voce relativa ai compensi corrisposti a collaboratori esterni altamente specializzati, utilizzati frequentemente per lo sviluppo e/o l'implementazione dei propri prodotti, con un'incidenza pari al 11,37% sul costo della produzione.

- La risorsa più significativa del Gruppo è quella del personale dipendente (dirigenti, programmatori, sistemisti, sviluppatori di software, amministrativi ed altri) che rappresenta nell'esercizio 2004 il 62,20% del totale dei costi della produzione ed il 53,96% del valore della produzione; il costo del personale, in valore assoluto, si incrementa del 4,7% rispetto al precedente esercizio, sia per effetto dell'incremento del numero medio dei dipendenti, aumentato di 24 unità, sia per aumenti contrattuali ed premi incentivanti.
- La voce compensi amministratori e procuratori comprende i compensi spettanti agli amministratori della Capogruppo, sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio e che per l'esercizio 2004 risultano dettagliati come segue:

Amministratori	Carica	CAD IT S.p.a.	Controllate
Dal Cortivo Giuseppe	Presidente e Amm.Deleg.	123.000	92.962
Zanella Luigi	Amministratore Delegato	123.000	119.818
Magnani Giampietro	Amministratore Delegato	123.000	93.015
Rizzoli Maurizio	Amministratore *	89.711	19.660
Dal Cortivo Paolo	Amministratore Delegato	11.000	2.593
Rossi Francesco	Amministratore Indipend.	10.500	
Lambertini Lamberto	Amministratore Indipend.	10.500	
Miazzi Alberto	Amministratore Indipend.	11.220	
* gia amministratore delegato sino al 13-09-2004		**501.931**	**328.048**

Nel complesso i compensi corrisposti ad amministratori e procuratori delle società rientranti nell'area di consolidamento, risultano di euro 1.653.970 (precedente euro 1.628.325).

4.3 Risultato economico della gestione finanziaria

I proventi ed oneri finanziari rilevati dal Gruppo, comprese le rettifiche di valore di attività finanziarie, presentano il seguente andamento:

	31/12/2004	31/12/2003
Proventi finanziari	443.964	715.267
Rivalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim. netto	102.622	227.496
Svalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim. netto	(13.722)	(57.352)
Oneri finanziari	(102.518)	(109.323)
Totale gestione finanziaria	**430.346**	**776.088**

Il risultato della gestione finanziaria, benché inferiore a quello dell'esercizio precedente a causa della contrazione dei tassi di remunerazione e della disponibilità finanziarie netta, permane positivo anche nell'esercizio 2004.

4.4 Componenti straordinarie di reddito

Il saldo delle componenti straordinarie di reddito dell'esercizio 2004 risulta negativo per euro 512.463 (precedente esercizio positivo euro 227.684).
Le componenti più significative dei proventi straordinari di complessivi euro 288.009 sono costituite da sopravvenienze, per realizzo di crediti svalutati in precedenti esercizi, per euro 194.471 ed il residuo per minori costi ed imposte di esercizi precedenti; gli oneri straordinari per complessivi euro 800.472 si riferiscono per euro 467.301 a disconoscimento di agevolazioni fiscali conseguenti a modifiche normative, per euro 242.258 a definizione agevolata dei redditi di esercizi precedenti (L. 289/2002) e la differenza a rettifiche di ricavi di esercizi precedenti ed a altre componenti minori.

4.5 Incidenza delle imposte sul risultato consolidato

In termini di imposte sul reddito, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 evidenzia un livello medio di tassazione del 60,26% rispetto al 52,40% dell'esercizio precedente.
L'elevata incidenza del carico fiscale è in larga misura da attribuire alla contabilizzazione degli ammortamenti relativi alle differenze positive di consolidamento di euro 1.244.069, che determina imponibili fiscali superiori rispetto all'utile ante imposte. Al netto di tali oneri l'incidenza del carico fiscale sull'utile ante imposte risulterebbe del 51,33% (nel 2003 il 44,50%).

4.6 Incidenza del margine operativo lordo, del risultato operativo e del risultato ordinario sul valore della produzione.

Il margine operativo lordo (EBITDA), in percentuale sul valore della produzione risulta del 20,16% (precedente 18,09%).
Tale risultato riflette la posizione di attesa della clientela che, pur avendo necessità di provvedere alla effettuazione di nuovi investimenti per l'aggiornamento delle proprie procedure, ne ha ulteriormente procrastinato l'avvio.
Il risultato operativo (EBIT) è di euro 7.236.041 e rappresenta il 13,24% del valore della produzione (precedente 10,64%). L'incremento di tale risultato è determinato dalla riduzione dei costi per servizi e dell'ammontare degli ammortamenti a carico dell'esercizio.
Come già detto la contabilizzazione degli ammortamenti comprende le differenze positive di consolidamento che ammontano ad euro 1.244.069; escludendo questi costi, il risultato operativo risulterebbe del 15,52% del valore della produzione.
Il risultato ordinario, che risente della riduzione delle disponibilità liquide e dei tassi di remunerazione, rimane ampiamente positivo per euro 7.557.487, corrispondenti al 13,86% del valore della produzione.

5 *Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario*

5.1 Equilibrio finanziario del Gruppo

Al 31 dicembre 2004 permane, come rilevato nei precedenti esercizi, un significativo surplus di mezzi propri, che ammontano a 50.935.772, rispetto al capitale investito netto di euro 42.268.852.

5.2 Capitale circolante netto

Di seguito si riportano i dati relativi all'andamento ed alla struttura del Capitale Circolante Netto, con evidenziazione delle poste di natura commerciale:

Evoluzione del capitale circolante netto	31/12/2004	31/12/2003
Crediti commerciali netti verso clienti	28.756.897	24.388.358
Debiti commerciali verso fornitori	(2.904.985)	(4.254.162)
Anticipi da clienti	(28.002)	(30.000)
Totale capitale circolante netto operativo	**25.823.910**	**20.104.196**
Rimanenze finali	910.134	950.106
Crediti tributari	1.021.882	-
Imposte anticipate	404.722	-
Altre attività correnti	174.062	924.633
Ratei e risconti attivi	249.612	206.418
Debiti tributari	(5.617.954)	(1.328.737)
Debiti verso altri finanziatori	(349.889)	(338.590)
Altre passività correnti	(6.385.891)	(6.209.172)
Ratei e risconti passivi	(402.928)	(414.813)
Totale capitale d'esercizio netto	**15.827.661**	**13.894.041**

Data la natura "labour intensive" delle attività del Gruppo, il grado di copertura dei crediti commerciali attraverso i debiti aventi la stessa natura risulta inferiore rispetto ad imprese in cui il costo delle materie prime, suscettibili di pagamento maggiormente dilazionabile, incide in misura maggiore e significativa sul valore della produzione rispetto al costo del personale.

5.3 Evoluzione dei cash flows

La seguente tabella indica le principali componenti del flusso di cassa di CAD IT relativo al periodo considerato:

Flussi di cassa		*Esercizio 2004*	*Esercizio 2003*
Flusso di cassa dell'attività di esercizio	(A)	5.171.049	12.454.577
Fabbisogno di cassa per investimenti	(B)	(5.067.971)	(1.670.037)
Flusso di cassa per attività finanziarie	(C)	(2.832.684)	(28.133.028)
Variazione disponibilità liquida (A+B+C)		**(2.729.606)**	**(17.348.488)**

La riduzione della disponibilità liquida di euro 2.729.606 è stata in misura determinante influenzata da pagamenti di dividendi per euro 2.694.000.

5.4 Posizione finanziaria netta

Nella tabella seguente è evidenziata la posizione finanziaria netta.

Evoluzione della posizione finanziaria netta	*Esercizio 2004*	*Esercizio 2003*
Cassa, conti correnti bancari	6.080.666	9.428.430
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.858.618	5.425.299
Debiti verso banche compresa quota corrente di finanziamenti mlt	(541.471)	(726.310)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	**11.397.813**	**14.127.419**
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente	-	-
Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine	**-**	**-**
Posizione/(esposizione) finanziaria netta	**11.397.813**	**14.127.419**

Dalla tabella esposta in precedenza, emerge la positiva situazione finanziaria di euro 11.397.813 al 31.12.2004, costituita da liquidità e disponibilità bancarie oltre a impieghi disponibili con preavviso inferiori a 30 giorni.
I tassi di rendimento della liquidità sono in genere allineati ai rendimenti netti dei titoli di Stato.

6 *Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT relativo all'esercizio 2004*

Nella tabella seguente si riporta il rendiconto finanziario del Gruppo per l'esercizio 2004

Rendiconto finanziario del Gruppo CAD IT	*Esercizio 2004*	*Esercizio 2003*
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) del periodo	**2.400.877**	**1.840.539**
Ammortamenti:		
- delle immobilizzazioni materiali	916.190	1.012.643
- delle immobilizzazioni immateriali	1.516.562	1.558.244
- della differenza di consolidamento	1.244.069	1.210.647
Accantonamenti:		
- per trattamento di fine rapporto	1.501.048	1.380.747
- per altri rischi	4.996	31.929
Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	10.201	46.309
Subtotale	***7.593.943***	***7.081.058***
Trattamento di fine rapporto pagato	(489.274)	(621.351)
(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(5.044.573)	7.030.148
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	39.972	(626.553)
(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(43.194)	(22.330)
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(1.283.183)	(149.603)
Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	(11.885)	295.960
Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	11.299	(17.132)
Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	4.397.944	(515.620)
Subtotale	***(2.422.894)***	***5.373.519***
(A) Flusso monetario da (per) attività di esercizio	***5.171.049***	***12.454.577***
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	184.562	(184.335)
(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(5.611.106)	(937.264)
(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(176.337)	(417.244)
(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	7.884	(4.281)
Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	277.026	123.087
(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli	250.000	(250.000)
(B) Flusso monetario da (per) attività di investimento	***(5.067.971)***	***(1.670.037)***
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	-	(26.940.000)
Effetti su riserve di consolidamento	-	
Patrimonio di terzi	(138.684)	423.372
Pagamento di dividendi	(2.694.000)	(1.616.400)
Aumenti di capitale		
(C) Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	***(2.832.684)***	***(28.133.028)***
(A+B+C) Flussi di disponibilità liquide	***(2.729.606)***	***(17.348.488)***
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	14.127.419	31.475.907
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	***11.397.813***	***14.127.419***

Per una più completa informativa sulla natura dell'attività svolta dal Gruppo, sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con società controllate e collegate e controparti correlate nonché sull'andamento della gestione del Gruppo si fa rinvio alla relazione sulla gestione consolidata predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Giuseppe Dal Cortivo)

Allegati alla nota integrativa

Elenco delle Società Partecipate

Si elencano le partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società per azioni non quotate e da società a responsabilità limitata, possedute direttamente o indirettamente da CAD IT S.p.A. al 31.12.2004.
Si precisa che tutte le partecipazioni sotto indicate sono detenute a titolo di proprietà, e che la percentuale di quote o azioni possedute corrisponde esattamente alla percentuale del diritto di voto.

Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione sociale	*Sede*		*Capitale sociale*	*Quota di partecipazione*	*Quota di pertinenza del gruppo*
			Euro		
Cad S.r.l.	Verona	Via Torricelli 37	130.000	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	Via Torricelli 37	10.400	52,00%	52,00%
Netbureau S.r.l.	Milano	Via Morigi 13	50.000	86,00%	86,00%
S.G.M. S.r.l.	Padova	Galleria Spagna 28	223.309	61,60%	61,60%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	11.000	55,00%	55,00%
Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	Piazza IV Novembre 8	15.500	100,00%	100,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	Via Sanadolo 19	20.000	51,00%	51,00%
Smart Line S.r.l.	Avellino	Via Tagliamento 165	102.700	51,05%	51,05%
Datafox S.r.l.	Firenze	Via Circondaria, 56/3	99.999	51,00%	51,00%

Imprese valutate con il metodo del Patrimonio Netto

	Denominazione sociale	*Sede*		*Capitale sociale*	*Quota di partecipaz.*	*Quota di pertinenza del gruppo*
(1)	Tecsit S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	75.000	70,00%	38,50%
(2)	Arch it S.r.l.	Roma	Via Silvio D'Amico 40	50.000	70,00%	38,50%
(3)	Nestegg S.r.l.	Milano	Piazza Borromeo 10	25.000	55,00%	33,88%
(4)	Bookingvision S.r.l.	Firenze	Via Circondaria, 56/3	111.235	21,78%	11,11%
	Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	Via Verdi 15/a	10.400	25,00%	25,00%

(1) Partecipata tramite DQS S.r.l.
(2) Partecipata tramite DQS S.r.l. in liquidazione dal 20.12.2004
(3) Partecipata tramite SGM S.r.l. in liquidazione dal 07/05/2003
(4) Partecipata tramite Datafox S.r.l.

CAD IT SPA

BILANCIO AL 31.12.2004

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%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	35.967.724	35.619.164
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.461.062	1.540.933
UTILE OPERATIVO NETTO	985.016	711.228
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	173.832	253.684
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	1.158.848	964.912
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	375.866	349.849
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	504.467	1.005.809
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(1.752.810)	(3.842.703)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(3.099.277)	(4.497.743)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.850.934	1.660.849
PATRIMONIO NETTO	1.038.286	662.421
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	4.137.563	5.160.164

CESBE SRL
SEDE LEGALE: Via Torricelli, 37 - 37100 VERONA
CAPITALE SOCIALE: € 10.400,00
%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 52%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	4.157.629	5.853.295
MARGINE OPERATIVO LORDO	928.079	2.493.887
UTILE OPERATIVO NETTO	906.284	2.460.237
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	7.042	17.206
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	913.326	2.477.443
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	497.681	1.458.525
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	32.300	46.528
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	3.211.917	3.698.057
CAPITALE INVESTITO NETTO	2.929.918	3.491.049
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	314.299	253.536
PATRIMONIO NETTO	3.545.063	3.549.381
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	615.145	58.332

NETBUREAU SRL
SEDE LEGALE: Via Morigi, 13 - MILANO
CAPITALE SOCIALE: € 50.000,00
%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 86%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	630.975	721.739
MARGINE OPERATIVO LORDO	(25.109)	(2.386)
UTILE OPERATIVO NETTO	(33.678)	(16.019)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(2.855)	(4.087)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(36.533)	(20.106)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(41.734)	(35.848)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	40.639	42.910
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	49.671	21.112
CAPITALE INVESTITO NETTO	42.805	26.027
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	47.503	37.995
PATRIMONIO NETTO	(4.588)	37.147
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(47.393)	11.120

DQS SRL
SEDE LEGALE: Via Silvio d'Amico, 10 - 00145 ROMA
CAPITALE SOCIALE: € 11.000,00
%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 55%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	5.804.238	6.202.293
MARGINE OPERATIVO LORDO	846.396	1.292.772
UTILE OPERATIVO NETTO	798.151	1.226.355
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	88.617	17.786
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	886.768	1.244.141
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	475.730	694.056
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	186.286	207.066
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	724.516	310.618
CAPITALE INVESTITO NETTO	530.804	239.430
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	379.998	278.254
PATRIMONIO NETTO	503.056	717.326
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	132.541	(600.469)

SGM SRL
SEDE LEGALE: Galleria Spagna, 28 - 35100 PADOVA
CAPITALE SOCIALE: € 223.308
%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 61,6%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	1.515.944	1.867.255
MARGINE OPERATIVO LORDO	(519.337)	183.038
UTILE OPERATIVO NETTO	(616.401)	88.624
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(60.969)	(77.865)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(677.370)	10.759
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(527.075)	(87.735)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	309.900	254.416
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	371.931	619.846
CAPITALE INVESTITO NETTO	466.830	697.060
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	215.001	177.202
PATRIMONIO NETTO	(24.670)	55.788
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(479.624)	624.367

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

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	1.700.857	2.465.654
MARGINE OPERATIVO LORDO	187.778	618.097
UTILE OPERATIVO NETTO	128.254	559.544
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	3.851	7.233
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	132.105	566.777
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	40.071	285.402
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	179.643	130.597
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(84.354)	(35.032)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(93.934)	(59.923)
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	189.223	155.488
PATRIMONIO NETTO	176.071	407.132
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	270.005	(506.515)

BIT GROOVE SRL
SEDE LEGALE: Piazza IV Novembre, 8 - 51031 AGLIANA (PT)
CAPITALE SOCIALE: € 15.500,00
%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 100 %

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	635.287	555.696
MARGINE OPERATIVO LORDO	(1.715)	131.993
UTILE OPERATIVO NETTO	(28.455)	97.022
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(5.117)	(8.498)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(33.572)	88.524
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(42.236)	27.859
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	50.884	48.147
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(38.460)	84.663
CAPITALE INVESTITO NETTO	(6.520)	122.444
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	18.944	10.366
PATRIMONIO NETTO	7.651	49.887
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	14.171	(72.557)

ELIDATA SRL

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

CAPITALE SOCIALE: € 20.000,00

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 51%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	1.626.380	1.780.710
MARGINE OPERATIVO LORDO	815.873	917.184
UTILE OPERATIVO NETTO	776.932	888.282
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	7.155	2.990
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	784.087	891.272
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	463.211	531.650
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	75.820	318.209
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	465.470	155.172
CAPITALE INVESTITO NETTO	524.821	465.487
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	16.469	7.894
PATRIMONIO NETTO	764.464	701.253
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	239.643	(235.766)

DATAFOX SRL

SEDE LEGALE: Via Circondaria, 56/3 - FIRENZE

CAPITALE SOCIALE: € 99.999

%DI PARTECIPAZIONE DI CAD IT SPA: 51%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	734.503	727.709
MARGINE OPERATIVO LORDO	(13.411)	100.420
UTILE OPERATIVO NETTO	(45.209)	65.724
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(10.869)	(7.327)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(56.078)	58.397
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(48.359)	18.489
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	67.274	95.850
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	196.033	246.045
CAPITALE INVESTITO NETTO	232.035	314.038
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	31.272	28.251
PATRIMONIO NETTO	292.480	340.838
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	60.445	26.800

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE SOCIETA' CONTROLLATE INDIRETTE NON 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

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	331.335	315.591
MARGINE OPERATIVO LORDO	(9.894)	23.640
UTILE OPERATIVO NETTO	(22.605)	11.917
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(9.351)	(6.059)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(31.956)	5.858
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.294	240
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	30.557	131.654
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	179.024	16.936
CAPITALE INVESTITO NETTO	195.565	142.663
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	14.016	5.927
PATRIMONIO NETTO	84.853	82.559
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(110.712)	(60.104)

ARCHIT SRL - in liquidazione

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

CAPITALE SOCIALE: € 50.000,00

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	283.923	549.403
MARGINE OPERATIVO LORDO	19.454	218.695
UTILE OPERATIVO NETTO	13.492	212.924
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	732	768
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	14.224	213.692
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	13.325	121.039
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	1.775	7.736
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	77.664	142.439
CAPITALE INVESTITO NETTO	79.439	144.438
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	0	5.737
PATRIMONIO NETTO	70.894	180.285
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	(8.544)	35.846

NESTEGG SRL - in liquidazione

SEDE LEGALE: Via Fontana, 25 - MILANO

CAPITALE SOCIALE: € 25.000

	31/12/2003	*31/12/2002*
RICAVI VENDITE	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO	(5.530)	(10.113)
UTILE OPERATIVO NETTO	(6.868)	(10.980)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1	319
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(6.867)	(10.661)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(6.588)	(10.455)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	0	1.337
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	6.521	4.316
CAPITALE INVESTITO NETTO	6.521	5.653
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	0	0
PATRIMONIO NETTO	7.404	13.992
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE A BREVE	883	8.339

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE SOCIETA' COLLEGATE

(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: 25,00%

	31/12/2004	***31/12/2003***
RICAVI VENDITE	1.592.517	1.492.506
MARGINE OPERATIVO LORDO	591.369	574.826
UTILE OPERATIVO NETTO	568.625	540.838
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	1.829	673
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	570.454	541.511
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	342.266	317.090
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	336.249	356.116
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	48.524	131.582
CAPITALE INVESTITO NETTO	346.594	459.563
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	38.179	28.135
PATRIMONIO NETTO	593.567	630.900
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA'FINANZIARIE NETTE A BREVE	246.973	(171.337)

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE SOCIETA' COLLEGATE INDIRETTE

(Art. 2429 u.c. Codice Civile)

BOOKINGVISION SRL
SEDE LEGALE: Via Circondaria, 56/3 - 50100 FIRENZE
CAPITALE SOCIALE: € 111.235,00

	31/12/2003
RICAVI VENDITE	10.509
MARGINE OPERATIVO LORDO	(45.819)
UTILE OPERATIVO NETTO	(69.775)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(268)
RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	(70.043)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(69.766)
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	85.476
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(35.072)
CAPITALE INVESTITO NETTO	50.404
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	0
PATRIMONIO NETTO	51.846
(INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITA'FINANZIARIE NETTE A BREVE	1.442

Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
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.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Cad IT chiuso al 31 dicembre 2004. 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.

2 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 marzo 2004.

3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Cad IT al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

4 Come indicato nella nota integrativa, il Gruppo ha modificato il criterio contabile relativo alla contabilizzazione dei costi di sviluppo. Tali costi, che precedentemente venivano imputati al conto economico dell'esercizio in cui erano sostenuti, a decorrere dal 1 gennaio 2004 vengono capitalizzati fra le Immobilizzazioni Immateriali. Le motivazioni di tale cambiamento ed il relativo effetto sul bilancio sono descritti nella nota integrativa.

Verona, 13 aprile 2005

KPMG S.p.A.

Manuela Grattoni
Socio