

*Prospetti contabili e
Nota di commento relativi al
Terzo Trimestre 2004*

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

INDICE

Organi Sociali	3
Dati di sintesi	5
<i>Conto economico consolidato al 30/09/2004</i>	5
<i>Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 30/09/2004</i>	6
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata al 30/09/2004</i>	6
<i>Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 30/09/2004</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 30/09/2004</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 30/09/2004</i>	8
<i>Riepilogo investimenti 3° trimestre 2004</i>	8
Nota di commento ai prospetti contabili	9
1 <i>Premessa</i>	9
2 <i>Informazioni su CAD IT S.p.A.</i>	9
3 <i>Attività del Gruppo</i>	9
4 <i>Area di consolidamento</i>	10
4.1 <i>Società controllate valutate al patrimonio netto</i>	11
4.2 <i>Altre partecipazioni</i>	11
5 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	11
5.1 <i>Iscrizione dei ricavi e dei costi</i>	12
5.2 <i>Raffronto dei dati a periodi precedenti</i>	12
5.3 <i>Prospetti allegati e commenti</i>	12
6 <i>Analisi dell'andamento economico</i>	12
6.1 <i>Risultati della gestione e commento alle componenti più significative che hanno contribuito al margine operativo</i>	13
6.2 <i>Il quadro congiunturale</i>	13
6.3 <i>Ricerca e sviluppo</i>	13
6.4 <i>Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	14
6.5 <i>Margine operativo Lordo (EBITDA)</i>	14
6.6 <i>Risultato operativo (EBIT)</i>	15
6.7 <i>Risultato della gestione finanziaria</i>	15
7 <i>Situazione finanziaria netta consolidata</i>	16
7.1 <i>Rendiconto finanziario</i>	17
7.2 <i>Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo</i>	18
8 <i>Investimenti</i>	18
9 <i>Personale</i>	19
10 <i>Eventi di rilievo al 30 settembre 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione</i>	19

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.

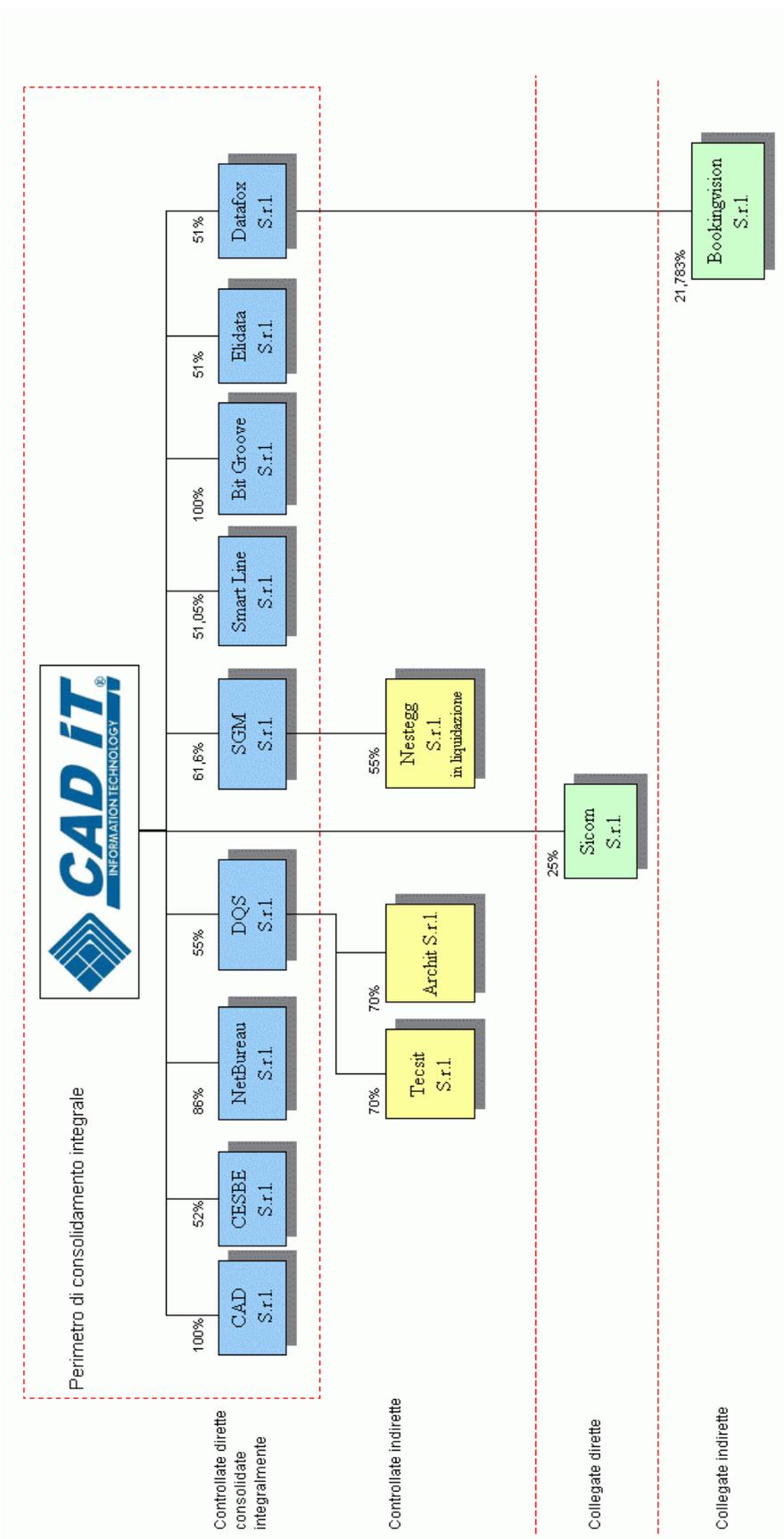
⁽¹⁾ Nominati il 30.4.2003; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2005.

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

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

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

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



Dati di sintesi

Conto economico consolidato al 30/09/2004

	3° Trimestre 2004		3° Trimestre 2003		Periodo 2004 01/01 - 30/09		Periodo 2003 01/01 - 30/09	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	11.383.558	89,93%	12.680.160	98,97%	35.360.244	89,96%	41.492.232	99,06%
Variaz.lavori in corso ordinazione	120.000	0,95%	81.000	0,63%	170.000	0,43%	250.000	0,60%
Incrementi immob. Per lavori interni	1.146.010	9,05%			3.693.628	9,40%		
Altri ricavi e proventi	8.222	0,06%	50.815	0,40%	83.792	0,21%	144.062	0,34%
Valore della produzione	12.657.790	100,00%	12.811.975	100,00%	39.307.664	100,00%	41.886.294	100,00%
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(186.343)	(1,47%)	(252.827)	(1,97%)	(1.194.914)	(3,04%)	(819.733)	(1,96%)
Costi per servizi	(2.064.671)	(16,31%)	(2.460.517)	(19,20%)	(6.704.279)	(17,06%)	(8.224.161)	(19,63%)
Altri costi operativi	(210.710)	(1,66%)	(211.628)	(1,65%)	(650.767)	(1,66%)	(669.552)	(1,60%)
Valore aggiunto	10.196.066	80,55%	9.887.003	77,17%	30.757.704	78,25%	32.172.848	76,81%
Costo del lavoro	(6.760.903)	(53,41%)	(6.688.286)	(52,20%)	(21.629.734)	(55,03%)	(21.026.207)	(50,20%)
Altre spese amministrative	(623.858)	(4,93%)	(636.429)	(4,97%)	(1.980.849)	(5,04%)	(1.985.528)	(4,74%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.811.305	22,21%	2.562.288	20,00%	7.147.121	18,18%	9.161.113	21,87%
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	(15.495)	(0,12%)	13.540	0,11%	(39.786)	(0,10%)	(76.904)	(0,18%)
Ammortamenti :								
- Ammortam. immobilizz.immat.	(689.955)	(5,45%)	(684.619)	(5,34%)	(2.064.237)	(5,25%)	(2.055.610)	(4,91%)
- Ammortam. immobilizz.materiali	(239.056)	(1,89%)	(251.807)	(1,97%)	(698.427)	(1,78%)	(749.640)	(1,79%)
Altri accantonamenti	(973)	(0,01%)	3.811	0,03%	(4.012)	(0,01%)	(26.023)	(0,06%)
Risultato operativo (EBIT)	1.865.826	14,74%	1.643.213	12,83%	4.340.659	11,04%	6.252.936	14,93%
Proventi (oneri) finanziari netti	43.365	0,34%	40.976	0,32%	193.261	0,49%	383.930	0,92%
Risultato ordinario	1.909.191	15,08%	1.684.189	13,15%	4.533.920	11,53%	6.636.866	15,84%
Rivalutazioni e svalutazioni	31.615	0,25%	78.053	0,61%	121.118	0,31%	229.297	0,55%
Proventi (oneri) straordinari	(241.253)	(1,91%)	(1.472)	(0,01%)	(477.093)	(1,21%)	63.057	0,15%
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	1.699.553	13,43%	1.760.770	13,74%	4.177.945	10,63%	6.929.220	16,54%
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(80.388)	(0,64%)	(1.092.005)	(8,52%)	(586.790)	(1,49%)	(2.342.018)	(5,59%)
Utile/(perdita) ante imposte del gruppo	1.619.165	12,79%	668.765	5,22%	3.591.155	9,14%	4.587.202	10,95%

Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 30/09/2004

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° Trimestre 2004		3° Trimestre 2003		Periodo 2004 01/01 - 30/09		Periodo 2003 01/01 - 30/09	
B.O. strumenti finanziari	8.791.392	77,23%	8.674.885	68,41%	25.680.232	72,62%	30.109.461	72,57%
Software servizi bancari	1.527.080	13,41%	2.318.421	18,28%	4.508.361	12,75%	5.721.305	13,79%
Sistemi informativi integrati	0	0,00%	91.695	0,72%	1.172	0,00%	483.920	1,17%
Formaz. consulenza organiz.	243.403	2,14%	168.446	1,33%	918.532	2,60%	750.939	1,81%
Nuove tecnologie	341.945	3,00%	510.494	4,03%	1.306.809	3,70%	1.502.038	3,62%
Totale divisione banche	10.903.820	95,79%	11.763.941	92,77%	32.415.106	91,67%	38.567.663	92,95%
Hardware, software industr.	427.746	3,76%	743.713	5,87%	2.740.583	7,75%	2.404.532	5,80%
Consul.formaz.serv.industr.	51.992	0,46%	172.506	1,36%	204.555	0,58%	520.037	1,25%
Totale divisione Industria	479.738	4,21%	916.219	7,23%	2.945.138	8,33%	2.924.569	7,05%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	11.383.558	100,00%	12.680.160	100,00%	35.360.244	100,00%	41.492.232	100,00%

Posizione Finanziaria netta consolidata al 30/09/2004

Posizione Finanziaria netta	al 30.09.2004	al 30.06.2004	al 31.03.2004	al 31.12.2003	al 30.09.2003
Cassa, conti correnti bancari	5.152.488	9.047.373	13.442.722	9.428.430	6.952.381
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.806.289	5.770.043	5.767.978	5.425.299	5.379.010
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(363.340)	(376.452)	(650.243)	(726.310)	(697.173)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine	10.595.437	14.440.964	18.560.457	14.127.419	11.634.218
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine					
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta	10.595.437	14.440.964	18.560.457	14.127.419	11.634.218

Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 30/09/2004

Immobilizzazioni Immateriali	Costi di imp. e ampl.	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			140.226		3.773.628	87.436	3.595	4.008.906
Giroconti									
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni									
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(663.626)		(3.688)	(391.396)	(2.440)		(932.650)	(70.437)	(2.064.237)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(791)								(791)
Totale immobilizzazioni immateriali	229.138		6.146	636.177	13.828	3.773.628	7.370.708	708.862	12.738.488
<i>(di cui rivalutazioni)</i>									

Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 30/09/2004

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		23.308	524	176.824		200.656
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni				58.927		58.927
Alienazioni				(65.743)		(65.743)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(268.924)	(42.183)	(416)	(386.904)		(698.427)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio				(243)		(243)
Totale immobilizzazioni materiali	10.945.508	167.417	300	1.568.146		12.681.371
<i>(di cui rivalutazioni)</i>						
	120.837					120.837

Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 30/09/2004

<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>Partecipazioni</i>	<i>Crediti</i>	<i>Titoli di credito</i>	<i>Azioni proprie</i>	<i>Rettifiche di consolidamento</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto	20.115.916	173.458	250.000		(13.506.715)	7.032.659
Rivalutaz.esercizi precedenti		676			424.929	425.605
Svalutazioni esercizi precedenti	(66.731)	(1.402)			(300.977)	(369.110)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti						
<i>Valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>20.049.185</i>	<i>172.732</i>	<i>250.000</i>		<i>(13.382.762)</i>	<i>7.089.155</i>
Variazioni area di consolidamento	24.599	539			(287.511)	(262.372)
Acquisti - sottoscrizioni	465.317	17.913			(456.376)	26.854
Giroconti						
Rimborsi		(15.872)				(15.872)
Alienazioni	(115.718)	(2.727)	(250.000)			(368.445)
Rivalutazioni dell'esercizio		349			137.408	137.757
Svalutazioni dell'esercizio e rett.dividendi	(13.439)				(138.751)	(152.190)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.409.944</i>	<i>172.934</i>			<i>(14.127.993)</i>	<i>6.454.885</i>

Riepilogo investimenti 3° trimestre 2004

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>3° Trimestre 2004</i>	<i>3° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 2004 1/1-30/9</i>	<i>Periodo 2003 1/1-30/9</i>
Beni immateriali	33.779	7.895	235.278	895.997
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.226.009		3.773.628	
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	46.170	49.089	200.656	348.394
Costi ed acconti per immob.materiali in corso				
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.305.958</i>	<i>56.985</i>	<i>4.209.562</i>	<i>1.244.391</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari	105.603		465.317	
Crediti Finanziari	9.522	4.440	17.913	26.599
Titoli				
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>115.125</i>	<i>4.440</i>	<i>483.230</i>	<i>26.599</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.421.083</i>	<i>61.425</i>	<i>4.692.792</i>	<i>1.270.990</i>

Nota di commento ai prospetti contabili

1 Premessa

Come previsto dalle disposizioni per le società quotate al “Nuovo Mercato” sulle modalità ed i termini di comunicazione dei dati trimestrali, il presente documento fornisce i dati trimestrali richiesti, su base consolidata, essendo CAD IT S.p.A. obbligata alla redazione del bilancio consolidato.

Il documento è composto dai prospetti contabili e dalla nota di commento redatta dagli amministratori ed è predisposto secondo i principi dettati per la redazione dei conti annuali consolidati, in quanto compatibili.

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

2 Informazioni su CAD IT S.p.A.

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

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

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

Alla data del 30 settembre 2004 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie, tutte aventi uguali diritti.

Le azioni ordinarie sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché all'esercizio degli altri diritti societari e patrimoniali secondo le norme di legge e di statuto. Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle azioni.

3 Attività del Gruppo

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

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

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

Nel corso degli ultimi esercizi la società ha fortemente investito nella creazione di nuovi prodotti che consentono agli utenti di usufruire dei vantaggi delle più aggiornate e sofisticate tecnologie.

4 Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale al fine della redazione del prospetto contabile al 30 settembre 2004 del Gruppo CAD IT sono le seguenti:

<i>Società controllate integralmente</i>	<i>Sede</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
CAD IT S.p.A.	Verona	Capogruppo	
Cad S.r.l.	Verona	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	52,00%	52,00%
Netbureau S.r.l.	Milano	86,00%	86,00%
S.G.M. S.r.l.	Padova	61,60%	61,60%
D.Q.S. S.r.l.	Roma	55,00%	55,00%
Bit Groove S.r.l.	Agliaia (PT)	100,00%	100,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione D'Adda (LO)	51,00%	51,00%
Smart Line S.r.l.	Avellino	51,05%	51,05%
Datafox S.r.l.	Firenze	51,00%	51,00%

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 30 settembre 2003 risulta variata per l'esclusione delle società Syrm S.r.l. e 4 Emme Informatica S.r.l. a seguito delle deliberazioni di liquidazione, la prima avendo esaurito il suo scopo sociale, la seconda essendo la sua specifica attività svolta esclusivamente su clienti del Gruppo, per cui ha trasferito i propri dipendenti ad altre società del gruppo e cessata l'attività.

La liquidazione di Syrm S.r.l. si è conclusa in data 28 aprile 2004 con l'approvazione del bilancio finale mentre quella di 4Emme Informatica S.r.l. si è conclusa con l'approvazione del bilancio finale in data 28 giugno 2004.

Entra per la prima volta nell'area di consolidamento la società Datafox S.r.l., già in passato partecipata al 35%, di cui è stato acquisito il controllo del 51,0%, con accordi conclusi all'inizio dell'esercizio 2004.

Nel mese di agosto 2004, a seguito di parziale rinuncia 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.

Le variazioni dell'area di consolidamento producono limitati effetti sul conto economico e sullo stato patrimoniale per le contenute dimensioni delle due unità uscite dall'area e della nuova entrata.

4.1 Società controllate valutate al patrimonio netto

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

<i>Controllate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	<i>Sede</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
Tecsit S.r.l.	Roma	70,00%	38,50%
Arch it S.r.l.	Roma	70,00%	38,50%
Nestegg S.r.l.	Milano	55,00%	33,88%

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

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle società controllate indirette non consolidate rappresenta rispettivamente l'1,03% dell'attivo e l'1,36 % dei ricavi del Gruppo.

4.2 Altre partecipazioni

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

<i>Società collegate dirette</i>	<i>Sede</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	25,00%	25,00%

Società collegate indirette

Rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente, non sono più presenti le collegate indirette Isis S.p.A. e Teclab S.r.l.

Isis S.p.A. è stata ceduta dalla partecipante Cad S.r.l. nel 4° trimestre 2003 realizzando una plusvalenza di 180 migliaia di euro, mentre la partecipazione Teclab S.r.l. è stata ceduta in data 20.4.2004 dalla partecipante Tecsit S.r.l. (controllata da DQS S.r.l.), sulla base di accordi raggiunti nel 1° trimestre 2004, realizzando una plusvalenza di 42 migliaia di euro.

Inoltre con il controllo di Datafox S.r.l. si aggiunge una nuova società collegata indiretta Bookingvision S.r.l. della quale Datafox detiene al 30/09/2004 una quota di partecipazione del 21,783%.

5 Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili adottati per la redazione consolidata dei prospetti contabili e dei dati trimestrali sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi con la seguente precisazione.

A decorrere dall'esercizio in corso la società ha adottato il criterio di capitalizzazione dei costi relativi alla realizzazione di beni immateriali costituiti da procedure software. Tali costi, che

precedentemente venivano imputati a conto economico dell'esercizio in cui erano sostenuti, a decorrere dall'esercizio 2004 vengono capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali e verranno ammortizzati secondo la prevedibile vita economica. Il cambiamento di criterio permette una più appropriata rappresentazione degli accadimenti aziendali e della struttura economico-patrimoniale, avendo la società assunto la scelta strategica di concentrare le risorse interne nell'investimento in nuovi prodotti in presenza della flessione del mercato e di incrementare la produzione di software applicativi che potranno essere ceduti in licenza d'uso. I flussi di cassa positivi consentono di finanziare gli investimenti programmati e l'interesse dimostrato dai possibili utenti rende ragionevoli le previsioni di ricavi in misura adeguata al recupero dei costi.

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

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

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

Poiché CAD IT è tenuta alla redazione dei conti consolidati, i dati trimestrali vengono forniti su base consolidata.

5.1 Iscrizione dei ricavi e dei costi

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

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

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

5.2 Raffronto dei dati a periodi precedenti

I dati del conto economico e gli investimenti lordi in immobilizzazioni sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento ed al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

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

I prospetti contabili sono stati predisposti in modo da essere confrontabili con quanto riportato nella relazione semestrale e nel bilancio consolidato.

5.3 Prospetti allegati e commenti

La presente nota di commento è preceduta dai prospetti relativi ai seguenti dati consolidati del Gruppo:

- conto economico riclassificato,
- ricavi vendite e prestazioni,
- posizione finanziaria netta,
- investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie attinenti l'attività operativa.

6 Analisi dell'andamento economico

La gestione evidenzia un utile consolidato del terzo trimestre 2004 di pertinenza del Gruppo CAD

IT di 1.619,2 migliaia di euro (periodo di raffronto 668,8 migliaia di euro), prima delle imposte di competenza e già dedotta la quota di utile ante imposte di pertinenza di terzi di 80,4 migliaia di euro (periodo di raffronto 1.092,0 migliaia di euro).

6.1 Risultati della gestione e commento alle componenti più significative che hanno contribuito al margine operativo

Il valore della produzione del Gruppo nel terzo trimestre ammonta a 12.657,8 migliaia di euro a fronte di 12.812 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Il valore aggiunto del trimestre conferma il margine del 80,55% rispetto al 77,17% del trimestre di raffronto.

Il margine operativo lordo (EBITDA) registra 2.811,3 migliaia di euro rispetto a 2.562,3 migliaia di euro del corrispondente trimestre del 2003.

L'utile operativo (EBIT) conseguito nel terzo trimestre 2004 ammonta a 1.865,8 migliaia di euro, rispetto a 1.643,2 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003.

6.2 Il quadro congiunturale

Nel trimestre non si sono verificati eventi o riscontrati sintomi tali da modificare le prospettive congiunturali del settore, che rimangono tuttora fluttuanti.

6.3 Ricerca e sviluppo

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

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.

Grazie all'ingente parco software sviluppato, sono in fase di integrazione ed implementazione 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 sviluppato nuovi importanti moduli di Area Finanza, che saranno collocati sul mercato nel corso del 2004.
E' inoltre in fase di definizione l'offerta di nuovi moduli per il settore assicurativo capitalizzando 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 il completamento della piattaforma per la gestione della problematica relativa a Basilea II e per la produzione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence.
E' inoltre in fase di arricchimento l'offerta di software per la gestione della fiscalità locale.
- CeSBE S.r.l. prosegue nell'investimento per la 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;
- NetBureau S.r.l. sta sviluppando portali verticali (in modo particolare in ambito finanziario), siti Internet e soluzioni di e-commerce avvalendosi della tecnologia Macromedia-Allaire (leader mondiale in queste tecnologie) di cui è "Premier partner" per l'Italia. Congiuntamente

al Gruppo CAD IT, inoltre, ha messo a punto una procedura per la gestione delle assemblee e per la tenuta del libro soci per conto di CAD IT S.p.A.;

- 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.

6.4 Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Non viene fornito l'andamento dei ricavi suddiviso per aree geografiche, non significativo poiché la totalità degli stessi è realizzata sul territorio nazionale, avente caratteristiche di omogeneità.

I ricavi della gestione caratteristica conseguiti nel terzo trimestre 2004 ammontano a 11.383,6 migliaia di euro rispetto a 12.680,2 migliaia di euro del terzo trimestre 2003.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° Trimestre 2004		3° Trimestre 2003		Periodo 2004 01/01 - 30/09		Periodo 2003 01/01 - 30/09	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%
B.O. strumenti finanziari	8.791.392	77,23%	8.674.885	68,41%	25.680.232	72,62%	30.109.461	72,57%
Software servizi bancari	1.527.080	13,41%	2.318.421	18,28%	4.508.361	12,75%	5.721.305	13,79%
Sistemi informativi integrati	0	0,00%	91.695	0,72%	1.172	0,00%	483.920	1,17%
Formaz. consulenza organiz.	243.403	2,14%	168.446	1,33%	918.532	2,60%	750.939	1,81%
Nuove tecnologie	341.945	3,00%	510.494	4,03%	1.306.809	3,70%	1.502.038	3,62%
Totale divisione banche	10.903.820	95,79%	11.763.941	92,77%	32.415.106	91,67%	38.567.663	92,95%
Hardware, software industr.	427.746	3,76%	743.713	5,87%	2.740.583	7,75%	2.404.532	5,80%
Consul.formaz.serv.industr.	51.992	0,46%	172.506	1,36%	204.555	0,58%	520.037	1,25%
Totale divisione Industria	479.738	4,21%	916.219	7,23%	2.945.138	8,33%	2.924.569	7,05%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	11.383.558	100,00%	12.680.160	100,00%	35.360.244	100,00%	41.492.232	100,00%

6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2004 ammonta a 2.811,3 migliaia di euro e corrisponde al 22,21% del valore della produzione, mentre il MOL del terzo trimestre 2003 ammontava a 2.562,3 migliaia di euro, corrispondenti al 20,00% del valore della produzione.

L'andamento dei risultati ottenuti è già stato commentato al precedente paragrafo 6.1, cui si rinvia.

6.6 Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo del terzo trimestre dell'esercizio 2004 risulta positivo per 1.865,8 migliaia di euro, rispetto al risultato di 1.643,2 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del terzo trimestre 2004 ammontano a 945,5 migliaia di euro rispetto a 919,1 migliaia di euro del terzo trimestre 2003.

6.7 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria del terzo trimestre 2004 è positivo per 43,4 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 41,0 migliaia);

<i>Gestione finanziaria</i>	3° <i>Trimestre</i> 2004	3° <i>Trimestre</i> 2003	<i>Periodo</i> 2004 1/1-30/09	<i>Periodo</i> 2003 1/1-30/09
Proventi da partecipazioni in altre imprese		1.767	37.272	58.237
Proventi finanziari da crediti iscritti sulle immob.ni	22	145	349	762
Proventi finanziari da investimenti di liquidità				
Interessi bancari	66.479	67.110	234.066	409.479
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>66.501</i>	<i>69.022</i>	<i>271.687</i>	<i>468.478</i>
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(23.136)	(28.046)	(78.426)	(84.548)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	<i>43.365</i>	<i>40.976</i>	<i>193.261</i>	<i>383.930</i>

7 *Situazione finanziaria netta consolidata*

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del terzo trimestre 2004 è sempre positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 10.595,4 migliaia di euro, a fronte di 14.127,4 migliaia di euro di disponibilità al 31.12.2003.

<i>Posizione Finanziaria netta</i>	<i>al 30.09.2004</i>	<i>al 30.06.2004</i>	<i>al 31.03.2004</i>	<i>al 31.12.2003</i>	<i>al 30.09.2003</i>
Cassa, conti correnti bancari	5.152.488	9.047.373	13.442.722	9.428.430	6.952.381
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.806.289	5.770.043	5.767.978	5.425.299	5.379.010
Debiti verso banche esclusa quota di finanz. mlt	(363.340)	(376.452)	(650.243)	(726.310)	(697.173)
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</i>	<i>10.595.437</i>	<i>14.440.964</i>	<i>18.560.457</i>	<i>14.127.419</i>	<i>11.634.218</i>
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine</i>					
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta</i>	<i>10.595.437</i>	<i>14.440.964</i>	<i>18.560.457</i>	<i>14.127.419</i>	<i>11.634.218</i>

7.1 Rendiconto finanziario

<i>Esercizio 2003</i>	<i>Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It</i>	<i>Periodo 2004 al 30/09</i>	<i>Periodo 2003 al 30/09</i>
	<u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u>		
1.840.539	Utile (perdita) del periodo	3.591.155	4.587.202
	Ammortamenti:		
1.012.643	- delle immobilizzazioni materiali	698.427	749.640
1.558.244	- delle immobilizzazioni immateriali	1.131.587	1.147.625
1.210.647	- della differenza di consolidamento	932.650	907.985
	Accantonamenti:		
1.380.747	- per trattamento di fine rapporto	1.063.743	995.379
31.929	- per altri rischi	4.012	26.023
46.309	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	(11.414)	34.340
7.081.058	subtotale	7.410.160	8.448.194
(621.351)	Trattamento di fine rapporto pagato	(323.131)	(449.731)
7.030.149	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(4.097.483)	522.135
(626.553)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(6.126)	(266.539)
(22.330)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(381.621)	(179.682)
(149.603)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(1.492.754)	(889.654)
295.960	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	1.349.385	1.747.938
(17.132)	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	22.233	(13.249)
(515.621)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	481.896	(216.012)
5.373.519	Subtotale	(4.447.601)	255.206
12.454.577	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	2.962.559	8.703.400
	<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
(184.335)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	183.353	(107.707)
(937.264)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(4.201.466)	(885.027)
(417.244)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(239.010)	(331.155)
(4.281)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(202)	(11.162)
	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
123.087	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	201.118	(12.051)
(250.000)	(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli	250.000	-
(1.670.037)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(3.806.207)	(1.347.102)
	<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
(26.940.000)	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	-	(26.940.000)
	Effetti su riserve di consolidamento	-	
423.372	Patrimonio di terzi	5.666	1.358.413
(1.616.400)	Pagamento di dividendi	(2.694.000)	(1.616.400)
	Aumenti di capitale		
(28.133.028)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(2.688.334)	(27.197.987)
(17.348.488)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	(3.531.982)	(19.841.689)
31.475.907	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	14.127.419	31.475.907
14.127.419	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	10.595.437	11.634.218

7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo

Il patrimonio netto contabile di CAD IT S.p.A. al 30/09/2004, ed il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, escluso l'utile in corso di formazione ante imposte, risultano dal seguente prospetto:

<i>Patrimonio netto escluso l'utile di formazione</i>	<i>CAD IT S.p.A.</i>	<i>GRUPPO CAD IT S.p.A.</i>
Capitale sociale - Euro 4.669.600 (n. 8.980.000 azioni da 0,52 Euro)	4.669.600	4.669.600
Riserva sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
Altre riserve	10.342.805	10.342.805
Riserve portate a nuovo	-	(1.723.910)
Variazione riserve portate a nuovo	-	-
<i>Totale patrimonio netto contabile escluso utile in corso</i>	<i>50.258.805</i>	<i>48.534.895</i>

8 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel terzo trimestre 2004 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 1.306,0 migliaia di euro (57,0 trimestre di confronto). L'accelerazione negli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato l'investimento nello sviluppo di alcuni prodotti per i quali è imminente la necessità di utilizzo da parte degli istituti di credito, per obbligo normativo.

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

Riepilogo investimenti 3° trimestre 2004

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>3° Trimestre 2004</i>	<i>3° Trimestre 2003</i>	<i>Periodo 2004 1/1-30/9</i>	<i>Periodo 2003 1/1-30/9</i>
Beni immateriali	33.779	7.895	235.278	895.997
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	1.226.009		3.773.628	
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	46.170	49.089	200.656	348.394
Costi ed acconti per immob.materiali in corso				
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>1.305.958</i>	<i>56.985</i>	<i>4.209.562</i>	<i>1.244.391</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari	105.603		465.317	
Crediti Finanziari	9.522	4.440	17.913	26.599
Titoli				
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>115.125</i>	<i>4.440</i>	<i>483.230</i>	<i>26.599</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>1.421.083</i>	<i>61.425</i>	<i>4.692.792</i>	<i>1.270.990</i>

Gli investimenti per beni immateriali riguardano, come in precedenza accennato, principalmente i costi sostenuti nonché gli acconti ed incrementi per lavori interni, per l'acquisizione e sviluppo di software strumentali per la produzione o per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

9 Personale

L'organico del Gruppo CAD IT, a fine terzo trimestre 2004 risulta aumentato, rispetto al 31 dicembre 2003 di 16 unità, coerentemente con il piano strategico di gestione delle risorse umane che pur privilegiando la flessibilità dell'organizzazione della struttura ritiene che la conservazione del patrimonio dei dipendenti rappresenti la garanzia di un continuo sviluppo anche futuro.

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

Si riportano in seguito i dati relativi al personale dipendente in forza al Gruppo CAD IT alla fine di ciascun trimestre:

<i>Categoria</i>	<i>n.in forza al</i>				
<i>Dipendenti</i>	<i>30/09/2004</i>	<i>30/06/2004</i>	<i>31/03/2004</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>30/09/2003</i>
Dirigenti	16	16	15	15	15
Impiegati e quadri	628	630	630	614	611
Operai	1	1	1	1	1
Apprendisti	6	5	5	5	3
<i>totale</i>	<i>651</i>	<i>652</i>	<i>651</i>	<i>635</i>	<i>630</i>

Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2003 è stato di 628 unità, mentre nel terzo trimestre 2004 il numero medio risulta di 652 unità.

L'incremento deriva dall'ingresso nell'area di consolidamento di Datafox S.r.l. con 8 unità e da assunzioni effettuate da alcune società del Gruppo per le ulteriori 9 unità.

10 Eventi di rilievo al 30 settembre 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione

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 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 disponibile relativa ad utili distribuibili,

supera i 9 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta, al 30 settembre 2004, è di 10,6 milioni di euro dopo il pagamento di dividendi per 2,7 milioni di euro.

Successivamente al 30 settembre non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo