

***BILANCIO
Al
31.12.2003***

***Relazione sulla gestione
Bilancio
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 AL 31.12.2003

INDICE

ORGANI SOCIALI	2
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE.....	3
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2003.....	37
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2003.....	43

ORGANI SOCIALI

¹ CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore Delegato

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

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

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

Agli amministratori delegati Giampietro Magnani, Luigi Zanella e Maurizio Rizzoli 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 da solo, e fino ad un ammontare massimo di euro 3.000.000 (tremilioni) con firma congiunta a quella di un altro amministratore delegato; ha 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 € 4.669.600,00 i.v.

Codice fiscale e n° Registro Imprese di Verona 01992770238

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE**DELL' ESERCIZIO 2003**

Signori Azionisti,

il bilancio d'esercizio al 31.12.2003 evidenzia un utile di euro 3.148.277, dopo avere stanziato ammortamenti per euro 1.687.520 ed aver imputato a costi le imposte sui redditi, di competenza dell'esercizio, per euro 1.431.712.

Il trend dei risultati si riflette nel raffronto dei seguenti dati:

	(migliaia di euro)
utile esercizio 1999	3.627
utile esercizio 2000	6.533
utile esercizio 2001	10.342
utile esercizio 2002	3.134
utile esercizio 2003	3.148

Situazione di settore e andamento dei mercati nei quali opera la società

Il perdurare dell'incertezza e dell'instabilità del panorama economico e politico a livello internazionale ha indotto il protrarsi delle decisioni di investimento degli operatori del settore finanziario e bancario.

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 2003 di pacchetti software, servizi di Information Technology e di formazione e consulenza organizzativa.

Allo stato attuale, pur essendovi segnali e dichiarazioni di volontà alla ripresa, il settore mostra un andamento invariato.

Situazione della società ed andamento della gestione

All'interno di un quadro economico complessivamente sfavorevole, la società ha dimostrato la sua capacità di continuare a produrre risultati positivi, ottenendo un miglioramento del risultato economico.

Il grado di apprezzamento dei nostri prodotti e servizi da parte degli utenti del settore bancario ha consentito di mantenere consistenti livelli di domanda e di attività; il valore della produzione ha raggiunto euro 22.738.286, a fronte dei 22.322.052, del precedente esercizio, con un incremento del 1,86%.

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 si è attestato a euro 21.758.002 (precedente esercizio 20.717.565) con un tasso di crescita del 5,02%.

Il risultato prima delle imposte ammonta a euro 4.579.989 con un decremento del 5,41% rispetto al precedente esercizio (euro

4.841.745) .

Al 31.12.2003 il capitale sociale e le riserve ammontano a euro 49.804.526 (precedente 75.227.069), mentre il patrimonio netto a fine esercizio, dopo avere accantonato a riserva disponibile utili dell'esercizio 2002 per euro 1.517.458, ammonta a euro 52.952.803 (precedente 78.360.927). La consistente variazione trova origine nel dividendo straordinario di euro 26.940.000 deliberato dall'assemblea degli azionisti in data 9.4.2003.

Il patrimonio netto, alle due epoche di riferimento, risulta così formato:

	(valori espressi in unità di euro)	
	31.12.2003	31.12.2002
Capitale sociale versato	4.669.600	4.669.600
Riserva sovrapprezzo azioni	35.246.400	62.186.400
Riserva legale	933.920	864.419
Altre riserve disponibili	8.954.608	7.506.650
Arrotondamento	(2)	
Totale capitale sociale e riserve	49.804.526	75.227.069
Utile di esercizio	3.148.277	3.133.858
Totali	52.952.803	78.360.927

I dati di stato patrimoniale e conto economico, riportati nel prospetto di bilancio dell'esercizio 2003, raffrontati a quelli dell'esercizio 2002 evidenziano significativamente le principali componenti ed i risultati conseguiti.

Eventi di rilievo del 2003

Si riportano in seguito i principali eventi che hanno caratterizzato la gestione della società e del Gruppo nell'esercizio 2003.

Il 26 febbraio 2003 il Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A., ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione

di un dividendo straordinario di 3 euro per azione (complessivamente 26,94 milioni di euro). La proposta di distribuzione è stata approvata dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il giorno 9 aprile 2003, in prima convocazione.

Il management di CAD IT ha ritenuto opportuna tale operazione considerando principalmente la capacità di autofinanziamento dell'azienda che poi è stata dimostrata nel corso dell'esercizio, come si evidenzia nel rendiconto finanziario.

Il pagamento del dividendo è avvenuto il 17 aprile 2003.

Il 27 marzo 2003, il Consiglio di Amministrazione di CAD IT S.p.A. ha approvato il bilancio consolidato ed il progetto di bilancio dell'esercizio 2002. Sulla base dei risultati conseguiti, il C.d.A. ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,18 euro per azione e l'accantonamento a riserva disponibile di 1,5 milioni di euro.

L'assemblea degli Azionisti di CAD IT S.p.A, tenutasi in prima convocazione il 30 Aprile 2003, ha approvato il bilancio d'esercizio 2002 e sulla base dei risultati positivi conseguiti e della proposta del consiglio d'amministrazione ha deliberato la distribuzione del dividendo di 0,18 euro per azione nonché l'accantonamento a riserva del residuo utile di 1,5 milioni di euro.

Il pagamento del dividendo ordinario è avvenuto il 15 maggio 2003.

In data 19 Novembre 2003, CAD IT e Microsoft hanno annunciato una partnership volta a fornire agli istituti bancari strumenti avanzati di

Business Intelligence basati su tecnologia Microsoft .NET. Le soluzioni sviluppate sono in grado di garantire significativi vantaggi in termini di gestione e sicurezza dei dati, oltre ad una notevole riduzione dei costi collegati agli investimenti IT.

La collaborazione con Microsoft consentirà l'integrazione dei prodotti di CAD IT con le soluzioni della famiglia Windows Server System di Microsoft, tra cui Windows Server 2003, SQL Server, SharePoint Portal Server.

La partnership, rivolta inizialmente al mercato italiano, prevede una progressiva internazionalizzazione dell'offerta. Le due società lavoreranno congiuntamente per condividere iniziative di marketing e per favorire un interscambio di competenze sulle reciproche soluzioni, con lo scopo di presentare al mercato finanziario un'offerta fortemente integrata e ad alto valore aggiunto.

Profilo patrimoniale e finanziario

La struttura patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2003 è di seguito sinteticamente rappresentata e posta a raffronto con quella al 31 dicembre 2002.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

		(valori espressi in euro)	
		31/12/2003	31/12/2002
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
Immobilizzazioni immateriali		1.876.190	2.763.536
Immobilizzazioni materiali		11.811.765	12.069.929
Immobilizzazioni finanziarie		20.087.362	19.998.381
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	(A)	33.775.317	34.831.846
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti commerciali netti verso clienti		4.212.726	2.452.679
Rimanenze finali		0	0
Altre attività correnti		18.674.368	21.739.803
Ratei e risconti attivi		120.630	98.160
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	(B)	23.007.724	24.290.642
PASSIVITA' CORRENTI			
Acconti da clienti		0	0
Debiti commerciali verso fornitori		1.191.148	1.259.483
Altre passività correnti		7.594.778	5.612.041
Debiti tributari		736.223	601.025
Ratei e risconti passivi		371.878	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	(C)	9.894.027	7.472.549
CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO	(D) = (B-C)	13.113.697	16.818.093
Trattamento di fine rapporto	(E)	2.187.801	1.820.352
CAPITALE INVESTITO NETTO	(F) = (A+D-E)	44.701.213	49.829.587
Così finanziato:			
Totale patrimonio Netto		52.952.803	78.360.927
Debiti verso banche a m/l termine		0	0
Obbligazioni oltre i 12 mesi		0	0
Fondi per rischi e Oneri		386	99
Totale fonti di finanziamento	(G)	52.953.189	78.361.026
Disponibilità finanziaria netta a breve	(H)	8.251.976	28.531.439
CAPITALE INVESTITO NETTO	(F) = (G-H)	44.701.213	49.829.587

Rispetto al 31 dicembre 2002, il capitale investito netto ammonta a 44.701 migliaia di euro e registra un decremento di 5.128 migliaia di euro per effetto delle variazioni in seguito esposte.

Le attività immobilizzate, di 33.775 migliaia di euro, risultano diminuite di 1.057 migliaia di euro.

Le attività correnti, di 23.008 migliaia di euro, sono diminuite di 1.283 migliaia di euro.

Le passività correnti, di 9.894 migliaia di euro, sono aumentate di 2.421 migliaia di euro.

Il capitale d'esercizio netto, di 13.114 migliaia di euro, ha registrato un decremento di 3.704 migliaia di euro, dovuto alle variazioni delle attività e passività correnti.

Il fondo per trattamento di fine rapporto, di 2.188 migliaia di euro, si è incrementato di 367 migliaia di euro.

Il patrimonio netto, di 52.953 migliaia di euro, finanzia integralmente il capitale investito di 44.701 migliaia di euro, residuando una disponibilità finanziaria netta a breve di 8.252 migliaia di euro.

Per ulteriori dettagli ed informazioni sulle variazioni di cui in precedenza si fa rinvio al contenuto della nota integrativa.

Investimenti

Complessivamente l'attività di investimento dell'esercizio è stata la seguente (in migliaia di euro):

a) investimenti per immobilizzazioni immateriali 261 di cui:

- per licenze d'uso di software	261
---------------------------------	-----

b) investimenti in beni materiali 283 di cui:

- fabbricati	137
- impianti e macchinario	15
- altre immobilizzazioni materiali	131

c) investimenti per immobilizzazioni finanziarie 155 di cui:

- sottoscrizioni in conto capitale	52
- finanziamenti a società partecipate	100
- depositi cauzionali	3

Gestione finanziaria

La posizione finanziaria netta al 31.12.2003 presenta una disponibilità di 8.252 migliaia di euro rispetto a 28.531 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

La variazione di 20.279 migliaia di euro deriva da :

(valori espressi in euro)		
FLUSSI DI DISPONIBILITA'	31/12/2003	31/12/2002
Flusso monetario da attività di esercizio	8.907.929	3.623.500
Attività di investimento	(630.991)	(6.439.464)
Pagamento dividendi	(28.556.400)	(5.837.000)
Flussi di disponibilità liquide dell'esercizio	(20.279.462)	(8.652.964)
Disponibilità liquide nette a breve all'inizio dell'esercizio	28.531.439	37.184.405
Arrotondamenti euro	(1)	(2)
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	8.251.976	28.531.439

La struttura della posizione finanziaria netta è la seguente:

(valori espressi in euro)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31/12/2003	31/12/2002
Cassa, conti correnti bancari	2.826.677	23.282.060
Attività finanz. che non costituiscono immobil.	5.425.299	5.249.442
Debiti vs. banche compr. quota corr. di fin. a mlt	0	-63
Disponibilità nette a breve termine	8.251.976	28.531.439
Finanz. a lungo termine al netto quota corrente	0	0
Disponibilità nette a lungo termine	0	0
Disponibilità liquide nette alla fine dell'esercizio	8.251.976	28.531.439

La gestione finanziaria, compresi i proventi da partecipazioni, ha prodotto proventi finanziari netti per 3.585 migliaia di euro (precedente 2.782 migliaia di euro). Sono irrilevanti gli interessi passivi ed altri oneri finanziari.

Si riportano qui in seguito i dati relativi ai risultati della gestione finanziaria:

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	<i>Esercizio 2003</i>	<i>Esercizio 2002</i>
Proventi da partecipazioni:		
- dividendi da imprese controllate	1.983.948	830.867
- dividendi da imprese collegate	115.025	28.522
- dividendi da altre imprese	37.272	74.544
- crediti di imposta su dividendi	1.080.151	676.401
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	3.216.396	1.610.334
Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni e rettifiche	1.512	1.388
Impieghi nell'attivo circolante	0	0
Interessi bancari e diversi	367.796	1.170.772
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	369.308	1.172.160
<i>Totale interessi passivi ed altri oneri finanziari</i>	(647)	(47)
<i>Totale proventi e oneri finanziari netti</i>	3.585.057	2.782.447

Analisi dei risultati reddituali

Si riporta in seguito la tavola di analisi dei risultati reddituali desunti dal conto economico riclassificato, che più opportunamente rappresenta i risultati caratteristici dell'andamento economico della società. Questo conto economico concorda, tramite raccordi di riclassificazione, con quello redatto secondo gli schemi previsti dal codice civile.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORE AGGIUNTO

	31/12/2003	%	31/12/2002	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.715.841	99,90	22.219.486	99,54
Variazione lavori in corso su ordinazi. e finiti	0	0,00	0	0,00
Altri ricavi e proventi	7.571	0,03	83.973	0,38
contributi in conto esercizio	14.874	0,07	18.593	0,08
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	22.738.286	100,00	22.322.052	100,00
Costi acquisto mat. prime suss. di consumo e merci	117.172	0,52	83.337	0,37
Variazione merci, mat. prime, sussidiarie e consumo	0	0,00	0	0,00
Costi per servizi	5.443.960	23,94	4.736.192	21,22
Altri costi operativi	306.963	1,35	495.629	2,22
B) VALORE AGGIUNTO	16.870.191	74,19	17.006.894	76,19
Costo del Lavoro	13.282.396	58,41	13.240.710	59,32
Altre spese amministrative	916.823	4,03	781.653	3,50
C) MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.670.972	11,75	2.984.531	13,37
Ammortamenti	1.687.520	7,42	1.378.184	6,17
Svalutazione crediti	3.168	0,01	1.860	0,01
D) RISULTATO OPERATIVO NETTO (EBIT)	980.284	4,31	1.604.487	7,19
Dividendi da controll.e colleg.e cred.di imp.	3.216.396	14,15	1.610.333	7,21
Altri proventi (oneri) finanziari	368.661	1,62	1.172.113	5,25
E) RISULTATO ORDINARIO	4.565.341	20,07	4.386.933	19,65
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(35.140)	(0,15)	0	0,00
Proventi (oneri) straordinari netti	49.788	0,22	454.812	2,04
F) RISULTATO PRIMA delle IMPOSTE	4.579.989	20,14	4.841.745	21,69
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.431.712	6,30	1.707.887	7,65
UTILE DEL PERIODO	3.148.277	13,85	3.133.858	14,04

Il valore della produzione si incrementa a 22.738 migliaia di euro (precedente 22.322).

Il costo per servizi si è incrementato a 5.444 migliaia di euro (precedente 4.736), soprattutto per effetto dell'incremento di 1.096 migliaia di euro per maggiori costi per servizi di terzi, mentre risultano diminuiti i rimborsi per spese di trasferta per 388 migliaia di euro.

Il valore aggiunto registra un ammontare di 16.870 migliaia di euro (precedente 17.007), per effetto dell'aumentata incidenza dei costi per servizi.

Il costo del lavoro è sostanzialmente stabile e registra 13.282 migliaia di euro (precedente 13.241).

Il margine operativo lordo risulta di 2.671 migliaia di euro (precedente 2.985), per effetto dell'incremento dell'incidenza delle altre spese amministrative.

Il risultato operativo netto ammonta a 980 migliaia di euro (precedente 1.604). Come già segnalato più volte in nota integrativa ed altrove nella presente relazione, i costi sostenuti per la ricerca e sviluppo di nuove procedure informatiche non vengono iscritti all'attivo del bilancio ma spesati nell'esercizio di sostenimento.

I proventi ed oneri finanziari netti si incrementano a 3.585 migliaia di euro (precedente 2.782). L'ammontare complessivo comprende proventi da partecipazioni per 3.216 migliaia di euro (precedente 1.610), altri proventi finanziari per 369 migliaia di euro (precedente 1.172), ed interessi passivi ed altri oneri finanziari di entità insignificante.

Il risultato ordinario dell'esercizio raggiunge 4.565 migliaia di euro (precedente 4.387), con un incremento del 4,06%.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono negative per 35 migliaia di euro (precedente nulla).

Le imposte sul reddito di esercizio ammontano a 1.432 migliaia di euro (precedente 1.708). L'incidenza delle imposte sui redditi risente delle modifiche normative relative alla riduzione dell'agevolazione triennale in passato riconosciuta alle società neo quotate.

Andamento della gestione delle società partecipate

I bilanci al 31.12.2003 delle società controllate e delle principali collegate, dirette o indirette, sono stati predisposti dai rispettivi consigli di amministrazione e successivamente approvati dagli stessi ed evidenziano i risultati esposti sinteticamente, unitamente a quelli della Capogruppo, nel seguente prospetto:

SOCIETA'	VALORE DELLA PRODUZIONE	CASH-FLOW*	RISULTATO NETTO 31.12.2003	N° DIPENDENTI AL 31.12.2003
Capogruppo				
Cad IT S.p.A.	22.738.286	5.206.700	3.148.277	237
Società Controllate:				
Cad S.r.l.	35.644.059	1.383.052	349.849	202
Cesbe S.r.l.	5.927.864	1.562.241	1.458.525	55
NetBureau S.r.l.	721.739	(16.433)	(35.848)	9
SGM S.r.l.	2.287.124	42.271	(87.736)	32
S.M.A.R.T. Line S.r.l.	2.479.520	382.328	285.402	24
DQS S.r.l.	6.202.300	884.287	694.056	66
Bit Groove S.r.l.	639.751	67.387	27.859	4
Elidata S.r.l.	1.794.566	567.957	531.650	6
Syrm S.r.l. – in liquidazione	48.958	2.353	14.266	0
4 Emme Inf. S.r.l. – in liquid.	657.944	(16.169)	26.907	0
*Utile + Ammortamenti, svalutazioni e incremento accantonamenti				

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 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 349.849 rispetto all'utile netto di euro 172.782 dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessive euro 662.422, rispetto ad euro 1.112.571 dell'esercizio precedente. La riduzione del patrimonio netto è effetto dell'assegnazione di dividendi ai soci di euro 800.000.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 registra l'importo di euro 35.644.059 rispetto all'esercizio precedente (euro 39.570.364).

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta a euro 7.535.523 rispetto all'esercizio precedente (euro 7.498.771). Il numero medio dei dipendenti è stato di 205 unità rispetto a 215 del precedente esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 717.900 di cui euro 681.600 per software per lo sviluppo o per il funzionamento di programmi applicativi ed euro 36.300 per rinnovo e rafforzamento dell'hardware e attrezzature diverse.

Gli ammortamenti ammontano a euro 593.870 (precedente euro 488.015) di cui euro 301.824 per immobilizzazioni immateriali ed euro 292.046 per immobilizzazioni materiali.

Le svalutazioni ammontano a euro 235.836 (precedente euro 133.054) di cui euro 80.470 per svalutazione crediti ed euro 155.366

per svalutazione crediti per interessi di mora.

Nel corso del 2003 la società ha proseguito nella propria strategia di sviluppo fondata su due direttrici principali:

- la produzione di nuovo software progettato e sviluppato sulla base delle reali necessità della clientela e l'aggiornamento tecnologico e funzionale del parco software esistente;
- la vendita di software e servizi all'ampio portafoglio di clienti esistente (c.d. attività di cross-selling).

Prosegue nel 2003 l'attività per la collocazione nel mercato delle nuove procedure sviluppate. Tra le più importanti SIBAC, software modulare ed integrato per l'automazione completa del sistema informativo per banche italiane ed estere.

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 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 1.458.525 rispetto all'utile netto di euro 1.364.108 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ammonta ad euro 5.927.864, rispetto ad euro 6.268.960 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 sale ad euro 2.208.723 con un aumento del 7,71% rispetto all'esercizio precedente (euro 2.050.692).

Il numero medio dei dipendenti, 57 unità, è rimasto invariato rispetto

al precedente esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 34.861.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 33.651.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessive euro 3.549.381, rispetto ad euro 2.590.855 al 31.12.2002, avendo assegnato ai soci dividendi per euro 500.000.

L'andamento della gestione è stato positivo ed è previsto un ulteriore sviluppo della domanda di servizi forniti dalla società.

NetBureau Srl (partecipazione di controllo diretto del 60%)

-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 31.12.2003 si è concluso con una perdita di euro 35.848 a fronte della perdita di euro 47.295 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 721.739, rispetto ad euro 778.521 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 333.312 rispetto ad euro 352.955 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti, 11 unità, è rimasto invariato rispetto al precedente

esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 30.988. Gli ammortamenti ammontano ad euro 13.633.

Il patrimonio netto compreso il risultato dell'esercizio, ammonta al 31.12.2003 a complessivi euro 37.147, rispetto ad euro 72.996 al 31.12.2002.

SGM Srl (partecipazione di controllo diretto del 52%)

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

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con una perdita di euro 87.736, a fronte della perdita di euro 771.382 dell'esercizio precedente.

Il risultato pur se negativo, conferma la tendenza al recupero della redditività, conseguente alla scelta strategica di dedicare maggiori risorse alle azioni di mercato per accelerare la vendita delle procedure realizzate, utilizzabili anche tramite internet.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 2.287.124, rispetto ad euro 2.121.339 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 1.066.344 rispetto ad euro 1.572.232 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è risultato di 31 unità, rispetto a 41 del precedente esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 in beni strumentali, hanno

registrato l'importo di euro 45.217 di cui euro 16.435 per licenze software e altri beni immateriali, 28.782 per nuovo hardware ed attrezzature.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 87.484.

Il patrimonio netto, che all'inizio dell'esercizio ammontava ad euro 43.524, alla fine esercizio risulta di euro 55.788, per effetto della perdita di euro 87.736 e dei versamenti effettuati dai soci in "conto copertura perdite e/o aumento capitale sociale" per euro 100.000.

L'andamento della gestione nel 2003, come quella del 2002, è ancora caratterizzata da investimenti per la produzione di ulteriori utilità ai nuovi pacchetti software, la cui commercializzazione è iniziata per alcuni a partire dal 2002 ed ha registrato un soddisfacente incremento nell'esercizio 2003.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2004 i dirigenti di SMG prevedono di ottenere un incremento di ordinativi.

Nel corso dell'esercizio 2003 si è ridotta a 808 migliaia di euro l'attività di collaborazione prestata a società del gruppo nell'ambito dell'erogazione di servizi ai clienti dell'area banche (precedente 1150 migliaia di euro), mentre i ricavi realizzati per vendite di licenze e servizi a clienti esterni al gruppo sono incrementati a 1479 migliaia di euro rispetto a 971 migliaia di euro del precedente esercizio.

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 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 694.056, rispetto all'utile netto di euro 1.196.867 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 6.202.300, rispetto ad euro 6.788.039 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 2.180.280 rispetto ad euro 2.004.546 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 64 unità, rispetto a 57 del precedente esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 21.662 di cui euro 14.937 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 6.725 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali.

Gli ammortamenti ammontano ad euro 41.417.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 717.326, rispetto ad euro 1.213.270 al 31.12.2002, avendo deliberato dividendi per euro 1.190.000.

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 31.12.2003 si è concluso con un utile netto

di euro 285.402 a fronte di euro 149.900 dell'utile netto dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 2.479.520, rispetto ad euro 2.493.164 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 1.282.494 rispetto ad euro 1.241.070 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è risultato di 26 unità, rispetto a 27 dell'esercizio precedente.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 64.648 di cui euro 7.747 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 56.901 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali.

Gli ammortamenti ammontano ad euro 58.553.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 407.132, rispetto ad euro 264.136 al 31.12.2002, avendo deliberato dividendi per euro 142.400.

Bit Groove Srl (partecipazione di controllo diretto del 51%)

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

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 27.859 a fronte di euro 4.183 dell'utile netto dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ammonta ad euro 639.751, rispetto ad euro 479.317 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 85.900 rispetto ad euro 60.082 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 3 unità, rispetto a 2 del precedente esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 24.853 di cui euro 6.567 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 18.286 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 34.971.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 49.886, rispetto ad euro 22.030 al 31.12.2002.

Nel corso del 2003 Bit Groove ha realizzato nuove versioni dei propri prodotti, ancora in corso di ulteriore sviluppo e che riscuotono notevole interesse sia dalla clientela del Gruppo che da altri potenziali clienti.

Elidata Srl (partecipazione di controllo diretto del 51%)

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

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 531.650 a fronte di euro 253.449 dell'utile netto dell'esercizio precedente (post trasformazione).

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ammonta ad euro 1.794.566, rispetto ad euro 923.430 dell'esercizio precedente (post trasformazione).

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 192.675

rispetto ad euro 69.436 dell'esercizio precedente (post trasformazione). Il numero medio dei dipendenti si è incrementato a 5 unità, rispetto a 1 del precedente esercizio.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 41.777 di cui euro 10.421 per licenze software ed altre immobilizzazioni immateriali ed euro 31.356 per beni strumentali materiali.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 28.901.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 701.253 rispetto ad euro 356.643 dell'esercizio precedente, per effetto del dividendo di euro 150.000.

Nel corso del 2003 Elidata ha superato gli obiettivi di budget concordati con CAD IT al momento dell'acquisizione.

4 Emme Informatica Srl (partecipazione di controllo diretto del 65%)
- in liquidazione dal 12 dicembre 2003 -

-Settore servizi: Installazione e manutenzione software per istituti di credito.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 26.907 rispetto all'utile netto di euro 79.915 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha raggiunto l'importo di euro 657.944 rispetto ad euro 1.017.684 dell'esercizio precedente. L'intero ammontare dei ricavi è originato da prestazioni effettuate a clienti di CAD S.r.l nel settore bancario.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 362.082

rispetto ad euro 536.318 dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 146.665 rispetto ad euro 169.758 al 31.12.2002, avendo distribuito dividendi per euro 50.000.

La società forniva principalmente servizi, affiancandosi a CAD S.r.l. nell'assistenza alla clientela ubicata nel nord Italia.

In relazione alle commesse in corso di svolgimento nella zona di operatività di 4 Emme, si è ritenuto di trasferire il personale alle dirette dipendenze di CAD S.r.l. e conseguentemente di porre in liquidazione la società 4 Emme, con deliberazione del 12.12.2003.

Syrm Srl (partecipazione di controllo diretto del 75%)

- in liquidazione dal 12 dicembre 2003 -

-Settore servizi: Sviluppo e assistenza software per la gestione del rischio creditizio.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile di euro 14.266 a fronte della una perdita di euro 1.258 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 48.958 rispetto ad euro 174.864 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 5.848 rispetto ad euro 56.971 dell'esercizio precedente. Alla chiusura dell'esercizio la società non occupa dipendenti.

Il patrimonio netto compreso il risultato dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 27.182 rispetto ad euro 129.914 al

31.12.2002, avendo deliberato dividendi per euro 117.000.

In considerazione della ridotta dimensione aziendale e del tipo di attività esercitata, il personale dipendente è stato trasferito alle dirette dipendenze di CAD S.r.l. e successivamente la società posta in liquidazione con deliberazione del 12.12.2003.

Sicom Informatica Srl (partecipazione collegamento diretto 25%)

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

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 317.090, rispetto ad euro 299.895 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 1.492.584, rispetto ad euro 1.419.639 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 197.166 rispetto ad euro 189.104 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è di 5 unità, come l'esercizio precedente.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 4.975 di cui euro 4.153 per acquisizione di beni strumentali materiali ed euro 822 per beni immateriali.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 33.988.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 630.900 rispetto ad euro 703.813 al 31.12.2002, avendo deliberato dividendi per euro 390.000.

Datafox Srl (partecipazione collegamento diretto 35,05% sino al 28 gennaio 2004. Dal 29 gennaio 2004 controllo diretto 51,00%)

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

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 18.489 rispetto all'utile netto di euro 68.004 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ammonta ad euro 747.737, rispetto ad euro 811.925 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 340.170 rispetto ad euro 343.344 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è di 7 unità.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 34.696.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 340.838, rispetto ad euro 372.349 al 31.12.2002, avendo deliberato dividendi per euro 50.000.

In data 29 gennaio 2004 Cad It ha acquisito il controllo di Datafox S.r.l.

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

-Settore: produzione e commercializzazione hardware e software.

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 240 rispetto ad euro 7.772 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato

l'importo di euro 270.455, rispetto ad euro 262.395 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 94.418 rispetto ad euro 38.270 dell'esercizio precedente. Il numero medio dei dipendenti è di 1 unità.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 23.556 di cui 3.425 per acquisizione di beni strumentali immateriali e 20.131 per beni strumentali materiali.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 11.723.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 82.559 rispetto ad euro 82.318 al 31.12.2002.

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

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

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2003 si è concluso con un utile netto di euro 121.039 a fronte dell'utile netto di euro 30.324 dell'esercizio precedente.

Il valore della produzione dell'esercizio 31.12.2003 ha registrato l'importo di euro 551.006, rispetto ad euro 362.236 dell'esercizio precedente.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2003 ammonta ad euro 131.681 rispetto ad euro 93.636 dell'esercizio precedente. Il numero dei dipendenti è di 4 unità rispetto a 5 unità dell'esercizio precedente.

Gli investimenti dell'esercizio 2003 hanno registrato l'importo di euro 2.500 per acquisizione di beni strumentali materiali.

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano ad euro 5.711.

Il patrimonio netto compreso l'utile dell'esercizio, risulta al 31.12.2003 di complessivi euro 180.285 rispetto ad euro 76.443 al 31.12.2002.

Nestegg Srl (partecipazione controllo indiretto del 55% tramite SGM S.r.l.) – in liquidazione dal 7.5.2003.

Società acquisita al controllo nel gennaio 2002, non operativa e non significativa è stata posta in liquidazione nel corso dell'esercizio 2003 e le operazioni di liquidazione sono in fase di chiusura.

Firstcom Srl (partecipazione controllo indiretto del 52% tramite SGM S.r.l.) – in liquidazione dal 16.4.2003.

Società costituita nel febbraio 2001, non operativa e non significativa è stata posta in liquidazione il 16.4.2003 e la liquidazione ha avuto termine il 3.12.2003 con conseguente cancellazione della società.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

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

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

In sintesi le principali operazioni avvenute nell'esercizio con le suddette società sono le seguenti:

	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cad Srl	15.120.410	1.675.498	16.835.337	3.396.682
Cesbe Srl	322.382	565.180	455.502	962.019
NetBureau Srl	62.432	433.375	216.514	152.325
DQS Srl			214.500	
SGM Srl	836		100.836	52.000
Smart Line Srl	46.580	17.440		20.928
Bit Groove Srl	17.810	6.276	21.372	4.651
Elidata Srl				
Syrm Srl	1.000	2.397		
4 Emme Inform. Srl		7.986	13.650	9.573
Sicom Srl				
Datafox Srl				
	15.571.450	2.708.152	17.857.711	4.598.178

Le prestazioni di servizi effettuate nei confronti delle società del Gruppo hanno originato ricavi per 15.571 migliaia di euro, attribuibili a fornitura di servizi di analisi, assistenza, progettazione e sviluppo software per 15.077 migliaia di euro ed a vendita hardware e licenze software di terzi per 493 migliaia di euro.

La Società ha acquistato beni e servizi dalle società del Gruppo per complessivi 2.708 migliaia di euro di cui euro 4,24 per acquisto licenze d'uso software e 10,45 migliaia di euro per acquisto hardware.

I dividendi maturati nell'esercizio 2003 da società controllate e collegate, escluso il credito d'imposta, ammontano ad euro 2.098.973 di cui da Cad S.r.l. euro 800.000, da Cesbe S.r.l. euro 260.000, da Syrm S.r.l. euro 87.750, da 4 Emme Informatica S.r.l. euro 32.500, da DQS S.r.l. euro 654.500, da Smart Line S.r.l. euro 72.698, da Elidata S.r.l. euro 76.500, da Sicom S.r.l. euro 97.500 e da Datafox S.r.l. euro 17.525.

Attività di ricerca e sviluppo

Gli investimenti in R&S, che vengono interamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, sono principalmente costituiti dai costi del personale dedicato alla progettazione ed allo sviluppo di nuovo software.

La spinta impressa alle attività di R&S per tutto il 2002 è stata ulteriormente incrementata nel 2003 per produrre e completare nuovi prodotti che andranno a soddisfare la maggior domanda prevista per i prossimi anni.

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.

Nell'ambito della divisione "back-office strumenti finanziari" è inoltre in fase di arricchimento funzionale la piattaforma relativa al private banking.

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. In particolare quello relativo agli IAS sia per le

Banche clienti della piattaforma “Area Finanza” che per quelle non clienti.

Sono intense le attività di completamento della piattaforma per la gestione della problematica relativa a Basilea II e per la produzione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence.

- 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;
- 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);
- DQS S.r.l. ha completato la reingegnerizzazione della procedura per la gestione delle “banche depositarie”;
- Smart Line S.r.l. ha in corso investimenti per l'arricchimento della propria offerta di soluzioni e servizi nei confronti della 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.

Azioni proprie o quote di controllanti possedute, acquistate o alienate

La società non possiede né ha acquistato o alienato azioni proprie o quote di controllanti, neppure per interposta persona.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio 2003

ed evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio in corso

In data 20 gennaio 2004, CAD IT S.p.A., e Uni IT S.r.l. (società appartenente al Gruppo UniCredito Italiano), società di servizi di elaborazione/trasmissione dati e di processing amministrativo nei confronti della Pubblica Amministrazione e degli Istituti di Credito, hanno stipulato un accordo volto alla commercializzazione di una soluzione che consente agli Enti Pubblici di gestire il mandato informatico tramite firma digitale eliminando i costi derivanti dai flussi cartacei.

Ciascuna parte potrà effettuare autonomamente attività di commercializzazione che potranno concretizzarsi, a seconda delle esigenze, nella fornitura del servizio tramite il data center di Uni IT o nella cessione di licenze d'uso a tempo determinato/indeterminato con la conseguente installazione del prodotto su Data Center del cliente.

Il 29 gennaio 2004, CAD IT S.p.A. ha acquisito il controllo di DataFox

S.r.l., società attiva nella realizzazione e commercializzazione di applicazioni software complesse basate su linguaggi di programmazione di ultima generazione e piattaforme tecnologiche avanzate.

L'offerta di DataFox riguarda la fornitura di applicazioni enterprise ad interfaccia web, applicazioni client/server e soluzioni di e-commerce per il settore finanziario, per la PA e per l'industria.

Negli ultimi due anni ha sviluppato una specializzazione verticale per il marketing finanziario basata sulla piattaforma di Business Intelligence offerta dal Gruppo CAD IT in partnership con Microsoft.

Fra i prodotti di DataFox si evidenziano le soluzioni di Front Office per SIM e SGR di piccole e medie dimensioni che vanno a complemento dell'offerta di CAD IT.

L'operazione si è concretizzata con l'acquisto per cassa da parte di CAD IT del 16% della società, con un esborso pari a 100 mila euro, che va ad aggiungersi al 35% già detenuto e porta quindi la partecipazione al 51%.

Il rimanente 49% della società è rimasto al management di DataFox. Nel 2003 DataFox ha realizzato ricavi per circa 750 mila euro con un utile ante imposte pari a 60 mila euro (8% dei ricavi) e con una posizione finanziaria netta di 27 mila euro circa.

Oltre a quanto segnalato, successivamente non si sono verificati altri fatti di rilievo che incidano sensibilmente sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e del Gruppo. L'andamento della gestione prosegue con risultati positivi.

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.

Sono 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 alle già esistenti.

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

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31.12.2002	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute al 31.12.2003
Dal Cortivo Giuseppe	CAD IT Spa	1.554.832 ⁽¹⁾	0	1.098	1.553.734 ⁽¹⁾
Magnani Giampietro	CAD IT Spa	1.550.221 ⁽¹⁾	0	0	1.550.221 ⁽¹⁾
Rizzoli Maurizio	CAD IT Spa	1.608.352 ⁽²⁾	0	0	1.608.352 ⁽²⁾
Zanella Luigi	CAD IT Spa	1.552.680 ⁽³⁾	0	0	1.552.680 ⁽³⁾
Dal Cortivo Paolo	CAD IT Spa	641	300	941	0
Rossi Francesco	CAD IT Spa	0	0	0	0
Lambertini Lamberto	CAD IT Spa	0	0	0	0
Miazzì Alberto	CAD IT Spa	980 ⁽⁴⁾	0	0	980 ⁽⁴⁾
Mazzi Sonia	CAD IT Spa	2.165	0	0	2.165
Cereghini Giuseppe	CAD IT Spa	838	0	0	838
Cusumano Giannicola	CAD IT Spa	0	0	0	0

(1) di cui n. 424.765 di proprietà del coniuge

(2) di cui n. 451.430 di proprietà del coniuge

(3) di cui n. 434.865 di proprietà del coniuge

(4) di cui n. 120 di proprietà del coniuge

Nel corso dell'esercizio sono cessati dalla carica gli amministratori indipendenti Costa Giovanni in data 4.2.2003 e Koenig Wolfgang e Gricar Joze in data 30.4.2003 per compiuto mandato.

Al 31.12.2002 Costa Giovanni possedeva n. 180 azioni Cadl t S.p.A. di cui 60 tramite il coniuge; Gricar Joze possedeva n. 76 azioni.

Proposte del consiglio di amministrazione

Signori Azionisti, il bilancio della Vostra società, al 31 dicembre 2003, evidenzia un utile di euro 3.148.277.

Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e metodi contabili utilizzati, Vi proponiamo di adottare il seguente testo di deliberazione:

“L’Assemblea degli azionisti, udite le comunicazioni del Consiglio di Amministrazione, preso atto della relazione del Collegio Sindacale all’assemblea di cui all’art. 153 del D.Lgs. 58/1998 e della relazione della società di revisione relativa al bilancio chiuso al 31.12.2003,

delibera:

- 1 - di approvare la relazione degli amministratori sull’andamento della gestione;
- 2 - di approvare il bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- 3 - di destinare l’utile netto di esercizio di euro 3.148.277 come segue:

= a dividendo, in ragione di euro 0,30 (zerovirgolatrenta), al lordo delle ritenute di legge, per ciascuna delle n. 8.980.000 azioni ordinarie	Euro	2.694.000,00
= a riserva disponibile utili indivisi	Euro	454.277,00
torna l’utile di	Euro	3.148.277,00

Il dividendo verrà messo in pagamento a partire dal 13 maggio 2004 (data stacco cedola 10 maggio 2004).

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente (Giuseppe Dal Cortivo)

CAD IT S.p.A.

Sede in Verona - Via Torricelli n. 44/a

Capitale sociale € 4.669.600,00 i.v.

Codice fiscale e n° Registro Imprese di Verona 01992770238

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2003

* * *

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31/12/2003	31/12/2002	VARIAZIONI
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI			
Totale Crediti verso soci (A)	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali			
1) costi di impianto e di ampliamento	875.831	1.751.663	-875.832
4) concessioni, licenze, marchi e brevetti	251.141	178.010	73.131
7) altre	749.218	833.863	-84.645
Totale immobilizzazioni immateriali	1.876.190	2.763.536	-887.346
II - Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	10.777.022	10.976.083	-199.061
2) impianti e macchinario	111.091	129.134	-18.043
4) altri beni	923.652	964.712	-41.060
Totale immobilizzazioni materiali	11.811.765	12.069.929	-258.164
III - Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	13.579.355	13.573.466	5.889
b) imprese collegate	353.610	353.610	0
d) altre imprese	6.022.021	6.022.021	0
Totale partecipazioni	19.954.986	19.949.097	5.889
2) crediti			
- verso imprese controllate entro 12 mesi	100.000	0	100.000

totale crediti verso imprese controllate	100.000	0	100.000
d) verso altri oltre i 12 mesi	32.376	49.284	-16.908
totale crediti verso altri	32.376	49.284	-16.908
Totale crediti immobilizzati	132.376	49.284	83.092
Totale immobilizzazioni finanziarie	20.087.362	19.998.381	88.981
Totale Immobilizzazioni (B)	33.775.317	34.831.846	-1.056.529
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze			
Totale rimanenze	0	0	0
II - Crediti			
1) verso clienti entro i 12 mesi	4.212.726	2.452.679	1.760.047
2) verso imprese controllate entro i 12 mesi	17.757.710	19.012.539	-1.254.829
5) verso altri entro i 12 mesi	916.658	2.727.264	-1.810.606
Totale crediti del circolante	22.887.094	24.192.482	-1.305.388
III - Attività finanziarie che non cost. imm.ni			
7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.425.299	5.249.442	175.857
Totale attività finanz. che non cost. imm.ni	5.425.299	5.249.442	175.857
IV - Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	2.823.857	23.275.417	-20.451.560
3) denaro e valori in cassa	2.820	6.643	-3.823
Totale disponibilità liquide	2.826.677	23.282.060	-20.455.383
TOTALE Attivo Circolante (C)	31.139.070	52.723.984	-21.584.914
D) RATEI E RISCONTI	120.630	98.160	22.470
TOTALE ATTIVO	65.035.017	87.653.990	-22.618.973

PASSIVITA'	31/12/2003	31/12/2002	VARIAZIONI
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale	4.669.600	4.669.600	0
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	35.246.400	62.186.400	-26.940.000
IV - Riserva legale	933.920	864.419	69.501
VII - Altre riserve	8.954.606	7.506.650	1.447.956
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.148.277	3.133.858	14.419
Totale Patrimonio netto (A)	52.952.803	78.360.927	-25.408.124
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
3) altri	386	99	287
Totale Fondi rischi ed oneri (B)	386	99	287
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPP. LAVORO SUB.	2.187.801	1.820.352	367.449
D) DEBITI			
3) debiti verso banche entro i 12 mesi	0	63	-63
6) debiti verso fornitori entro i 12 mesi	1.191.148	1.259.483	-68.335
8) deb. vs imprese controllate entro i 12 mesi	4.598.179	1.733.679	2.864.500
9) debiti vs imprese collegate entro i 12 mesi	31.007	0	31.007
11) debiti tributari entro i 12 mesi	736.223	601.025	135.198
12) debiti v/istituti prev. e sic. entro 12 mesi	952.081	1.002.850	-50.769
13) altri debiti entro i 12 mesi	2.013.511	2.875.512	-862.001
Totale Debiti (D)	9.522.149	7.472.612	2.049.537
E) RATEI E RISCONTI	371.878	0	371.878
TOTALE PASSIVO	65.035.017	87.653.990	-22.618.973

CONTO ECONOMICO**31/12/2003 31/12/2002 VARIAZIONI****A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.715.841	22.219.486	496.355
5) altri ricavi e proventi	7.571	83.973	-76.402
contributi in conto esercizio	14.874	18.593	-3.719
Totale valore della produzione (A)	22.738.286	22.322.052	416.234

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) per materie prime, sussid.di cons.e merci	117.172	83.337	33.835
7) per servizi	6.360.783	5.517.845	842.938
8) per godimento di beni di terzi	192.964	425.806	-232.842
9) per il personale			
a) salari e stipendi	9.576.982	9.654.036	-77.054
b) oneri sociali	3.039.095	2.972.275	66.820
c) trattamento di fine rapporto	657.069	598.288	58.781
e) altri costi	9.250	16.111	-6.861
Totale costi per il personale	13.282.396	13.240.710	41.686
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) amm. delle immobilizzazioni immateriali	1.147.872	1.088.981	58.891
b) amm. delle immobilizzazioni materiali	539.648	289.203	250.445
Totale ammortamenti	1.687.520	1.378.184	309.336
d) sval. cred. compr. nell'att. circ. e disp. liq.	3.168	1.860	1.308
Totale svalutazioni	3.168	1.860	1.308
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.690.688	1.380.044	310.644
14) oneri diversi di gestione	113.999	69.823	44.176
Totale costi della produzione (B)	21.758.002	20.717.565	1.040.437

DIFF. TRA VALORE E COSTI PRODUZIONE (A-B)	980.284	1.604.487	-624.203
---	---------	-----------	----------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) proventi da partecipazioni

a) in imprese controllate - dividendi	1.983.948	830.867	1.153.081
b) in imprese collegate - dividendi	115.025	28.522	86.503
c) in altre imprese - dividendi	37.272	74.544	-37.272
d) crediti di imposta su dividendi	1.080.151	676.401	403.750

Totale proventi da partecipazioni	3.216.396	1.610.334	1.606.062
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------

16) altri proventi finanziari

a) da crediti iscritti in immobilizzazioni

- verso imprese controllate	836	0	836
- verso altri	676	1.388	-712

totale a) prov.da crediti immobilizzati	1.512	1.388	124
---	-------	-------	-----

d) proventi diversi dai precedenti

- altri proventi diversi	367.796	1.170.772	-802.976
--------------------------	---------	-----------	----------

totale d) prov. diversi dai precedenti	367.796	1.170.772	-802.976
--	---------	-----------	----------

Totale altri proventi finanziari	369.308	1.172.160	-802.852
----------------------------------	---------	-----------	----------

Totale proventi finanziari	3.585.704	2.782.494	803.210
----------------------------	-----------	-----------	---------

17) interessi e altri oneri finanziari

d) interessi passivi ad altri	647	47	600
-------------------------------	-----	----	-----

Totale interessi e altri oneri finanziari	647	47	600
---	-----	----	-----

Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17)	3.585.057	2.782.447	802.610
---	-----------	-----------	---------

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

19) svalutazioni

a) di partecipazioni	35.140	0	35.140
----------------------	--------	---	--------

Totale svalutazioni	35.140	0	35.140
---------------------	--------	---	--------

Totale rivalutazioni e svalutazioni (D) (18-19)	-35.140	0	-35.140
---	---------	---	---------

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20) proventi	59.243	455.391	-396.148
21) oneri	9.455	580	8.875
Totale partite straordinarie (E) (20-21)	49.788	454.811	-405.023
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	4.579.989	4.841.745	-261.756
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) imposte correnti	1.446.603	1.710.617	-264.014
b) imposte differite	-14.891	-2.730	-12.161
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	1.431.712	1.707.887	-276.175
26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.148.277	3.133.858	14.419

CONTI D'ORDINE**31/12/2003 31/12/2002 VARIAZIONI**

I -Garanzie prestate:

3) Garanzie reali:

d) favore di altri	12.394.966	12.394.966	0
Totale garanzie reali	12.394.966	12.394.966	0
Totale garanzie prestate	12.394.966	12.394.966	0
TOTALE CONTI D'ORDINE	12.394.966	12.394.966	0

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2003**Premessa**

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale, predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2424 e 2424-bis C.C., dal conto economico, predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425-bis C.C. e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991 e da altre leggi precedenti o modificative. Inoltre, tenuto conto di quanto disposto dal decreto legislativo n. 58/1998, oltre che dalle raccomandazioni emanate in materia da CONSOB, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una chiara rappresentazione del bilancio.

Si precisa che, fatte salve le specifiche indicazioni in sede di commento del contenuto del bilancio:

- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui al comma 4 dell'art. 2423 e al comma 2 dell'art. 2423-bis codice civile;
- le valutazioni adottate, nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2426 codice civile, sono state determinate, come previsto dall'art. 2423-bis c.c., secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività dell'impresa, tenendo conto della funzione economica dell'elemento considerato;
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;

- si è tenuto conto dei proventi ed oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente;
- gli ammontari delle voci di bilancio dell'esercizio sono stati comparati, ai sensi del comma 5 dell'art. 2423-ter codice civile, con l'importo delle voci corrispondenti dell'esercizio precedente.

La non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo vengono segnalati e commentati nella nota integrativa;

- non si è proceduto al raggruppamento di voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico neppure come consentito dal comma 2 dell'art. 2423-ter codice civile;
- gli elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadono sotto più voci dello schema di Stato Patrimoniale sono specificatamente richiamate, a sensi dell'art. 2424 codice civile, quando necessario ai fini della comprensione del bilancio;
- i ricavi e proventi, i costi e gli oneri sono indicati al netto dei resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse;
- i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni dell'art. 2426 codice civile e sono omogenei con quelli osservati nella redazione del bilancio dell'esercizio precedente. Eventuali deroghe consentite vengono motivate, indicandone l'influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e del risultato economico.

Obbligo di redigere il bilancio consolidato

Cad It S.p.A. è soggetta all'obbligo della redazione del bilancio consolidato, cui si fa espresso rinvio per ulteriori informazioni relative ai risultati del Gruppo.

1 - CRITERI APPLICATI NELLE VALUTAZIONI DELLE VOCI DEL BILANCIO, NELLE RETTIFICHE E NELLA CONVERSIONE DEI VALORI

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2003 in osservanza dell'art. 2426 C.C. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali - I costi aventi utilità pluriennale, iscritti nell'attivo sono valutati con riferimento al costo originario sostenuto, comprensivo degli oneri accessori e ridotto degli ammortamenti, che sono effettuati in un periodo non superiore a 5 anni, tenuto conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Le concessioni, le licenze e i marchi di fabbrica sono iscritti ai costi sostenuti per il loro acquisto. I costi di acquisto sono ammortizzati in un arco temporale compreso tra tre esercizi e la vita utile del bene acquisito.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono costituite da costi ad utilità pluriennale che non rientrano nelle classificazioni precedenti e da migliorie su beni di terzi condotti in locazione o in affitto dalla Società. Gli ammortamenti di tali costi sono effettuati secondo la natura degli stessi ed in relazione alla loro utilità pluriennale.

Immobilizzazioni materiali - Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo storico di acquisizione, computati anche i costi accessori. Il

valore indicato in bilancio è al netto delle quote di ammortamento stanziato nel corrente e nei precedenti esercizi.

I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati da quote di ammortamento determinate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite e sono stati stimati corrispondenti alle massime aliquote consentite dalla normativa fiscale per le varie categorie di beni.

I costi sostenuti per nuove funzionalità aggiunte agli impianti tecnologici di proprietà dell'azienda sono stati imputati all'attivo patrimoniale ed iscritti tra le immobilizzazioni materiali.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o di prolungare la residua vita utile dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute.

Le quote di ammortamento non sono conteggiate per le immobilizzazioni in corso.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio la vita utile residua del bene risultasse durevolmente inferiore a quanto originariamente previsto, il valore residuo viene di conseguenza rettificato.

Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Immobilizzazioni finanziarie - Sono valutate al costo sostenuto per l'acquisto o la sottoscrizione, eventualmente rettificato per tener conto di perdite permanenti di valore dovute ad andamenti economici negativi, attuali e prospettici.

Qualora vengano meno i motivi che hanno generato tali rettifiche di

valore, si provvede al ripristino del valore di bilancio fino a concorrenza del valore originario.

Per le partecipazioni in Società non controllate e non collegate, quotate in borsa, il costo viene ridotto quando i corsi abbiano raggiunto livelli inferiori a quelli di iscrizione contabile, salvo che non si ritenga la perdita di valore non durevole.

Crediti - I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, che corrisponde al valore nominale. Ai sensi del D.L. Lgs. 231/2002 sono stati iscritti gli interessi di mora determinati secondo le modalità ivi previste ed è stata iscritta una svalutazione per interessi di mora di corrispondente importo in quanto, secondo la prassi del settore e l'esperienza aziendale, non è di norma commercialmente né economicamente possibile la riscossione di tali interessi.

Non esistono crediti in valuta estera.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni - Sono valutate al minore fra costo e valore di mercato; il criterio di determinazione del costo è quello del metodo LIFO.

Ratei e risconti - I ratei e risconti sono iscritti sulla base del principio di competenza temporale dei costi e dei proventi comuni a più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Fondi rischi ed oneri - I fondi per rischi ed oneri, se esistenti, sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli

elementi a disposizione alla data di redazione.

Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato - Il trattamento di fine rapporto viene stanziato a norma dell'art. 2120 cod. civ., aggiornato secondo la normativa contrattuale vigente ed è capiente in relazione ai diritti maturati, tenuto conto delle retribuzioni in atto. La quota di competenza dell'esercizio è stata imputata al conto economico.

Debiti - I debiti risultano iscritti al loro valore nominale che si presume corrispondente all'effettivo ammontare esigibile.

Rettifiche di valore e nella conversione dei valori in moneta estera

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate al cambio di effettuazione. Qualora dall'allineamento al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio dei crediti e debiti in valuta emerga complessivamente una minusvalenza, viene effettuato uno stanziamento di pari importo al fondo oscillazione cambi, iscritto tra i fondi per rischi ed oneri del passivo.

Costi e ricavi - I costi ed i ricavi sono stati determinati secondo il principio di prudenza e di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o pagamento.

Riconoscimento dei ricavi - I ricavi sono accreditati al conto economico:

- per i servizi, al momento dell'avvenuta esecuzione della prestazione;
- per la vendita di beni, al momento dell'effettivo passaggio di proprietà dei beni normalmente riferito alla spedizione o consegna.

Dividendi - I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

Il relativo credito d'imposta viene iscritto in bilancio con riferimento all'incasso degli stessi.

Imposte sul reddito dell'esercizio - Sono iscritte nell'ammontare calcolato con applicazione ai redditi imponibili, determinati in conformità alle disposizioni di legge in vigore, delle aliquote previste. L'ammontare esposto tiene conto di eventuali imposte differite attive relative ad accantonamenti e spese fiscalmente deducibili in più esercizi, di cui è prevista la recuperabilità ed imposte differite passive relative a proventi e ricavi fiscalmente imponibili in più esercizi, di cui è prevedibile il pagamento.

Altre informazioni -

Nel bilancio e nei commenti e prospetti di nota integrativa, come pure nella relazione sulla gestione, qualora non diversamente indicato, i dati relativi ad entità monetarie sono espressi in unità di euro.

Per ulteriori informazioni sulla natura dell'attività svolta, i fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con le società controllate, le società collegate e le altre società appartenenti al Gruppo CAD IT, le informazioni concernenti i vari settori di attività nella quale la società opera, si rimanda a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

Si riportano in seguito informazioni sulla composizione delle voci e variazioni rispetto al bilancio dell'esercizio precedente.

2 - MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

I successivi prospetti riportano in forma sintetica le variazioni ed i movimenti delle immobilizzazioni rispetto alla situazione esistente alla data di chiusura del precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(valori espressi in euro)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	RICERCA - SVILUPPO E PUBBLICITÀ	BREVETTI E ALTRI DIRITTI	CONCESSIONI LICENZE - MARCHI	AVVIAM.	IMMOBILIZ. IN CORSO - ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ.NI
Costo d'acq. o produz.	4.379.157			417.842			991.199
Amm. e sval.eserc.prec. -	-2.627.494			-239.832			-157.336
Rettif. sval. eserc. prec.							
Valore all'inizio eserc.	1.751.663	0	0	178.010	0	0	833.863
Acquisti				260.527			
Giroconti							
Alienazioni -							
Rivalut. dell'eserc. (b)							
Amm. e sval.dell'eserc. -	-875.832	0	0	-187.396			-84.645
Rettif. sval. dell'eserc.							
Valore a fine esercizio =	875.831	0	0	251.141	0	0	749.218
(di cui rivalut.azioni)	0	0	0	0	0	0	0

I costi di impianto ed ampliamento sono riferiti ai costi sostenuti per lo svolgimento delle attività necessarie per l'ammissione delle azioni ordinarie della società alla negoziazione al Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa. Tali costi, che sono stati capitalizzati, costituiscono oneri la cui utilità pluriennale avrà manifestazione duratura nei futuri esercizi e vengono ammortizzati in 5 esercizi.

Sono state acquisite ulteriori licenze d'uso di software strumentali per 261 migliaia di euro, iscritte alla voce "Concessioni, licenze e marchi".

Alla voce “altre immobilizzazioni” sono iscritti investimenti realizzati su immobili di proprietà di terzi per originarie 991 migliaia di euro, per la realizzazione e l’allestimento di aule e spazi da destinare soprattutto all’attività di formazione rivolta sia a personale interno che a clienti. L’ammortamento viene effettuato in relazione alla durata del contratto di locazione dell’immobile.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(valori espressi in euro)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARIO	ATTREZZATURE INDUST.-COMMER.	ALTRE IMMOB. MATERIALI	IMMOBILIZZ. IN CORSO-ACCONTI
Costo d'acq. o produz.	11.143.231	166.921	0	1.576.541	
Rivalutaz. eserc. prec. (a)					
Amm. e sval. eserc. prec.	-167.148	-37.787	0	-611.829	
Rettif. sval. eserc. prec. (b)					
Valore all'inizio eserc.	10.976.083	129.134	0	964.712	
Acquisti	137.295	14.743		130.914	
Utilizzo f.do amm.to					
Alienazioni		-1.470			
Giroconti					
Rivalut. f.do amm.to (b)					
Rivalut. dell'eserc. (b)					
Amm. e sval. dell'eserc.	-336.356	-31.316		-171.974	
Rettif. sval. dell'eserc.					
Valore a fine esercizio	10.777.022	111.091	0	923.652	0
(di cui rivalut. = a + b)	0	0	0	0	0

La voce “Terreni e Fabbricati” è riferita interamente alla proprietà immobiliare sita in Verona, destinata alla sede sociale.

La voce “Impianti e macchinario”, riferita ad impianti tecnologici al servizio della sede, è stata incrementata per nuovi acquisti di limitato importo.

La voce “Altre immobilizzazioni materiali”, che ricomprende tra gli elementi più consistenti il parco hardware nonché mobili e arredi, è

stata incrementata per nuovi acquisti dell'ammontare di 131 migliaia di euro, di cui 106 migliaia di euro per elaboratori ed accessori.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

(valori espressi in euro)

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	PARTECIPAZIONI	CREDITI	TITOLI DI CREDITO	AZIONI PROPRIE	CAUZIONI
Costo d'acquisto	19.949.097	49.284			
Rivalutaz. eserc. prec. (a)					
Amm. e sval. eserc. prec.					
Rettif. sval. eserc. prec.					
Valore all'inizio eserc.	19.949.097	49.284	0	0	0
Acquisti / sottoscrizioni	52.000				
Giroconti					
Accensione crediti		103.310			
Rimborsi e utilizzi		-20.894			
Alienazioni					
Rivalut. dell'eserc. (b)		676			
Svalutaz. dell'eserc.	- 35.140				
rettif. sval. dell'eserc.	-10.971				
Valore a fine esercizio	19.954.986	132.376	0	0	0

Partecipazioni

La voce partecipazioni risulta incrementata di euro 52.000 per effetto di versamento in conto "futuro aumento capitale e/o copertura perdite" effettuato a favore della controllata SGM S.r.l. con sede in Padova.

La riduzione di euro 10.972 è invece relativa alla riduzione contrattuale del prezzo di acquisto delle quote del capitale sociale Bit Groove S.r.l. con sede in Agliana (PT).

Nei prospetti esposti ai successivi punti 5.1 e 5.2 della nota integrativa, sono indicati i valori di bilancio e della frazione di patrimonio netto di pertinenza relativi alle partecipazioni in imprese

controllate e collegate, mentre per il commento e dettaglio relativo alla voce "partecipazioni detenute in altre imprese" si rinvia al successivo punto 5.3 della nota integrativa.

Crediti

La voce "crediti" delle "immobilizzazioni finanziarie" si incrementa per la concessione di un finanziamento oneroso concesso alla controllata SGM S.r.l., con scadenza al 31.12.2004, di euro 100.000. Si incrementa inoltre di euro 3.310 per depositi cauzionali. Pertanto l'ammontare dei crediti alla chiusura dell'esercizio risulta così costituito:

- finanziamento oneroso a SGM S.r.l.	euro 100.000
- acconto d'imposta su TFR (L.123/1996)	euro 21.808
- crediti per depositi cauzionali	euro 10.568.

3 - COMPOSIZIONE DELLA VOCE "COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO" E "COSTI DI RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITA' "

Come evidenziato in precedenza, queste voci di bilancio comprendono costi di impianto e di ampliamento per originarie euro 4.379.157 per spese di progetto ed attuazione della procedura di quotazione, comprese le relative spese di pubblicità, spese aumento capitale sociale e commissioni e spese di collocamento dell'aumento di capitale. Tali costi, aventi utilità pluriennale, sono ammortizzati su un orizzonte temporale di cinque esercizi.

Le spese di ricerca e sviluppo e di pubblicità riferibili alla gestione corrente vengono imputate al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenute.

4 - VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nelle altre poste dell'attivo e del passivo si riportano in seguito i dati più significativi:

ATTIVO

(valori espressi in euro)

VOCE	DESCRIZIONE	CONSISTENZA AL 31/12/2003	CONSISTENZA AL 31/12/2002	VARIAZIONI ±
C II 1	CREDITI VERSO CLIENTI	4.212.726	2.452.679	1.760.047
C II 2	CREDITI VERSO IMP.SE CONTROLLATE	17.757.710	19.012.539	-1.254.829
C II 5	CREDITI VERSO ALTRI	916.658	2.727.264	-1.810.606
C III 7	POLIZZE ASSICURATIVE DI CAPITALIZZAZ.	5.425.299	5.249.442	175.857
C IV 1	DEPOSITI BANCARI	2.823.857	23.275.417	-20.451.560
C IV 3	DENARO E VALORI IN CASSA	2.820	6.643	-3.823
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI	120.630	98.160	22.470

Crediti verso clienti: sono costituiti in prevalenza da crediti nei confronti di istituti o gruppi bancari o di enti di emanazione bancaria ed in limitata misura verso altre imprese.

L'ammontare dei crediti esposto in bilancio è al netto delle svalutazioni effettuate che ammontano ad euro 3.168 e sono riferite ai crediti relativi a interessi di mora, per adeguare l'iscrizione al valore presumibile di realizzazione.

Crediti verso imprese controllate: la voce espone l'ammontare di euro 17.757.710, riferito a crediti verso le controllate:

- CAD S.r.l. per euro 16.835.337 per crediti commerciali;
- NetBureau Srl per euro 216.514 per crediti commerciali;
- Cesbe Srl per euro 455.502 per crediti commerciali;
- SGM Srl per euro 836 per interessi addebitati;

- Bit Groove Srl per euro 21.371 per crediti commerciali;
- DQS Srl per euro 214.500 per crediti da dividendi;
- 4Emme Informatica Srl per euro 13.650 per anticipazioni a terzi effettuate per conto della stessa.

Crediti verso altri: la voce, di complessivi euro 916.658, comprende:

- crediti verso erario per eccedenze di acconti di imposta sui redditi di esercizio per euro 852.314;
- crediti iscritti in bilancio, in ossequio al principio contabile n. 25, per imposte differite attive dell'esercizio e dei precedenti e ragionevolmente recuperabili negli esercizi futuri, dell'ammontare di euro 27.710;
- crediti verso fornitori per anticipi su prestazioni per euro 34.522;
- altri crediti per euro 2.112.

Polizze assicurative di capitalizzazione: al fine di ottenere una redditività superiore a quella conseguibile su depositi bancari, è stata stipulata, con primaria compagnia di assicurazione, una polizza assicurativa di capitalizzazione per l'ammontare di euro 5.425.299. La polizza è riscattabile con preavviso di 20 giorni, senza corresponsione di commissioni a partire dall'inizio del quarto mese di sottoscrizione. Il rendimento atteso su base annua è attualmente del 3,35% netto.

Depositi bancari e postali: sono costituiti da disponibilità liquide, utilizzabili a vista esistenti su c.c. bancari.

Ratei e risconti attivi: la voce è interamente costituita da risconti attivi di costi di competenza futura per euro 120.630, riferiti principalmente a spese di assistenza software euro 43.369, assicurazioni euro

27.247, servizi amministrativi euro 23.420, godimento di beni di terzi euro 14.704 e altri minori euro 11.890.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

(valori espressi in euro)

VOCE	DESCRIZIONE	CONSISTENZA AL 31/12/2003	CONSISTENZA AL 31/12/2002	VARIAZIONI ±
B 3	FONDI PER RISCHI E ONERI	386	99	287
C	T.F.R. LAVORO SUBORDINATO	2.187.801	1.820.352	367.449
D 3	DEBITI VERSO BANCHE	0	63	-63
D 6	DEBITI VERSO FORNITORI	1.191.148	1.259.483	-68.335
D 8	DEBITI VERSO CONTROLLATE	4.598.179	1.733.679	2.864.500
D 9	DEBITI VERSO COLLEGATE	31.007	0	31.007
D 11	DEBITI TRIBUTARI	736.223	601.025	135.198
D 12	DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI	952.081	1.002.850	-50.769
D 13	ALTRI DEBITI	2.013.511	2.875.512	-862.001
E	RATEI PASSIVI	371.878	0	371.878

Per ciò che riguarda le voci del passivo, si precisa che:

Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato: Il trattamento di fine rapporto risulta calcolato a norma dell'art. 2120 codice civile, aggiornato secondo la normativa contrattuale vigente ed è capiente in relazione ai diritti maturati, tenuto conto delle retribuzioni in atto. La quota di competenza dell'esercizio è stata imputata al conto economico. Il conto presenta un saldo di euro 2.187.801 al netto degli acconti corrisposti.

Nel fondo si evidenziano i seguenti movimenti sintetici:

(valori espressi in euro)

Consistenza al 31.12.2002	1.820.352
- rivalutazione	56.666
- quota TFR maturato nell'esercizio al netto imposta su rivalutaz.	451.319
- utilizzo del fondo per risoluzioni di rapporto	- 57.736
- utilizzo del fondo per acconti	- 82.800
Fondo accantonato al 31.12.2003	2.187.801

Debiti verso banche: alla data di chiusura dell'esercizio non sussistono debiti bancari ad alcun titolo.

Sono in essere affidamenti da istituti bancari, interamente utilizzabili, per l'ammontare di 7.747 migliaia di euro. Agli istituti affidanti è stata rilasciata garanzia ipotecaria sull'immobile di proprietà, per l'ammontare complessivo di 12.395 migliaia di euro. L'ammontare delle garanzie ipotecarie risulta iscritto nei conti d'ordine.

Debiti verso fornitori: sono costituiti da debiti di normale rotazione per forniture o servizi ricevuti.

Debiti verso controllate: la voce è costituita da debiti per prestazioni fornite dalle controllate Cad Srl per euro 3.396.682, Cesbe Srl per euro 962.019, NetBureau Srl per euro 152.325, SGM Srl per euro 52.000, da Smart Line Srl per euro 20.928, da 4Emme Informatica per euro 9.573 e da Bit Groove Srl per euro 4.651.

Debiti tributari: sono costituiti da ritenute d'acconto per Irpef dipendenti per euro 501.787, ritenute d'acconto Irpef a terzi per euro 37.867, successivamente versate nei termini, debiti verso erario per Iva per euro 196.569.

Debiti verso Istituti Previdenziali: ammontano ad euro 952.081 e 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.

Altri debiti: l'ammontare di complessivi euro 2.013.511 è costituito da

debiti verso personale dipendente per retribuzioni correnti, ferie, premi produzione e rimborsi di spese per complessivi euro 1.626.168 e da debiti verso terzi per euro 387.343, relativi a residuo prezzo d'acquisto di quote societarie, da corrispondere al verificarsi delle condizioni contrattuali pattuite, subordinatamente all'approvazione del bilancio d'esercizio 2003.

Ratei e risconti passivi: la voce è interamente costituita da risconti passivi per euro 371.878 riferiti a canoni manutenzione già fatturati e riferiti all'esercizio successivo.

Capitale e riserve:

Si espongono nella seguente tabella le variazioni intervenute durante l'esercizio nella consistenza del capitale sociale e del patrimonio netto:

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2003

	CAPITALE SOCIALE	FONDO SOVRAPPREZZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RIS. DISPONIBILE UTILI	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
- Capitale e riserve al 31.12.2002	4.669.600	62.186.400	864.419	7.506.650		75.227.069
- Utile esercizio 31.12.2002					3.133.858	3.133.858
Patrimonio netto al 31.12.2002						78.360.927
Assemblea 9.4.2003						
- a riserva legale			69.501	-69.501		
- ai soci quale dividendo		-26.940.000				-26.940.000
Assemblea 30.4.2003:						
- a riserva disponibile				1.517.458	-1.517.458	0
- ai soci quale dividendo					-1.616.400	-1.616.400
- arrotondamenti				-1		-1
Patrimonio al 31.12.2003						49.804.526
Utile d'esercizio 31.12.2003					3.148.277	3.148.277
Totali al 31.12.2003	4.669.600	35.246.400	933.920	8.954.606	3.148.277	52.952.803

Il capitale sociale al 31.12.2003, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 8.980.000 azioni ordinarie ciascuna del valore nominale di euro 0,52. Il capitale sociale non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 35.246.400 euro e risulta diminuita rispetto al 31.12.2002 per effetto del dividendo straordinario attribuito agli azionisti con delibera assembleare del 9.4.2003.

La riserva legale, che al 31.12.2002 ammontava a euro 864.419, si è incrementata di euro 69.501 per destinazione di utili d'esercizio.

La riserva disponibile, costituita da utili indivisi, di iniziali 7.506.650 euro, si è incrementata dell'ammontare di euro 1.517.458 per destinazione degli utili indivisi dell'esercizio 2002.

In sintesi le variazioni intervenute nella consistenza delle riserve di cui in precedenza sono le seguenti:

(valori espressi in euro)				
Descrizione	31.12.2002	Incrementi	Decrementi	31.12.2003
Riserva legale	864.419	69.501	0	933.920
Riserva disponibile	7.506.650	1.517.458	- 69.501	8.954.607

5 - PARTECIPAZIONI**5.1 - ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE**

(valori espressi in euro)

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE Euro	PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2003 incluso UTILE O PERDITA	UTILE O PERDITA AL 31.12.2003	QUOTA POSSEDUTA AL 31.12.2003	VALORE DI ISCRIZIONE IN BILANCIO AL 31.12.2003	VALORE DELLA QUOTA DI PATRIMONIO NETTO
CAD S.R.L. - sede: Verona ⁽¹⁾	130.000	662.422	349.849	100,000%	5.823.653	662.422
CESBE S.R.L. - sede: Verona	10.400	3.549.381	1.458.525	52,000%	56.818	1.845.678
4 Emme Informatica S.R.L. - in liquidaz. - sede: Lodi	26.000	146.665	26.907	65,000%	95.332	95.332
SYRM S.R.L. - in liquidazione - sede: Verona	10.400	27.182	14.266	75,000%	20.387	20.387
NETBUREAU S.R.L. - sede: Milano	50.000	37.147	- 35.848	60,000%	68.889	22.288
SGM Srl - sede: Padova ⁽³⁾	1.044.650	55.788	- 87.736	52,000%	2.591.247	29.010
S.M.A.R.T. LINE S.R.L. - sede: Avellino ⁽¹⁾	102.700	407.132	285.402	51,0506%	664.065	207.843
DQS S.R.L. - sede: Roma ⁽¹⁾	11.000	717.326	694.056	55,000%	3.263.475	394.529
BITGROOVE S.R.L. - sede: Agliana (PT) ⁽¹⁾	15.500	49.888	27.859	51,000%	214.585	25.443
ELIDATA S.R.L. - sede: Castiglione d'Adda (LO) ⁽¹⁾	20.000	701.253	531.650	51,000%	780.904	357.639
TOTALI					13.579.355	3.660.571

5.1.1 - ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTE

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE Euro	PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2003 INCLUSO UTILE O PERDITA	UTILE O PERDITA AL 31.12.2003	QUOTA POSSEDUTA AL 31.12.2003	SOCIETA' TRAMITE CUI E' DETENUTO IL CONTROLLO
ARCH-IT S.R.L. - sede: Roma	50.000	180.285	121.039	70%	Tramite: DQS S.R.L.
TECSIT S.R.L. - sede: Roma	75.000	82.559	240	70%	Tramite: DQS S.R.L.
NESTEGG S.R.L. - sede: Milano	25.000	12.086	0	55%	Tramite: SGM S.R.L.

5.2 - ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

(valori espressi in euro)

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE Euro	PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2003 INCLUSO UTILE O PERDITA	UTILE O PERDITA AL 31.12.2003	QUOTA POSSEDUTA AL 31.12.2003	VALORE DI ISCRIZIONE IN BILANCIO AL 31.12.2003	VALORE DELLA QUOTA DI PATRIMONIO NETTO
DATAFOX S.R.L. – sede: Firenze	99.999	340.838	18.489	35,055%	351.010	119.481
SICOM INFORMATICA S.R.L. – sede: Viadana (MN)	10.400	630.900	317.090	25,000%	2.600	157.725
TOTALI					353.610	277.206

5.2.1 - ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE INDIRETTE

DENOMINAZIONE	CAPITALE SOCIALE Euro	PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2003 INCLUSO UTILE O PERDITA	UTILE O PERDITA AL 31.12.2003	QUOTA POSSEDUTA AL 31.12.2003	SOCIETA' TRAMITE CUI E' DETENUTA LA PARTECIPAZIONE
TECLAB S.R.L. – sede: LA SPEZIA ⁽⁴⁾	72.304	59.843		32,571%	Tramite: DQS S.R.L. -TECSIT S.R.L.

(1) Il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla frazione di patrimonio netto di pertinenza in Cad Srl, Smart Line Srl, DQS Srl, Bit Groove Srl, Elidata Srl e Datafox S.r.l. è attribuibile ad avviamento pagato all'acquisizione della partecipazione. Il mantenimento dell'iscrizione al valore di costo, superiore alla quota di patrimonio netto, trova ragione nel flusso dei risultati positivi realizzati e/o attesi, che ne motivano e giustificano l'iscrizione.

(2) Il maggior valore di carico della partecipazione rispetto alla frazione di patrimonio netto di pertinenza è dovuto a perdite, ritenute non permanenti in considerazione dell'intensa attività di investimento per la creazione di nuovi prodotti, effettuata nei precedenti e nel presente esercizio e nel flusso dei risultati positivi attesi.

(3) Il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla frazione di patrimonio netto di pertinenza in SGM Srl è attribuibile ad avviamento pagato all'acquisizione della partecipazione. Il mantenimento dell'iscrizione al valore di costo, superiore alla quota di patrimonio netto, trova ragione nell'intensa attività di investimento per la creazione di nuove procedure effettuata nei precedenti e nel presente esercizio e nel flusso dei risultati positivi attesi, anche alla luce di quanto precedentemente esposto nella relazione sulla gestione.

(4) Dati riferiti all'ultimo bilancio disponibile al 31.12.2001.

5.3 – PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

CAD IT possiede la partecipazione del 1,84% della società quotata Class Editori Spa con sede in Milano, partecipazione costituita da n. 1.694.171 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,10 ciascuna. Con atto di costituzione di società per scissione del 23.12.2002, Class Editori S.p.A. trasferiva alla beneficiaria “Compagnia Immobiliare Azionaria S.p.A.”, in breve “CIA S.p.A.” parte di patrimonio. In conseguenza dell’operazione di scissione CAD IT ha ricevuto, in proporzione alla propria partecipazione al capitale di Class Editori S.p.A., n. 1.694.171 azioni CIA S.p.A. del valore nominale di euro 0,01 ciascuna che sono state iscritte nel bilancio per importo di euro 44.953,42, contabilizzato in diminuzione del valore di costo della partecipazione Class Editori S.p.A. e corrispondente al proporzionale valore di patrimonio attribuito alla beneficiaria per effetto della scissione.

Le partecipazioni Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. sono ritenute strategiche in funzione dei rapporti commerciali esistenti con il Gruppo CAD IT e pertanto sono iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie al valore di costo, benché superiore al valore della proporzionale quota di patrimonio netto.

Partecipazione Class Editori S.p.A. - Milano	2003	2002
partecipazione %:	1,8356%	1,8356%
n. azioni possedute:	1.694.171	1.694.171
valore di carico in bilancio €:	5.977.068	5.977.068
valore di borsa (media dei prezzi rilevati nell'ultimo semestre) €:	2.859.559	3.197.874

Partecipazione CIA S.p.A. - Milano	2003	2002
partecipazione %:	1,8356%	1,8356%
n. azioni possedute:	1.694.171	1.694.171
valore di carico in bilancio €:	44.953	44.953
valore di borsa (media dei prezzi rilevati nell'ultimo semestre) €:	200.078	252.092

Ulteriori informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate e collegate sono fornite nella relazione sulla gestione, cui si fa espresso rinvio ed inoltre nel bilancio consolidato del Gruppo CAD IT.

6 - AMMONTARE DEI CREDITI E DEBITI DI DURATA RESIDUA SUPERIORE A CINQUE ANNI E DEI DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI, CON SPECIFICA INDICAZIONE DELLA NATURA E DELLE GARANZIE

Nessun credito o debito iscritto in bilancio è di durata residua superiore a cinque anni e nessun debito iscritto nel passivo del bilancio è assistito da garanzie reali su beni sociali.

7 - COMPOSIZIONE DELLE VOCI "RATEI E RISCONTI ATTIVI" E "RATEI E RISCONTI PASSIVI", "ALTRI FONDI" E "ALTRE RISERVE"

Come già specificato in precedenza al punto 4 della presente nota integrativa:

la voce "Ratei e Risconti attivi" iscritta a bilancio è riferita a risconti per quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per euro 120.630;

la voce "Ratei e risconti passivi" è costituita da risconti passivi per euro 371.878 ed è riferita a canoni manutenzione già fatturati e riferiti all'esercizio successivo.

La voce "Altri fondi" è non significativa.

La voce del passivo "Altre riserve" comprende la sola "Riserva

disponibile utili indivisi", costituita da utili accantonati per complessivi euro 8.954.606 ed è liberamente disponibile, salvo il vincolo di cui all'art. 2426 c.1 n. 5 codice civile relativamente ai costi non ammortizzati di impianto, ampliamento, ricerca e sviluppo e di pubblicità, limitatamente ad euro 875.831.

8 - AMMONTARE DEGLI ONERI FINANZIARI IMPUTATI NELL'ESERCIZIO AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE, DISTINTAMENTE PER OGNI VOCE

Nelle voci dell'attivo non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

9 - IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Non sussistono impegni di firma o di garanzie personali rilasciati dalla società a favore di terzi o di società controllate o collegate, non risultanti dallo stato patrimoniale.

Alla chiusura dell'esercizio era in essere una fideiussione bancaria a favore di terzi, dell'importo di euro 10.329 a garanzia di deposito cauzionale per locazione di immobile.

Sono rilevate nei conti d'ordine le garanzie ipotecarie per 12.395 migliaia di euro, rilasciate a fronte di linee di credito per 7.747 migliaia di euro. Attualmente le linee di credito concesse non sono utilizzate.

10 - RIPARTIZIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI SECONDO CATEGORIE DI ATTIVITA' E SECONDO AREE GEOGRAFICHE

I ricavi dell'esercizio ripartiti secondo i criteri di cui sopra sono così distinti:

(valori espressi in euro)

Ricavi per categorie di attività	31.12.2003	31.12.2002
= vendita e servizi software	21.795.922	22.126.369
= vendita elaboratori ed accessori	7.239	2.794
= assistenza software e hardware	801.958	87.578
= altri ricavi	110.722	2.745
Totale ricavi	22.715.841	22.219.486

(valori espressi in euro)

Ricavi per categorie di clienti	31.12.2003	31.12.2002
= settore bancario	7.521.505	6.878.364
= altre imprese	117.198	125.879
= società del Gruppo	15.077.138	15.215.243
Totale ricavi	22.715.841	22.219.486

Non è significativa la ripartizione delle prestazioni per aree geografiche, trattandosi per la massima parte di istituti bancari nazionali e società del Gruppo.

I rapporti commerciali intrattenuti con CAD S.r.l. e con le altre società del Gruppo, sono improntati a normali condizioni e valori di mercato.

11 - AMMONTARE DEI PROVENTI DA PARTECIPAZIONI DIVERSI DAI DIVIDENDI

Sono stati realizzati crediti di imposta su dividendi per euro 1.080.151.

12 - SUDDIVISIONE DEGLI INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI RELATIVI A DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

La voce del Conto Economico, relativa agli interessi passivi ed oneri finanziari verso banche ed altri, è composta esclusivamente da interessi passivi su debiti verso banche per euro 647.

13 - COMPOSIZIONE DELLE VOCI "PROVENTI STRAORDINARI" E "ONERI STRAORDINARI"

La voce "proventi straordinari" di euro 59.243 è costituita da insussistenza d'imposte di esercizi precedenti per euro 48.722 e da rettifiche in diminuzione di costi iscritti in precedenti esercizi per euro 10.521.

La voce "oneri straordinari" di euro 9.455 è costituita per euro 2.335 da rettifiche in diminuzione di ricavi iscritti in esercizi precedenti, per euro 5.620 da rettifica per sopravvenienze di costi riferibili all'esercizio precedente e per euro 1.500 dall'ammontare dell'imposta sostitutiva per la definizione agevolata delle posizioni tributarie (L. 289/2002).

14 - IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

La voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" di complessivi euro 1.431.712, rileva l'ammontare delle imposte di competenza dell'esercizio per Irpeg e Irap - rispettivamente di euro 797.178 e di euro 634.534, tenuto conto dell'iscrizione a conto economico delle imposte anticipate e/o differite attive e passive come segue:

Descrizione:	(valori espressi in euro)	
	IRPEG	IRAP
imposte correnti	811.742	634.861
imposte anticipate dell'esercizio	-18.142	-774
utilizzo imposte anticipate di eserc. preced.	3.578	447
Imposte dell'esercizio	797.178	634.534

Alla data di redazione della presente non sono noti accertamenti e/o contenziosi con l'amministrazione finanziaria. L=ultimo periodo fiscalmente definito ai fini delle imposte dirette e dell'IVA è il 1998.

Non sono state eseguite rettifiche di valore o accantonamenti

esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

15 - NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI

Il numero medio dei dipendenti in forza alla società risulta il seguente:

<i>numero medio dipendenti</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>variazione</i>
- dirigenti	12	2	10
- impiegati e quadri	213	207	6
- apprendisti	1	1	0
Totali	226	210	16

Il numero dei dipendenti in forza alla fine dei due esercizi era il seguente:

<i>numero dipendenti in forza al</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>variazione</i>
- dirigenti	12	12	0
- impiegati	224	207	17
- apprendisti	1	1	0
Totali	237	220	17

16 - AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI ED AI SINDACI

I compensi spettanti agli amministratori per il periodo in esame ammontano a complessivi euro 525.881 e quelli spettanti ai sindaci a euro 52.020.

Si riportano in seguito i compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci nella capogruppo e nelle società controllate:

(valori espressi in euro)

Amministratori:	carica	Cad It S.p.a. *	Controllate
Dal Cortivo Giuseppe ⁽¹⁾	presidente e amministratore delegato	121.751	100.192
Magnani Giampietro ⁽²⁾	amministratore delegato	121.751	92.962
Zanella Luigi ⁽³⁾	amministratore delegato	121.751	133.254
Rizzoli Maurizio ⁽⁴⁾	amministratore delegato	121.751	24.790
Dal Cortivo Paolo ⁽⁵⁾	amministratore delegato	12.482	12.395
Costa Giovanni ⁽⁶⁾	amministratore indipendente	646	0
Koenig Wolfgang ⁽⁷⁾	amministratore indipendente	1.125	0
Gricar Joze ⁽⁷⁾	amministratore indipendente	1.125	0
Rossi Francesco	amministratore indipendente	7.833	0
Lambertini Lamberto	amministratore indipendente	7.833	0
Miazzi Alberto	amministratore indipendente	7.833	0
Totale		525.881	363.593

* agli amministratori Dal Cortivo Giuseppe, Magnani Giampietro, Rizzoli Maurizio e Zanella Luigi, è altresì riconosciuta un'indennità di fine mandato in misura pari ad 1/5 del compenso percepito in ciascun esercizio. Tale indennità è soggetta a rivalutazione annuale sulla base degli indici Istat.

- (1) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 6.197 quale amministratore di Cesbe Srl, euro 6.197 quale amministratore di Sicom Informatica Srl, euro 86.765 quale procuratore di CAD srl, euro 1.033 quale amministratore di Syrm Srl.
- (2) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 86.765 quale presidente e amministratore delegato di CAD Srl, euro 6.197 quale amministratore Smart Line Srl.
- (3) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 6.197 quale amministratore di Cesbe Srl, euro 6.197 quale amministratore di Sicom Informatica Srl, euro 86.765 quale procuratore di CAD srl, euro 6.197 quale amministratore di 4 Emme Informatica Srl, euro 26.856 quale amministratore di DQS Srl, euro 1.033 quale amministratore di Syrm Srl.
- (4) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 24.790 quale procuratore di CAD srl.
- (5) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 6.197 quale amministratore di 4 Emme Informatica Srl, euro 6.197 quale amministratore di SGM Srl.
- (6) cessato dalla carica il 4.2.2003.
- (7) cessato dalla carica il 30.4.2003.

Sindaci:	carica	Cad It S.p.a.	Controllate
Mazzi Sonia ⁽¹⁾	Presidente	21.420	9.235
Cereghini Giuseppe ⁽²⁾	sindaco effettivo	15.300	8.276
Cusumano Giannicola ⁽³⁾	sindaco effettivo	15.300	4.000
Ranocchi Gian Paolo	sindaco supplente		
Brena Cesare	sindaco supplente		
Totale		52.020	21.511

- (1) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 6.500 per la carica di presidente di CAD Srl, euro 2.735 per la carica di sindaco effettivo di SGM Srl.
- (2) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 4.000 per la carica di sindaco effettivo di CAD Srl, euro 4.276 per la carica di presidente di SGM Srl.
- (3) l'importo dei compensi percepiti da controllate è costituito da euro 4.000 per la carica di sindaco effettivo di CAD Srl.

17 - CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale, di Euro 4.669.600, è costituito da n. 8.980.000 azioni da nominali Euro 0,52 ciascuna e non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio. La riserva sovrapprezzo azioni ammonta a Euro 35.246.400.

18 - TITOLI O VALORI SIMILI EMESSI DALLA SOCIETA'

La società non ha emesso né sono in circolazione titoli, obbligazioni o valori simili.

19 - ALTRE INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**INFORMATIVA AI SENSI DELL'ARTICOLO 105 D.P.R. 917/1986**

Ai fini dell'attribuzione del credito d'imposta sui dividendi, si precisa che alla data di presentazione dell'ultima dichiarazione dei redditi:

- l'ammontare complessivo del credito d'imposta pieno determinato ai sensi dei commi 2 e 3 dell'art. 105 del D.P.R. 917/1986, era di euro 4.743.102 di cui già utilizzati euro 909.225 per dividendi deliberati nel corso dell'esercizio 2003.

- l'ammontare complessivo del credito d'imposta limitato, determinato ai sensi del comma 4 dell'art. 105 del D.P.R. 917/1986, è di euro 673.

Situazione finanziaria: viene di seguito riportato il rendiconto finanziario dell'esercizio 2003, con raffronto al rendiconto dell'esercizio 2002.

Rendiconto finanziario esercizi 2003 e 2002

	31/12/2003	31/12/2002
ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.148.277	3.133.858
Ammortamenti:		
delle immobilizzazioni materiali	539.648	289.203
delle immobilizzazioni immateriali	1.147.872	1.088.981
Accantonamenti:		
per rischi	0	0
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
svalutazione crediti	3.168	1.860
per trattamento di fine rapporto	657.069	598.288
per imposte differite	0	0
Utilizzo fondi per rischi e oneri	287	99
(Plusvalenze) da immobil.		
Minusvalenze da immobil.		
<i>subtotale a)</i>	5.496.321	5.112.289
Trattamento di fine rapporto pagato	(289.620)	(160.666)
(Aumento)/Diminuzione cred. circolante	1.302.220	(732.885)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	0	0
(Aumento)/Dimin. ratei e risconti attivi	(22.470)	(48.283)
Aumento/(Dimin.) debiti vs. fornitori	(68.335)	(1.986.535)
Aumento/(Dimin.) ratei e risconti pass.	371.878	(27.975)
Aumento/(Dimin.) altri deb. non finanz.	2.117.935	1.467.556
<i>subtotale b)</i>	3.411.608	(1.488.788)
Flusso monetario da (per) attività di esercizio	8.907.929	3.623.501
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Acquisto)/Vendita di immob. imm. e mat.	(542.010)	(5.395.324)
(Acquisto)/Vendita cess. partecipazioni	(5.889)	(1.045.350)
(Incremento)/decr. altre immobilizz. finanziarie	(83.092)	1.209
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(630.991)	(6.439.465)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incremento/(decrem.) deb. finanziari a m/l termine	0	0
Incremento/(diminuz.) riserve di PN	0	0
Dividendi/compensi amministratori	(28.556.400)	(5.837.000)
Aumenti di capitale	0	0
Flusso monetario da (per) attività di finanz.	(28.556.400)	(5.837.000)
Flussi di disponibilità liquide	(20.279.462)	(8.652.964)
Disponibilità/(esposizione) netta a breve a inizio esercizio	28.531.439	37.184.406
<i>Differenze da arrotondamento euro</i>	(1)	(3)
Disponibilità/(esposizione) netta a breve a fine esercizio	8.251.976	28.531.439
Totale da bilancio	8.251.976	28.531.439

Per ulteriori informazioni sulla gestione della società, sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e sui rapporti della medesima con le controllate e collegate, si fa espresso rinvio alla relazione sulla gestione.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Giuseppe Dal Cortivo)

CAD IT S.p.A.

Sede in Verona - Via Torricelli n. 44/a

Capitale sociale € 4.669.600,00 i.v.

Codice fiscale e n° Registro Imprese di Verona 01992770238

.*****.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

(ai sensi dell'art. 153 D.Lgs n. 58/1998 e dell'art. 2429 cod. civ.)

All'Assemblea degli Azionisti della società CAD IT S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2003 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenuto anche conto dei principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, riscontrando l'osservanza delle norme di legge e di statuto in ordine alla gestione nonché alla formazione ed all'impostazione del bilancio d'esercizio e di quello consolidato e della relazione sulla gestione.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazioni del 6.4.2001 e del 4.4.2003, riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed

allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/1998, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con i responsabili della società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione, vigilando sull'attività dei preposti al controllo interno, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione, ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.Lgs. 58/1998, e non

sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo o parti correlate o comunque con terzi;
- in ordine alle operazioni infragruppo o con parti correlate di natura ordinaria, le stesse sono adeguatamente descritte nella Relazione sulla Gestione e ad essa Vi rimandiamo in ordine alle caratteristiche e la rilevanza economica. Le suddette operazioni risultano congrue e rispondenti all'interesse della Società;
- nelle Relazioni della Società di Revisione al Bilancio d'esercizio ed al Bilancio consolidato non sono stati evidenziati rilievi e richiami di informativa;
- l'adesione della Società al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate è illustrata nell'apposita Relazione del consiglio di amministrazione all'Assemblea;
- nel corso dell'esercizio 2003 la Società ha conferito alla Società di Revisione KPMG S.p.A., oltre all'incarico di revisione del bilancio di esercizio, di quello consolidato e della relazione semestrale, l'ulteriore incarico per la traduzione in lingua inglese di documenti informativi, al costo di euro 8.435;
- non risultano conferiti incarichi a soggetti legati alla società di revisione da rapporti continuativi;
- il Collegio Sindacale e/o la Società di revisione incaricata della revisione contabile non hanno rilasciato alcuno dei pareri previsti

dalla legge, fatta eccezione per il parere del Collegio Sindacale previsto dall'art. 159 D.Lgs. 58/1998 in relazione al rinnovo del conferimento d'incarico per la revisione alla società KPMG S.p.A.;

- l'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in n. 5 riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di amministrazione a norma dell'art. 149, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, che sono state tenute in numero di 9;
- non sono pervenute denunce di cui all'art. 2408 codice civile né esposti, doglianze o reclami fatta eccezione per quanto in seguito segnalato;
- un azionista, proprietario di due azioni ordinarie CAD IT S.p.A., con lettera raccomandata pervenuta il 23 luglio 2003, ha denunciato al Collegio Sindacale (richiamando l'art. 2408 codice civile) di ritenere censurabile la nomina dell'attuale Collegio Sindacale, effettuata da parte della Società con delibera 30 aprile 2003. La segnalata censura è stata motivata con l'asserito contrasto con il disposto dell'art. 148, comma 2, del D.Lgs. n. 58 del 28 febbraio 1998 nonché dell'art. 19 dello statuto sociale. Il Collegio Sindacale, verificato che la Società non è sottoposta a controllo di uno o più azionisti non sussistendo di patti di sindacato; che le due liste dei candidati proposti per la nomina del Collegio Sindacale sono state presentate ciascuna da uno o più azionisti complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 5% del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria; che risultano rispettate le disposizioni

previste sia dall'art. 148, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998 sia dall'art. 19 dello statuto sociale, non ha ritenuto sussistenti le condizioni per adottare alcun provvedimento se non quello di tenere conto, nella relazione all'assemblea, della denuncia citata;

- nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo e vigilanza o la menzione nella presente relazione.

Per quanto precede non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31.12.2003 ed alle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione, conformi alle norme di legge e di statuto e condividiamo la misura del dividendo proposto, anche in considerazione delle riserve patrimoniali disponibili.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio 31 dicembre 2003.

Il Collegio Sindacale

Sonia Mazzi - Presidente

Giuseppe Cereghini - Sindaco Effettivo

Giannicola Cusumano - Sindaco Effettivo



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Corso Cavour, 39
37121 VERONA VR

Telefono (045) 8062111
Telefax (045) 8015313
e-mail: it-fmauditally@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Cad IT S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cad IT S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. 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 d'esercizio 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'adequazione 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 7 aprile 2003.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cad IT S.p.A. al 31 dicembre 2003 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 della Società.
- 4 La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio di esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio di esercizio.

Verona, 15 marzo 2004

KPMG S.p.A.

Manuela Grattoni
Socio



KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano Brescia
Como Firenze Foggia Genova Lecce Napoli Novara Padova
Palermo Parma Perugia Pescara Roma Torino Treviso Udine
Verona

Società per azioni
Capitale sociale Euro 4.386.923,85 i.v.
Registro imprese Milano N. 276823
R.E.A. Milano N. 512867
Cod. Fisc. e IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI