

**CAD IT S.p.A.**

Bilancio consolidato al 31-12-2007

# CAD IT S.p.A.

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

\* \* \* \* \*

## Bilancio Consolidato al 31/12/2007

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

### INDICE

<b>Organi Sociali .....</b>	<b>4</b>
<b>Relazione degli amministratori sulla gestione .....</b>	<b>6</b>
<i>Attività del Gruppo .....</i>	6
<i>Sintesi dei risultati di Gruppo .....</i>	6
<i>Analisi dei risultati reddituali consolidati .....</i>	7
<i>Il quadro congiunturale .....</i>	7
<i>Eventi significativi del periodo.....</i>	8
<i>Ricerca e sviluppo.....</i>	9
<i>Investimenti.....</i>	10
<i>Rapporti tra le società del Gruppo .....</i>	10
<i>Partecipazioni detenute da organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche.....</i>	11
<i>Prospetto di raccordo con il bilancio della Capogruppo .....</i>	12
<i>Corporate Governance .....</i>	12
<i>Strumenti finanziari e gestione dei rischi .....</i>	12
<i>Altre informazioni .....</i>	13
<i>Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi significativi successivi al 31/12/2007.....</i>	13
<b>Bilancio consolidato del Gruppo .....</b>	<b>14</b>
<i>Conto economico consolidato.....</i>	14
<i>Stato patrimoniale consolidato.....</i>	15
<i>Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto .....</i>	16
<i>Rendiconto finanziario consolidato .....</i>	18
<i>Note al bilancio consolidato .....</i>	19
1 <i>Principi contabili e criteri di valutazione più significativi .....</i>	19
2 <i>Ricavi.....</i>	24
3 <i>Informazioni per settori di attività .....</i>	25
4 <i>Costi per Acquisti .....</i>	26

5	Costi per servizi.....	26
6	Altri costi operativi .....	26
7	Costo del lavoro e personale dipendente .....	27
8	Altre spese amministrative .....	28
9	Risultato della gestione finanziaria.....	28
10	Rivalutazioni e svalutazioni .....	29
11	Imposte sul reddito .....	29
12	Utile per azione .....	30
13	Immobili, impianti e macchinari.....	31
14	Attività immateriali .....	32
15	Avviamento.....	33
16	Società controllate ed area di consolidamento .....	34
17	Partecipazioni in imprese collegate.....	34
18	Altre attività finanziarie disponibili per la vendita .....	35
19	Attività per imposte anticipate .....	35
20	Rimanenze .....	35
21	Lavori in corso su ordinazione .....	36
22	Altre attività finanziarie .....	36
23	Crediti per imposte .....	37
24	Cassa ed altre attività equivalenti .....	37
25	Capitale sociale .....	38
26	Riserve .....	38
27	Utili/perdite accumulati .....	39
28	Dividendi pagati.....	39
29	Finanziamenti.....	39
30	Passività per imposte differite .....	40
31	Fondi TFR e quiescenze .....	40
32	Debiti commerciali.....	41
33	Debiti per imposte .....	41
34	Finanziamenti a breve.....	42
35	Altri debiti.....	42
36	Posizione finanziaria netta consolidata .....	42
37	Operazioni con parti correlate .....	43
38	Rapporti con organi di amministrazione e controllo.....	44
39	Eventi significativi successivi al 31/12/2007 .....	46
40	Garanzie prestate.....	46
41	Altre informazioni.....	46

**Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni..... 47**

## ORGANI SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE <sup>1</sup>

GIUSEPPE DAL CORTIVO  
*Presidente e amministratore delegato*

LUIGI ZANELLA  
*Vicepresidente e Amministratore Delegato*

GIAMPIETRO MAGNANI  
*Vicepresidente e Amministratore Delegato*

PAOLO DAL CORTIVO  
*Amministratore Delegato*

MAURIZIO RIZZOLI  
*Amministratore*

MICHAEL JOHN MARGETTS  
*Amministratore*

FRANCESCO ROSSI  
*Amministratore Indipendente*

LAMBERTO LAMBERTINI  
*Amministratore Indipendente*

### COLLEGIO SINDACALE <sup>2</sup>

GIANNICOLA CUSUMANO  
*Presidente*

GIAN PAOLO RANOCCHI  
*Sindaco Effettivo*

RENATO TENGATTINI  
*Sindaco Effettivo*

LUCA SIGNORINI  
*Sindaco Supplente*

### SOCIETÀ DI REVISIONE



- (1) Nominato il 28.04.2006; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2008.  
 (2) Nominato il 28.04.2006; scadenza carica all'assemblea di approvazione bilancio 31.12.2008; in data 06.12.2007 il sindaco supplente Cesare Brena è cessato per rinuncia all'incarico.

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. 19 dello Statuto.

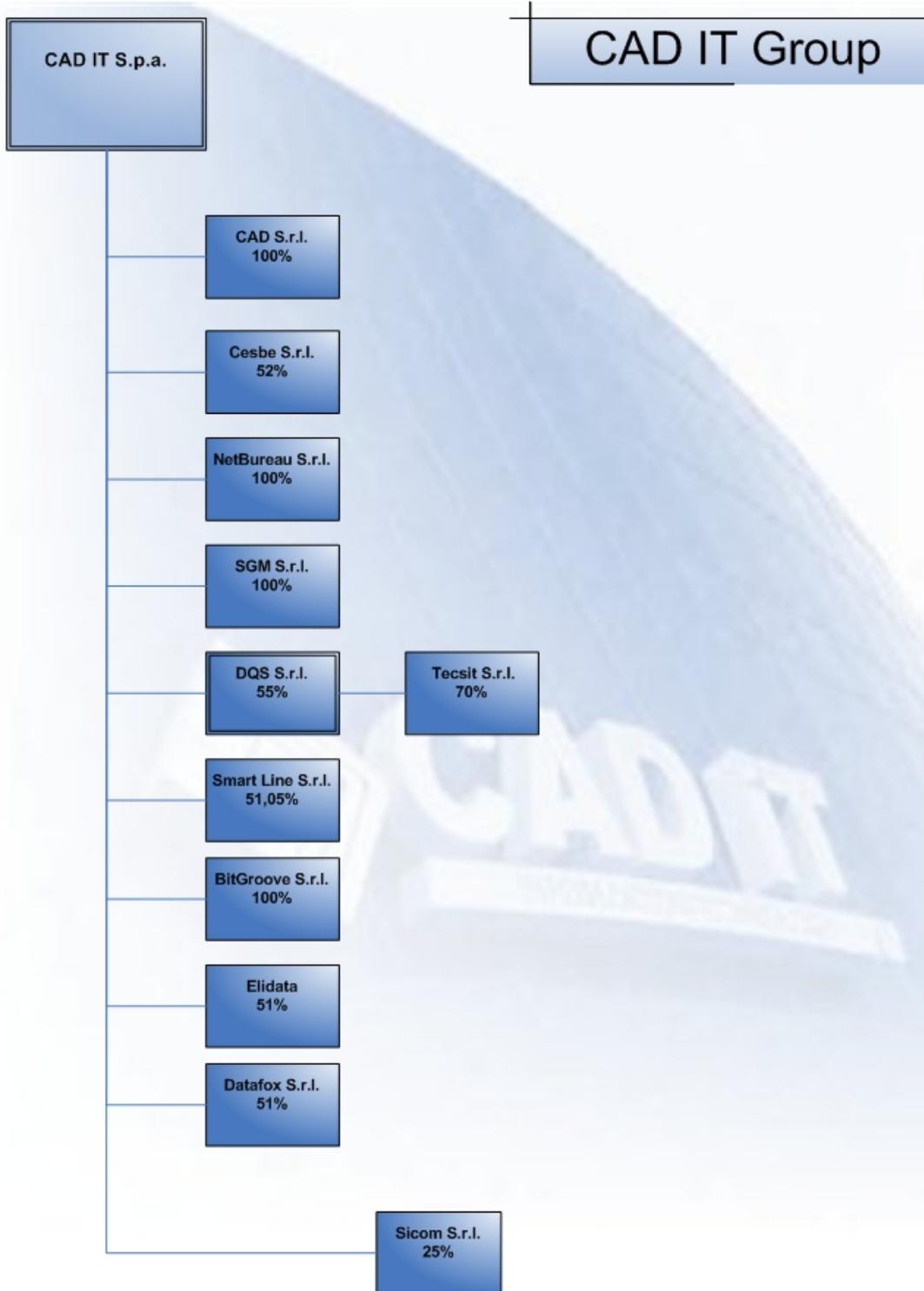
I principali poteri riservati statutariamente al consiglio di amministrazione sono: l'esame ed approvazione dei piani strategici industriali e finanziari della società e del Gruppo; l'acquisto, vendita, permuta e conferimento di immobili e diritti reali immobiliari; costituzione di diritti reali di garanzia 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; assunzione in genere di obbligazioni, impegni e responsabilità il cui ammontare singolarmente o congiuntamente ad altri negozi collegati, sia superiore ad € 4.000.000; nomina di direttori generali; rilascio di fidejussioni e garanzie reali o personali di qualsiasi genere di ammontare superiore ad € 2.000.000 per ogni singolo atto e, se nell'interesse di soggetti diversi dalla Società e da società da essa controllate, di qualsiasi ammontare; esame ed approvazione preventiva delle operazioni significative e/o con parti correlate della società e delle sue controllate; verifica dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo amministrativo e contabile generale, del sistema di controllo interno e dei conflitti di interesse.

I vicepresidenti Giampietro Magnani e Luigi Zanella, ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, esercitano funzioni vicarie rispetto a quelle del presidente in caso di sua assenza o impedimento.

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

All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo spetta la rappresentanza della società nei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli azionisti nonché con Borsa Italiana S.p.A. e Consob. All'amministratore delegato Paolo Dal Cortivo spetta il potere di stipulare e sottoscrivere, per conto e nell'interesse della società, contratti con clienti per la fornitura di beni e/o servizi entro il limite di € 500.000 per singolo contratto.

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



Gruppo CAD IT al 31/12/2007

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

La presente relazione degli amministratori accompagna il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 di CAD IT S.p.A. ed illustra e spiega gli aspetti principali del risultato economico consolidato e della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo.

Il bilancio consolidato di CAD IT S.p.A. è redatto conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), come previsto dal regolamento n. 1606 adottato dall'Unione Europea nel corso del 2002.

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

### Attività del Gruppo

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

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

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

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

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

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

### Sintesi dei risultati di Gruppo

	Periodo 2007 01/01 - 31/12		Periodo 2006 01/01 - 31/12		Variazione	
					assoluta	%
Valore della produzione	60.696	100,0%	52.243	100,0%	8.453	16,2%
Valore aggiunto	48.652	80,2%	41.062	78,6%	7.590	18,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.155	25,0%	9.042	17,3%	6.112	67,6%
Risultato operativo (EBIT)	12.649	20,8%	7.380	14,1%	5.269	71,4%
Risultato ordinario	12.868	21,2%	7.536	14,4%	5.332	70,8%
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	13.861	22,8%	7.563	14,5%	6.297	83,3%
Imposte sul reddito	(5.316)	(8,8%)	(4.303)	(8,2%)	(1.013)	23,5%
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi	(576)	(0,9%)	(300)	(0,6%)	(277)	92,3%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>7.968</b>	<b>13,1%</b>	<b>2.961</b>	<b>5,7%</b>	<b>5.008</b>	<b>169,2%</b>

## ***Analisi dei risultati reddituali consolidati***

Il Gruppo CAD IT chiude l'esercizio 2007 con un valore della produzione e con i margini di redditività in miglioramento rispetto al precedente esercizio. I risultati raggiunti confermano la capacità del Gruppo di conseguire positivi risultati puntando sulla produzione ed offerta di nuovi prodotti e servizi, acquisendo anche nuovi utenti e segmenti di mercato.

L'utile di periodo si attesta a 7.968 migliaia di euro rispetto a 2.961 migliaia di euro dell'esercizio 2006, con un incremento del 169,2%.

Il miglioramento dell'utile è determinato principalmente dall'incremento del valore della produzione dell'esercizio (+16,2%), cresciuto per effetto dei maggiori ricavi delle vendite e prestazioni (+22,2%) che raggiungono i 58.256 migliaia di euro (anno precedente 47.669) correlato al minor impiego di risorse per attività di investimento che sono state contenute, secondo i programmi aziendali, in 2.335 migliaia di euro rispetto a 4.406 migliaia di euro dell'esercizio 2006 (-47,0%).

Il valore aggiunto si attesta ad euro 48.652 migliaia rispetto ad euro 41.062 del precedente periodo, incrementando l'alta marginalità al 80,2% (78,6% nell'esercizio 2006).

In decisa crescita risultano anche i margini di redditività, EBITDA (+67,6%), ed EBIT (+71,4%) che si attestano rispettivamente a 15.155 e 12.649 migliaia di euro rispetto ai 9.042 e 7.380 migliaia di euro relativi all'esercizio precedente, a testimonianza della costante attenzione al monitoraggio e contenimento dei costi.

Il costo del lavoro dell'esercizio 2007 è pari a 30.999 migliaia di euro, superiore di 1.329 migliaia di euro (+4,5%) rispetto al precedente esercizio. Il costo del lavoro include la differenza risultante dall'attualizzazione del TFR a seguito della recente riforma, rispetto al precedente valore iscritto al 31 dicembre 2006, contabilmente trattato come una riduzione di un piano a benefici definiti, come previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico dell'esercizio 2007 ammontano a 2.506 migliaia di euro rispetto a 1.663 migliaia di euro dell'esercizio 2006. L'aumento è principalmente dovuto all'incremento degli ammortamenti di immobilizzazioni immateriali per l'inizio degli ammortamenti su procedure software sviluppate internamente e completate, in adempimento dei piani di investimento pianificati.

Il saldo dei proventi ed oneri finanziari risulta come sempre positivo per euro 220 migliaia (precedente 157 migliaia di euro).

Positivo nel corso dell'esercizio 2007 anche l'andamento della voce rivalutazioni e svalutazioni principalmente per gli utili derivanti dalla cessione di attività disponibili per la vendita (inclusa la quota precedentemente iscritta nella specifica riserva di rivalutazione), che hanno generato rivalutazioni per 894 migliaia di euro e per il risultato positivo della partecipazione collegata Sicom S.r.l. che genera una rivalutazione di 98 migliaia di euro.

Il risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi ammonta ad euro 13.861 migliaia (+83,3%) rispetto al precedente esercizio pari a 7.563 migliaia.

Le imposte sul reddito ammontano ad euro 5.316 migliaia rispetto ad euro 4.303 migliaia del precedente esercizio, ed evidenziano un'incidenza minore, soprattutto per effetto dell'adeguamento delle imposte differite a seguito della riduzione delle aliquote fiscali a partire dal 2008.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 dicembre 2007 è positiva per 11.796 migliaia di euro in aumento rispetto all'esercizio 2006 di 3.712 migliaia di euro (+45,92%).

## ***Il quadro congiunturale***

Anche l'anno 2007 è stato caratterizzato in Italia da operazioni di concentrazione di istituzioni finanziarie, determinate dalla esigenza di raggiungere la massa critica necessaria a operare a livello internazionale. Di conseguenza sono state rallentate alcune scelte negli investimenti da parte degli operatori interessati alle operazioni di concentrazioni.

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

finanziario.

L'Assinform<sup>1</sup>, importante associazione italiana di IT, ha stimato nel rapporto annuale del 2007 del settore ICT un incremento della spesa per l'Information Technology pari al 2% contro l'1,6% dell'anno precedente, proseguendo un ciclo positivo iniziato nel 2005 dopo tre anni di crescita negativa. La crescita della spesa in IT ha superato l'incremento del PIL che per il 2007 si attesta intorno al 1,7%. Dal lato della domanda di IT un ruolo determinante è stato svolto da un lato dalle medie imprese che fanno ricorso in modo sempre più consistente all'IT per recuperare efficienza e competitività sui mercati di riferimento, e dall'altro, il segmento consumer (famiglie e cittadini) che continua a mostrare un'elevata disponibilità ad utilizzare nuove tecnologie, sia PC che dispositivi digitali.

Anche per il 2008 l'associazione prevede un incremento del comparto IT del 1,8%, decisamente superiore alla crescita del PIL, stimata tra lo 0,5% e lo 0,8%, secondo i maggiori istituti.

Nello specifico il comparto del Software e dei Servizi ha registrato un incremento del 1%, passando da 1.886 milioni di euro a 1.918 milioni. Il trend positivo si è registrato soprattutto grazie al contributo del software aumentato del 3%. Nel segmento software, le migliori dinamiche sono state registrate nel middleware e, in misura inferiore, nel software di sistema. Il segmento del middleware cresce del +6% e beneficia della sempre maggiore importanza che assumono nelle aziende concetti come: governance, performance management, risk management e compliance. Tali concetti generano progetti di integrazione applicativa (SOA, Web Services–sicurezza e consolidamento/virtualizzazione) nel quadro di un ampio processo di razionalizzazione dei sistemi informativi aziendali.

Anche il software applicativo - penalizzato da una situazione di mercato di partenza meno positiva - continua ad essere interessato da segnali molto positivi. Il segmento del software di sistema continua ad essere trainato dalla buona dinamica dei PC, anche se in lieve rallentamento rispetto all'anno precedente, e dalle attese relative all'uscita di nuovi sistemi operativi. La crescita del software applicativo è differenziata a seconda delle tipologie di soluzioni considerate. Prevalgono, tuttavia, i segnali positivi dovuti ad una domanda crescente in alcune specifiche aree: la Business Intelligence, in quanto alla gestione del dato e dell'informazione viene attribuita un'importanza sempre più strategica, l'ERP come strumento di integrazione tra varie aree applicative e l'SCM come supporto alla gestione e previsione della domanda (demand planning) etc.

### ***Eventi significativi del periodo***

Il 5 febbraio 2007 CAD IT e Xchanging, società multinazionale di B.P.O. (Business Process Outsourcing), hanno annunciato la sottoscrizione di un importante accordo triennale di collaborazione in esclusiva. L'accordo di collaborazione consolida gli obiettivi della precedente lettera d'intenti, firmata nel novembre 2005, prevedendo che:

- CAD IT sarà il fornitore privilegiato di soluzioni applicative della divisione Financial Services di Xchanging. Pertanto CAD IT verrà coinvolta da Xchanging in tutti i suoi progetti internazionali per la realizzazione di soluzioni software per il mercato finanziario.
- Xchanging e CAD IT proseguiranno l'attività di analisi delle potenzialità del mercato italiano del B.P.O. (Business Process Outsourcing). Xchanging sarà il partner privilegiato di CAD IT per il B.P.O. in Italia.

Questo accordo rafforza ulteriormente l'alleanza strategica di CAD IT ed Xchanging, nell'ottica di massimizzare le sinergie reciproche da sfruttare nel mercato italiano e internazionale.

L'Assemblea ordinaria del 30/04/07 ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,29 euro per azione, in crescita del 61% rispetto ai 0,18 euro per azione del dividendo 2005. Le date per lo stacco della cedola ed il pagamento del dividendo ordinario sono state rispettivamente il 14 e il 17 maggio 2007.

L'Assemblea ordinaria ha inoltre prorogato di tre anni l'incarico alla BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione

---

<sup>1</sup> Fonti:

Assinform, Rapporto Assinform - Il primo semestre 2007.

Assinform, Il mercato IT in Italia nel 2007 e le prospettive per il 2008.

per Azioni per la revisione contabile, incarico che verrà quindi a concludersi con l'assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio che chiuderà al 31.12.2014.

Relativamente allo Statuto sociale di CAD IT S.p.A., l'assemblea straordinaria ha approvato le proposte di modifica degli articoli: 2 (Sede legale ed indirizzo); 4 (Scopo: possibilità di ricorrere al mercato del capitale di rischio); 6 (Assemblee: effetto delle deliberazioni nei confronti degli azionisti assenti o dissenzienti, approvazione e modifica del "regolamento assembleare"); 8 e 9 (Assemblee: diritto di intervento e di rappresentanza con delega); 10 (Assemblee: presidenza dell'assemblea e nomina del segretario); 11 (Assemblee: costituzione e deliberazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria); 12 (Assemblee: convocazione dell'assemblea ordinaria annuale); 14 (Amministrazione: numero e requisiti degli amministratori, modalità di nomina degli amministratori, candidature e liste, nomina del presidente, durata in carica, poteri del consiglio di amministrazione e materie non delegabili, poteri di adeguamento dello statuto a disposizioni normative).

L'assemblea straordinaria di CAD IT S.p.A. ha, inoltre, introdotto un nuovo articolo 7, concernente le modalità di convocazione dell'assemblea su richiesta di tanti azionisti che rappresentino almeno un decimo del capitale sociale o su richiesta del collegio sindacale o di due membri dello stesso; un nuovo articolo 8 riguardante l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare in assemblea su richiesta di tanti azionisti che rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale ed un nuovo articolo 25 relativo al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Lo Statuto aggiornato è a disposizione degli azionisti sul sito aziendale di CAD IT S.p.A., all'indirizzo [www.cadit.it](http://www.cadit.it), nonché presso Borsa Italiana S.p.A.

Nel mese di aprile CAD IT ha annunciato che il Gruppo Banca Popolare dell'Emilia Romagna utilizzerà il nuovo pacchetto software per la gestione della Fiscalità Locale. La soluzione sviluppata da CAD IT permette agli enti preposti l'erogazione di servizi completi di gestione e riscossione delle entrate tributarie e non tributarie. Il Gruppo Banca Popolare dell'Emilia Romagna attraverso il proprio servizio di tesoreria per Enti Pubblici e grazie alla piattaforma software di CAD IT propone al mercato una soluzione che si caratterizza per la gestione globale delle entrate e dei servizi per gli Enti Pubblici. CAD IT fornisce il pacchetto software, il servizio di manutenzione ed il supporto alla formazione degli utenti finali. La soluzione, che recepisce le logiche di sviluppo più innovative (Service Oriented Architecture e Web Based), si compone di una serie di "Moduli Operativi" fra loro completamente integrati, che consentono la gestione di tutte le attività previste dalla normativa vigente e che si integrano con i vari progetti di e-Government. L'applicazione permette di ottimizzare la Gestione delle Entrate e l'attività di Riscossione Volontaria e Coattiva in moduli distinti ed indipendenti da configurare in base alle esigenze dei singoli clienti.

Nel corso del terzo e quarto trimestre sono proseguite le attività progettuali avviate nel maggio 2007 per consentire alle istituzioni finanziarie clienti del Gruppo di essere compliant con la direttiva MiFID.

La direttiva MiFID (Market in Financial Instruments Directive), entrata in vigore il 1° novembre 2007, ha richiesto numerosi cambiamenti alle modalità operative con cui le banche e le società d'investimento conducono il business con la loro clientela. Gli istituti finanziari hanno infatti rivisto i processi esistenti per adeguarli ai nuovi obblighi per la garanzia degli investitori. La MiFID configura uno scenario nuovo per gli intermediari nazionali, imponendo notevoli sforzi di adeguamento e al contempo aprendo nuove prospettive di business.

Nell'esercizio in corso, prosegue l'attività di sviluppo e commercializzazione di nuovi prodotti dedicati a clienti tradizionali e a nuove tipologie di clientela.

## **Ricerca e sviluppo**

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

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

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

Proseguono le attività di implementazione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence.

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

Il Gruppo CAD IT, nell'ambito dell'attività di evoluzione dei propri prodotti, sta inoltre realizzando soluzioni legate a nuove normative e ulteriori procedure mirate alla diversificazione per nuovi settori di business quale l'assicurativo e nuovi moduli software destinati al mercato internazionale.

## Investimenti

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>Periodo 2007 01/01-31/12</i>	<i>Periodo 2006 01/01-31/12</i>
Beni immateriali	219	83
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	2.335	4.406
Immobili, Impianti e Macchinari	408	489
<b>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</b>	<b>2.962</b>	<b>4.979</b>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari		
<b>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</b>		
<b>Totale investimenti</b>	<b>2.962</b>	<b>4.979</b>

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel corso dell'esercizio 2007 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 2.962 migliaia di euro, rispetto a 4.979 migliaia di euro nel corso del 2006.

Il consistente importo degli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato l'investimento nello sviluppo di numerosi prodotti per i quali è prevista la necessità di utilizzo da parte dei propri clienti. Come pianificato gli investimenti hanno subito una riduzione per l'anno in corso ed è prevista una graduale riduzione, rispetto ai valori degli scorsi esercizi, anche per gli esercizi successivi.

Gli investimenti per beni immateriali riguardano principalmente lo sviluppo e l'acquisizione di software destinati alla cessione in licenza d'uso a clienti o strumentali per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

## Rapporti tra le società del Gruppo

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

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

I rapporti intrattenuti fra le società del Gruppo sono regolati sulla base di rapporti contrattuali stipulati dai rispettivi organi di amministrazione tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati e delle condizioni competitive di mercato contemperando gli interessi del Gruppo.

La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del Gruppo consolidate integralmente, alla data del 31 dicembre 2007 è evidenziata nel seguente prospetto.

Società	Costi	Costi capitalizzati			Ricavi	Credito	Debito
		Increm lavori interni	Lic. Software e diritti	Altri cespiti			
Cad It S.p.a.	6.726	832		4	16.729	12.587	9.866
Cad S.r.l.	18.047			0	2.641	5.686	13.318
Cesbe S.r.l.	631				2.242	3.346	326
NetBureau S.r.l.	14				687	421	258
DQS S.r.l.	63				2.209	1.213	101
SGM S.r.l.	29				1.098	725	123
SmartLine Line S.r.l.	45				161	146	269
BitGroove S.r.l.	419			14	626	157	323
Elidata S.r.l.	87				29	26	165
Datafox S.r.l.	78				513	370	28
Tecsit S.r.l.	1			225	280	100	1
<b>Totali</b>	<b>26.140</b>	<b>832</b>		<b>243</b>	<b>27.215</b>	<b>24.777</b>	<b>24.777</b>

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali tra le imprese del Gruppo CAD IT. I rapporti di CAD IT S.p.A. con le società controllate sono esposti nei prospetti contabili della stessa.

### **Partecipazioni detenute da organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche**

L'informativa sulle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche nell'emittente e nelle società da questo controllate è fornita nella seguente tabella<sup>2</sup>:

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31.12.2006		Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute al 31.12.2007	
Dal Cortivo Giuseppe	Cad It S.p.A.	1.329.234	(1)	-	-	1.329.234	(1)
Magnani Giampietro	Cad It S.p.A.	1.325.721	(1)	-	-	1.325.721	(1)
Rizzoli Maurizio	Cad It S.p.A.	1.395.936	(2)	180.000	140.000	1.435.936	(3)
Zanella Luigi	Cad It S.p.A.	1.328.180	(4)	-	-	1.328.180	(4)
Dal Cortivo Paolo	Cad It S.p.A.	5.481		-	-	5.481	
Margetts Michael John	Cad It S.p.A.	-		-	-	-	
Lamberto lambertini	Cad It S.p.A.	-		-	-	-	
Francesco Rossi	Cad It S.p.A.	-		-	-	-	
Cusumano Giannicola	Cad It S.p.A.	-		-	-	-	
Ranocchi Gian paolo	Cad It S.p.A.	-		-	-	-	
Tengattini Renato	Cad It S.p.A.	60		-	-	60	
Dirigenti con responsabilità strategiche	Cad It S.p.A.	1.300		-	-	1.300	
(1) di cui di proprietà del coniuge n.:	370.885						
(2) di cui di proprietà del coniuge n.:	351.264						
(3) di cui di proprietà del coniuge n.:	531.264						
(4) di cui di proprietà del coniuge n.:	380.985						

Le informazioni relative ai compensi corrisposti a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate,

<sup>2</sup> (ai sensi dello schema 3, allegato 3c, del Regolamento Consob n. 11971)

direttamente o indirettamente, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ed ai dirigenti con responsabilità strategiche, sono esposte nelle note al bilancio.

### **Prospetto di raccordo con il bilancio della Capogruppo**

La seguente tabella riporta i dati di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di esercizio consolidati con quelli di CAD IT S.p.A.<sup>3</sup>

	<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Risultato d'Esercizio</b>
Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante	60.785	6.567
- differenza tra il valore di carico delle partecipazioni consolidate e il valore pro quota del patrimonio netto	(10.072)	
- effetti su riserve	(406)	
- risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate	1.637	1.637
- differenza di consolidamento	8.309	
- eliminazione dividendi controllate/collegate		(320)
- eliminazione dei margini infragruppo	(56)	(56)
Valutazione delle partecipazioni collegate con il metodo del patrimonio netto	184	34
- altri effetti economici		107
<b>Totale patrimonio netto e risultato di periodo consolidato</b>	<b>60.380</b>	<b>7.968</b>

### **Corporate Governance**

Il consiglio di amministrazione del 26 marzo 2008 ha approvato la *Relazione sul Governo Societario* dell'anno 2007, ai sensi degli artt. 124 bis TUF e 89 bis Regolamento Emittenti Consob, volta a fornire agli azionisti di CAD IT S.p.A. un'adeguata informativa circa il proprio sistema di governo societario e sul grado di adesione dello stesso rispetto a quello proposto nel nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate, promosso da Borsa Italiana S.p.A.. La relazione è disponibile al pubblico nella sezione Investor Relations sul sito internet della società: [www.cadit.it](http://www.cadit.it).

### **Strumenti finanziari e gestione dei rischi**

Il Gruppo è esposto a modesti rischi connessi alla propria attività. In particolare si fa riferimento a:

- A. rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti: il Gruppo opera principalmente con banche e società controllate da banche, clientela di comprovata solidità e solvibilità, ragione per cui negli esercizi passati il fenomeno delle perdite su crediti si è rilevato poco significativo. Se si rilevano oggettive condizioni di inesigibilità parziale o totale su singole posizioni, il relativo credito è oggetto di svalutazione in base alla stima dei flussi recuperabili e dei tempi di incasso. A fronte dei crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi svalutazione crediti su base collettiva correlata all'incidenza storica delle perdite rilevate.
- B. Rischio di tasso di interesse: CAD IT e le società del Gruppo impiegano le liquidità disponibili in depositi bancari e polizze assicurative di capitalizzazione ed utilizzano risorse finanziarie principalmente sotto forma di anticipazioni bancarie su crediti commerciali e utilizzo di affidamenti in

<sup>3</sup> Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

conto corrente bancario. Variazioni dei tassi di interesse di mercato possono influenzare i rendimenti degli impieghi ed il costo dei finanziamenti incidendo sull'andamento dei proventi ed oneri finanziari.

- C. Rischi di cambio: il Gruppo opera attualmente marginalmente a livello internazionale e non è dunque soggetto a significativi rischi di cambio.
- D. Rischio di liquidità: il mantenimento di adeguate disponibilità liquide e la capacità, dimostrata nel passato, di generare flussi di cassa positivi rendono poco significativo il rischio di incapacità di disporre di risorse finanziarie adeguate ai fabbisogni derivanti dall'operatività del Gruppo.

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

### **Altre informazioni**

Nel corso del presente e precedente esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

Nell'informativa di bilancio non sono utilizzati indicatori alternativi di performance, ad eccezione della posizione finanziaria netta, esposta nelle note al bilancio, per la quale non sono effettuate riclassificazioni rispetto ai dati di bilancio ed è fornita la relativa spiegazione di raccordo alle corrispondenti voci di stato patrimoniale, in linea con quanto definito dalle Raccomandazioni CESR.

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi significativi successivi al 31/12/2007**

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.

Nell'esercizio in corso, prosegue l'attività di sviluppo e commercializzazione di nuovi prodotti a clienti tradizionali e a nuove tipologie di clientela. L'attività progettuale avviata da maggio 2007 relativa all'adeguamento normativo dei sistemi informativi alla direttiva MiFID proseguirà per tutto il primo semestre 2008. In questo contesto 200 istituti finanziari utilizzeranno il software sviluppato da CAD IT per l'adeguamento normativo dei sistemi informativi.

Prosegue inoltre l'intensa attività progettuale con Xchanging tramite la quale il Gruppo CAD IT mira ad incrementare i propri ricavi in Italia e a diversificare geograficamente il proprio business.

Sono inoltre costantemente all'attenzione degli amministratori di CAD IT S.p.A. eventuali possibili opportunità di sviluppo, sia diretto che per linee esterne, mediante ulteriori assunzioni o acquisizioni di partecipazioni destinate alla realizzazione di attività complementari e sinergiche rispetto quelle già esistenti.

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
*Il Presidente*  
Giuseppe Dal Cortivo

## BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO

### Conto economico consolidato

	NOTE	Periodo 2007 01/01 - 31/12		Periodo 2006 01/01 - 31/12		Variazione	
						assoluta	%
Ricavi delle vendite e delle prestaz.		58.256	96,0%	47.669	91,2%	10.587	22,2%
<i>di cui parti correlate</i>	37	805	1,3%	179	0,3%	626	349,6%
Variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		(91)	(0,1%)			(91)	
Variaz. lavori in corso ordinazione		(106)	(0,2%)	56	0,1%	(162)	(287,1%)
Incrementi immob. per lavori interni		2.335	3,8%	4.406	8,4%	(2.071)	(47,0%)
<i>di cui parti correlate</i>	37	832	1,4%	1.908	3,7%	(1.076)	(56,4%)
Altri ricavi e proventi		301	0,5%	111	0,2%	190	171,3%
<b>Valore della produzione</b>	2	<b>60.696</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.243</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.453</b>	<b>16,2%</b>
Costi per acquisti	4	(1.227)	(2,0%)	(1.223)	(2,3%)	(4)	0,4%
Costi per servizi	5	(10.002)	(16,5%)	(8.923)	(17,1%)	(1.079)	12,1%
<i>di cui parti correlate</i>	37	(138)	(0,2%)	(336)	(0,6%)	198	(59,0%)
Altri costi operativi	6	(814)	(1,3%)	(1.035)	(2,0%)	221	(21,4%)
<b>Valore aggiunto</b>		<b>48.652</b>	<b>80,2%</b>	<b>41.062</b>	<b>78,6%</b>	<b>7.590</b>	<b>18,5%</b>
Costo del lavoro	7	(30.999)	(51,1%)	(29.670)	(56,8%)	(1.329)	4,5%
<i>di cui parti correlate</i>	37	(501)	(0,8%)	(368)	(0,7%)	(133)	36,1%
Altre spese amministrative	8	(2.499)	(4,1%)	(2.350)	(4,5%)	(149)	6,3%
<i>di cui parti correlate</i>	37	1.082	1,8%	1.050	2,0%	32	3,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>15.155</b>	<b>25,0%</b>	<b>9.042</b>	<b>17,3%</b>	<b>6.112</b>	<b>67,6%</b>
Accantonam. al f.do svalutaz. crediti		(279)	(0,5%)	(3)	(0,0%)	(277)	9903,8%
Ammortamenti :							
- Ammortam. immobilizz. immat.	13	(1.434)	(2,4%)	(835)	(1,6%)	(599)	71,8%
- Ammortam. immobilizz. materiali	14	(793)	(1,3%)	(825)	(1,6%)	33	(3,9%)
Altri accantonamenti							
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>12.649</b>	<b>20,8%</b>	<b>7.380</b>	<b>14,1%</b>	<b>5.269</b>	<b>71,4%</b>
Proventi finanziari	9	393	0,6%	281	0,5%	112	39,9%
Oneri finanziari	9	(173)	(0,3%)	(124)	(0,2%)	(49)	39,4%
<b>Risultato ordinario</b>		<b>12.868</b>	<b>21,2%</b>	<b>7.536</b>	<b>14,4%</b>	<b>5.332</b>	<b>70,8%</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	10	992	1,6%	27	0,1%	965	3571,9%
<b>Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</b>		<b>13.861</b>	<b>22,8%</b>	<b>7.563</b>	<b>14,5%</b>	<b>6.297</b>	<b>83,3%</b>
Imposte sul reddito	11	(5.316)	(8,8%)	(4.303)	(8,2%)	(1.013)	23,5%
(Utile)/perdita di pertinenza di terzi		(576)	(0,9%)	(300)	(0,6%)	(277)	92,3%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>7.968</b>	<b>13,1%</b>	<b>2.961</b>	<b>5,7%</b>	<b>5.008</b>	<b>169,2%</b>



## Stato patrimoniale consolidato

	NOTE	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	Var. %
<b>ATTIVO</b>					
A) Attività non correnti					
Immobili, impianti e macchinari	13	20.147	20.592	(446)	(2,16%)
Immobilizzazioni immateriali	14	15.572	14.452	1.120	7,75%
Avviamento	15	8.309	8.309	0	-
Partecipazioni	17	186	152	34	22,68%
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	18	1.193	2.787	(1.594)	(57,20%)
Altri crediti non correnti		56	46	10	20,78%
Crediti per imposte anticipate	19	254	322	(68)	(21,14%)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>45.716</b>	<b>46.660</b>	<b>(944)</b>	<b>(2,02%)</b>
B) Attività correnti					
Rimanenze	20	508	660	(151)	(22,94%)
Lavori in corso su ordinazione	21	286	392	(106)	(26,94%)
Crediti commerciali e altri crediti	22	29.695	26.276	3.419	13,01%
Crediti per imposte	23	156	54	102	187,58%
Attività finanziarie per la negoziazione		-	-		
Cassa e altre attività equivalenti	24	13.097	9.529	3.568	37,44%
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>43.744</b>	<b>36.912</b>	<b>6.832</b>	<b>18,51%</b>
C) Attività non correnti possedute per la vendita					
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>89.460</b>	<b>83.572</b>	<b>5.888</b>	<b>7,04%</b>
<b>PASSIVO</b>					
A) Patrimonio netto					
Capitale sociale	25	4.670	4.670	0	-
Riserve	26	35.428	34.997	431	1,23%
Utili/perdite accumulati	27	20.282	14.918	5.364	35,96%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>60.380</b>	<b>54.585</b>	<b>5.795</b>	<b>10,62%</b>
Patrimonio netto di Terzi	25	3.041	2.708	333	12,31%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>63.421</b>	<b>57.293</b>	<b>6.128</b>	<b>10,70%</b>
B) Passività non correnti					
Finanziamenti	29	284	308	(23)	(7,56%)
Passività per imposte differite	30	3.507	3.546	(39)	(1,10%)
Fondi TFR e quiescenze	31	6.339	6.915	(577)	(8,34%)
Fondi spese e rischi		25	25	0	-
Altre passività		-	-		
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>10.155</b>	<b>10.794</b>	<b>(639)</b>	<b>(5,92%)</b>
C) Passività correnti					
Debiti commerciali	32	4.346	4.623	(277)	(5,99%)
Debiti per imposte	33	3.563	3.227	337	10,44%
Finanziamenti a breve	34	1.017	1.138	(121)	(10,61%)
Altri debiti	35	6.957	6.497	459	7,07%
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>15.884</b>	<b>15.485</b>	<b>398</b>	<b>2,57%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIM. NETTO</b>		<b>89.460</b>	<b>83.572</b>	<b>5.888</b>	<b>7,04%</b>

### Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	NOTE	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo					Interessi di minoranza	Totale
		Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
31-dic-06		4.670	34.997	11.957	2.961	54.585	2.708	57.293
Utile/(perdita) da valutaz. attività disp. per la vendita imputati a PN	18		203			203		203
Imputazione a conto economico della riserva di valutazione attività disp. per vendita	18		228			228		228
Incremento riserve di rivalutazione								
Allocazione risultato d'esercizio a riserve				2.961	(2.961)			
Distribuzione dividendi	28			(2.604)		(2.604)	(243)	(2.847)
Effetti su riserve di consolidamento								
Aumenti di capitale sociale								
Risultato d'esercizio					7.968	7.968	576	8.545
<b>Totale fine periodo 2007</b>		<b>4.670</b>	<b>35.428</b>	<b>12.314</b>	<b>7.968</b>	<b>60.380</b>	<b>3.041</b>	<b>63.421</b>

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo					Interessi di minoranza	Totale
	Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
31-dic-05	4.670	35.298	12.059	1.517	53.543	2.570	56.113
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN		(300)			(300)	56	(244)
Incremento riserve di rivalutazione							
Allocazione risultato d'esercizio a riserve			1.517	(1.517)			
Distribuzione dividendi			(1.616)		(1.616)	(218)	(1.834)
Effetti su riserve di consolidamento			(2)		(2)		(2)
Aumenti di capitale sociale							
Risultato d'esercizio				2.961	2.961	300	3.260
<b>Totale fine periodo 2006</b>	<b>4.670</b>	<b>34.997</b>	<b>11.957</b>	<b>2.961</b>	<b>54.585</b>	<b>2.708</b>	<b>57.293</b>



Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo					Interessi di minoranza	Totale
	Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) Accumulati al netto del risultato d'es.	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo		
31-dic-04	4.670	35.246	13.591	4.192	57.699	2.576	60.275
Utile/(perdita) da valutaz. attività disp. per la vendita imputati a PN		51	(2.737)		(2.686)	106	(2.580)
Incremento riserve di rivalutazione							
Allocazione risultato d'esercizio a riserve			4.192	(4.192)			
Distribuzione dividendi			(2.963)		(2.963)	(309)	(3.272)
Effetti su riserve di consolidamento			(24)		(24)		(24)
Aumenti di capitale sociale							
Risultato d'esercizio 2005				1.517	1.517	196	1.713
<b>Totale fine periodo 2005</b>	<b>4.670</b>	<b>35.298</b>	<b>12.059</b>	<b>1.517</b>	<b>53.543</b>	<b>2.570</b>	<b>56.113</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	NOTE	31/12/2007	31/12/2006
<b>A) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>			
Utile (perdita) del periodo		7.968	2.961
Ammortamenti, Rivalutazioni e Svalutazioni:			
- ammortamenti di Immobili, Impianti e Macchinari	13	793	825
- ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali	14	1.434	835
- rivalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita	10	(992)	(85)
- svalutaz. di partecip. e att. fin. disp. per la vendita		-	-
Accantonamenti (Utilizzo) fondi		(577)	479
Gestione finanziaria:			
- (Proventi)/Oneri finanziari netti	9	(220)	(157)
- Utile / (Perdite) su cambi	9	(36)	(3)
Variazione del capitale di esercizio		2.065	3.407
Imposte sul reddito pagate		(4.780)	(2.337)
Interessi pagati	9	(137)	(120)
<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>		<b>5.518</b>	<b>5.805</b>
<b>B) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Attività di investimento			
- acquisto di Immob., Imp. e Macchinari	13	(408)	(489)
- acquisto di immobilizzazioni immateriali	14	(2.554)	(4.489)
- incremento di altre attività immobilizzate		(11)	(512)
Attività di disinvestimento			
- vendite di Immob., Imp. e Macchinari	13	61	15
- vendite di immobilizzazioni immateriali		-	50
- vendite di attività disponibili per la vendita	18	2.919	-
- diminuzione di altre attività immobilizzate		2	526
Interessi incassati	9	376	263
Dividendi incassati	9	80	102
<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>		<b>465</b>	<b>(4.535)</b>
<b>C) ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Rimborso di quote di finanziamenti a m/l termine	29	(23)	(66)
Accensione di finanziamenti a m/l termine		-	-
Effetti su riserve di consolidamento		-	(2)
Patrimonio di terzi		333	138
Pagamento di dividendi	28	(2.604)	(1.616)
<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>		<b>(2.294)</b>	<b>(1.547)</b>
<b>(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>3.689</b>	<b>(277)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	36	<b>8.391</b>	<b>8.668</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	36	<b>12.080</b>	<b>8.391</b>

Per la riconciliazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti si rimanda alla nota 33

## Note al bilancio consolidato

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

La sede legale è in Verona, Via Torricelli n. 44/a, dove si trovano anche la sede amministrativa ed operativa. La società è iscritta nel Registro Imprese di Verona al n. 01992770238.

### 1 Principi contabili e criteri di valutazione più significativi

Il presente bilancio consolidato è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

I principi contabili adottati sono i medesimi utilizzati per la redazione dell'ultimo bilancio annuale e sono stati applicati in modo omogeneo in tutti i periodi presentati ed in tutte le società del Gruppo, rettificando i rispettivi bilanci civilistici, redatti secondo i principi contabili italiani, ai fini del consolidamento; non sono state effettuate modifiche all'informazione comparativa.

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

Il bilancio consolidato è redatto utilizzando il criterio di valutazione del costo storico, fatta eccezione per gli strumenti finanziari disponibili per la vendita valutati al *fair value* e delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto. In sede di First Time Adoption per alcuni terreni e fabbricati è stato inoltre utilizzato come sostituto del costo il *fair value*.

Il presente bilancio è redatto in osservanza del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili e quelle indicate nelle note vengono espresse in migliaia di euro. Vengono considerate ininfluenti eventuali differenze di modesta entità derivanti dall'esposizione dei dati arrotondati alle migliaia di euro. Per effetto di tali arrotondamenti può accadere che in alcuni prospetti contenenti dati di dettaglio la somma dei dettagli differisca dall'importo del totale.

### Uso di stime

In conformità agli IFRS nella redazione del bilancio la direzione aziendale formula valutazioni, stime e ipotesi in applicazione dei principi contabili che influenzano gli importi delle attività, passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sull'esperienza e fattori considerati ragionevoli nella fattispecie.

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

### Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio sono redatti secondo quanto specificato dallo IAS 1, opportunamente integrati con le informazioni richieste dalla delibera Consob n. 15519 del 2006.

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

Il conto economico è redatto in forma scalare evidenziando i risultati intermedi come segue:

- Valore della produzione: rappresenta il valore dei servizi e beni prodotti e commercializzati, inclusi gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e gli altri ricavi e proventi della gestione caratteristica.



- Valore aggiunto: ottenuto sottraendo al Valore della produzione i costi operativi per acquisti di servizi e beni, misura quanta parte dell'intera produzione e distribuzione di beni e servizi è imputabile ai fattori produttivi aziendali.
- Margine operativo lordo (EBITDA): ottenuto sottraendo al valore aggiunto le componenti di costo riconducibili al personale e le altre spese amministrative. Evidenzia il risultato basato sulla gestione caratteristica al lordo quindi di ammortamenti, della gestione finanziaria, di rivalutazioni o svalutazioni, ed imposte.
- Risultato operativo (EBIT): ottenuto sottraendo al margine operativo lordo le quote di ammortamento e di accantonamento del periodo.
- Risultato ordinario: include il risultato della gestione finanziaria.
- Risultato ante imposte: ottenuto includendo al Risultato ordinario le rivalutazioni e svalutazioni.

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

Il rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile (o la perdita) del periodo è rettificato delle operazioni di natura non monetaria e da differimenti o accantonamenti di futuri incassi o pagamenti.

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto riconcilia in ciascuna colonna i saldi di apertura e chiusura delle voci di patrimonio netto.

#### **Partecipazioni in società controllate**

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

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

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

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

#### **Società collegate**

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

#### **Immobili, impianti e macchinari**

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

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

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

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

cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

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

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

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

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

#### **Leasing finanziari**

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

#### **Attività immateriali**

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

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

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

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

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di software strumentale o destinato alla cessione sono iscritti all'attivo quando sono soddisfatte le seguenti condizioni: i costi possono essere determinati attendibilmente, la fattibilità tecnica del prodotto, l'uso e/o le vendite attese del prodotto indicano che i costi sostenuti genereranno benefici economici futuri. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dal momento in cui l'attività è disponibile all'utilizzo; il criterio di ammortamento riflette le modalità con le quali si suppone che i benefici economici futuri del bene siano utilizzati dall'entità, ovvero in quote di ammortamento costanti sulla durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni.

I costi delle attività immateriali generate internamente comprendono le spese direttamente attribuibili allo sviluppo del prodotto e l'eventuale quota ragionevole di spese generali di produzione attribuibile alla fase di preparazione dell'attività per l'uso. Tutti gli altri costi di sviluppo non capitalizzabili sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

#### **Avviamento**

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

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività.

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

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1 gennaio 2004 è iscritto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2003).

In fase di predisposizione del bilancio di apertura secondo i principi contabili internazionali non si è, infatti, proceduto a riconsiderare le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2004.

L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate è incluso nel valore di carico di tali società.

### **Perdita di valore delle attività**

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

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

### **Attività disponibili per la vendita**

Le partecipazioni classificate come attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale) sono valutate al *fair value* alla data del bilancio. Per le azioni quotate il *fair value* è il valore di mercato alla data di riferimento. Gli utili e le perdite rilevate per effetto della valutazione al *fair value* ad ogni data di bilancio su tale attività sono rilevate a patrimonio netto ad eccezione delle perdite di valore che sono iscritte a conto economico, fino a quando l'attività finanziaria è eliminata, momento in cui l'utile o la perdita complessiva precedentemente rilevata nel patrimonio netto viene rilevata a conto economico.

### **Altri crediti non correnti**

Sono iscritti al loro valore nominale rappresentativo del *fair value*.

### **Rimanenze**

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

### **Lavori in corso su ordinazione**

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

### **Crediti commerciali e altri crediti**

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

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono iscritti al valore nominale e possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e senza spese significative per la riscossione. Gli investimenti finanziari sono classificati come disponibilità liquide equivalenti solo quando sono a breve scadenza (cioè a tre mesi o meno dalla data di acquisto).

### Attività non correnti possedute per la vendita

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

### Benefici per i dipendenti successivi al rapporto di lavoro

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

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

Per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n.296 (Legge Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, le quote TFR maturande dal 1 gennaio 2007 nelle società del Gruppo con più di 50 dipendenti, sono contabilmente trattate come Piano a Contribuzione Definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il Fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 permane invece come Piano a Benefici Definiti: i calcoli attuariali effettuati hanno dunque escluso la componente relativa agli incrementi salariali futuri. La differenza risultante dal nuovo calcolo rispetto al precedente valore iscritto al 31 dicembre 2006 è stato contabilmente trattato come una riduzione di un piano a benefici definiti, come previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, rilevando la differenza nel conto economico.

### Fondi per rischi e oneri

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

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

### Debiti commerciali ed altre passività correnti

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

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

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

### Ricavi e costi

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

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

- i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività

sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, il prezzo di vendita è concordato o determinabile e se ne prevede l'incasso.

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

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

### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile determinata in conformità alla normativa vigente; si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione nell'ambito del Gruppo del consolidato fiscale nazionale. Il debito per imposte correnti viene contabilizzato nello stato patrimoniale al netto di eventuali acconti di imposta pagati.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti secondo i principi contabili internazionali IFRS e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale in vigore per l'anno successivo alla data di riferimento del bilancio.

Le attività per imposte anticipate sono iscritte quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro utili fiscali sufficienti in modo da permettere che tale attività possa essere utilizzata. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo. Le imposte differite sono sempre rilevate in ottemperanza a quanto richiesto dallo IAS 12.

## 2 Ricavi

I ricavi conseguiti dal Gruppo durante il periodo sono così suddivisi:

	Periodo 2007		Periodo 2006		Variazione	
	01/01 - 31/12		01/01 - 31/12		assoluta	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.256	96,0%	47.669	91,2%	10.587	22,2%
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione	(91)	(0,1%)			(91)	
Variazione lavori in corso ordinazione	(106)	(0,2%)	56	0,1%	(162)	(287,1%)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.335	3,8%	4.406	8,4%	(2.071)	(47,0%)
Altri ricavi e proventi	301	0,5%	111	0,2%	190	171,3%
<b>Valore della produzione</b>	<b>60.696</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.243</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.453</b>	<b>16,2%</b>

Le prestazioni di servizi e vendita di beni includono i ricavi derivanti dalla vendita di software in licenza d'uso, i servizi di manutenzione e aggiornamento del software, le implementazioni di pacchetti applicativi personalizzati, la vendita di beni hardware, i servizi di consulenza e progettazione di sistemi informativi.

Nel corso dell'esercizio i ricavi sono cresciuti rispetto all'esercizio 2006 del 22,2%, raggiungendo il valore di 58.256 migliaia di euro. L'incremento dei ricavi è stato favorito dalle intense attività del Gruppo rivolte all'adeguamento dei sistemi informativi alla nuova regolamentazione MiFID in ambito bancario.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni includono le attività svolte dal personale di CAD IT e delle società del Gruppo per lo sviluppo di nuove procedure destinate alla vendita in licenza d'uso o strumentali per l'attività caratteristica.

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non risentono di significative variazioni cicliche o stagionali delle vendite totali nel corso dell'esercizio.

### 3 Informazioni per settori di attività

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

Le principali attività di ciascun settore sono le seguenti:

- Finance: comprende le applicazioni informatiche destinate specificamente alle banche, assicurazioni ed altre istituzioni finanziarie. Le principali applicazioni consentono:
  - o gestione delle attività di intermediazione e negoziazione su titoli, fondi e strumenti derivati;
  - o gestione di servizi tipici del settore creditizio, tra i quali quelli di riscossione, tesoreria e monitoraggio dell'andamento dei crediti;
  - o erogazione servizi per il trading on line;
  - o gestione dei sistemi informativi bancari integrati;
  - o Consulenza e formazione.
- Manufacturing: comprende lo sviluppo e la commercializzazione di strumenti ed applicazioni software ed offre una serie di servizi volti a consentire alle imprese di gestire efficacemente molteplici processi aziendali, anche in Outsourcing.

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

Dati Economici per settore di attività	31/12/2007				
	Finance	Manufacturing	Non allocati/Generali	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	56.450	4.245			60.696
Ricavi intersegment	2.995	950		(3.945)	
Ricavi totali	59.445	5.195		(3.945)	60.696
Costi	(45.962)	(4.447)	(1.583)	3.945	(48.047)
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.763	975	(1.583)		15.155
Risultato operativo (EBIT)	13.483	749	(1.583)		12.649
Proventi (oneri) finanziari netti			220		220
Rivalutazioni e svalutazioni	992				992
Risultato	14.475	749	(1.363)		13.861
Imposte sul reddito			(5.316)		(5.316)
(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	(1.117)	(30)	571		(576)
Utile (Perdita) dell'esercizio	13.358	718	(6.108)		7.968
Attività	86.134	2.915	410		89.460
Passività	17.230	1.738	7.071		26.039

Dati Economici per settore di attività	31/12/2006				
	Finance	Manufacturing	Non allocati/Generali	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	47.715	4.528			52.243
Ricavi intersegment	3.567	1.280		(4.847)	
Ricavi totali	51.282	5.808		(4.847)	52.243
Costi	(42.712)	(5.584)	(1.414)	4.847	(44.863)
Margine operativo lordo (EBITDA)	9.956	500	(1.414)		9.042
Risultato operativo (EBIT)	8.570	224	(1.414)		7.380
Proventi (oneri) finanziari netti			157		157
Rivalutazioni e svalutazioni	27				27
Risultato	8.597	224	(1.257)		7.563

Imposte sul reddito			(4.303)		(4.303)
(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	(757)	(24)	481		(300)
Utile (Perdita) dell'esercizio	7.840	200	(5.079)		2.961
Attività	79.542	3.654	377		83.572
Passività	17.425	2.081	6.773		26.279

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

#### 4 Costi per Acquisti

Costi per acquisti	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	%
Acquisto beni HW-SW per commercializzazione	826	1.010	(183)	(18,16%)
Acquisti beni HW di manutenzione e consumo	109	17	92	533,29%
Altri acquisti	231	209	22	10,78%
Variazione delle rimanenze	61	(12)	73	(584,75%)
<b>Totale</b>	<b>1.227</b>	<b>1.223</b>	<b>4</b>	<b>0,36%</b>

I costi per acquisti hardware e software per la commercializzazione si riferiscono ad acquisti effettuati a fronte di ordini già confermati dai clienti e risultano sostanzialmente stabili nei due esercizi in esame.

#### 5 Costi per servizi

Costi per servizi	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	%
Collaborazioni esterne	6.178	5.289	888	16,80%
Rimborsi spese e trasferte	1.417	1.277	139	10,89%
Altre spese per servizi	2.408	2.356	52	2,20%
<b>Totale</b>	<b>10.002</b>	<b>8.923</b>	<b>1.079</b>	<b>12,10%</b>

I costi per servizi nell'esercizio 2007 ammontano a 10.002 migliaia di euro, in incremento rispetto all'esercizio precedente (8.923 migliaia di euro). In particolare sono aumentati di 888 migliaia di euro (+16,80%) i costi per le collaborazioni esterne, di 139 migliaia di euro (+10,89%) i rimborsi spese e trasferte e di 52 migliaia di euro (+2,20%) le altre spese per servizi. Il costo per rimborsi spese e trasferte si è incrementato nel corso dell'esercizio in relazione all'incremento delle attività produttive; tali intense attività hanno anche necessitato di un maggior ricorso a collaborazioni esterne, spesso di figure professionali altamente qualificate e specializzate. Le altre spese per servizi includono principalmente i canoni di assistenza e manutenzione di hardware e software, i costi di energia, le consulenze amministrative, legali e fiscali, i costi di manutenzione e gestione di uffici ed impianti.

#### 6 Altri costi operativi

Nella seguente tabella sono esposti in dettaglio gli altri costi operativi, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per il calo degli oneri diversi di gestione (-245 migliaia di euro rispetto al 2006).

<i>Altri costi operativi</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Spese per godimento beni di terzi	689	665	24	3,64%
Oneri diversi di gestione	125	370	(245)	(66,31%)
<b>Totale</b>	<b>814</b>	<b>1.035</b>	<b>(221)</b>	<b>(21,38%)</b>

Le spese di godimento beni di terzi sono principalmente riferite al noleggio di attrezzature e software strumentali ed alle locazioni di uffici.

## 7 Costo del lavoro e personale dipendente

Il costo del lavoro di 30.999 migliaia di euro è così dettagliato:

<i>Costo del lavoro</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Salari e stipendi	22.882	21.542	1.339	6,22%
Oneri sociali	6.977	6.575	402	6,12%
Trattamento fine rapporto	1.034	1.429	(395)	(27,66%)
Trattamento quiescenza e simili				
Altri costi	106	124	(18)	(14,45%)
<b>Totale</b>	<b>30.999</b>	<b>29.670</b>	<b>1.329</b>	<b>4,48%</b>

Il costo del lavoro nell'esercizio 2007 è aumentato di 1.329 migliaia di euro (+4,48%) rispetto al precedente esercizio, pur essendo diminuito il numero medio di dipendenti, principalmente per effetto della retribuzione di lavoro straordinario effettuato dal personale per far fronte alla intensa produzione realizzata nel corso del periodo.

Il costo relativo al trattamento di fine rapporto dell'anno 2007 è diminuito rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto del cambiamento della normativa, così come descritto in precedenza.

Si riportano di seguito i dati relativi al numero puntuale degli addetti in forza al Gruppo CAD IT:

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>In forza al 31/12/2007</i>	<i>In forza al 30/06/07</i>	<i>In forza al 31/12/06</i>
Dirigenti	19	18	18
Impiegati e quadri	595	592	601
Operai	1	1	1
Apprendisti	3	3	3
<b>Totale</b>	<b>618</b>	<b>614</b>	<b>623</b>

L'organico del Gruppo CAD IT alla fine dell'esercizio 2007 risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2006, di 5 unità; il numero medio dei dipendenti nel corso del 2007 è stato di 617 unità mentre nell'anno precedente era stato di 631 unità. Si riportano di seguito i dettagli relativi alle medie del personale dipendente del Gruppo CAD IT:

<i>Categoria dipendenti</i>	<i>Media anno 2007</i>	<i>Media anno 2006</i>	<i>Variazione</i>
Dirigenti	18	19	-1
Impiegati e quadri	595	608	-13
Operai	1	1	0
Apprendisti	3	3	0
<b>Totale</b>	<b>617</b>	<b>631</b>	<b>-14</b>

Il Gruppo continua a dedicare particolare attenzione alla formazione professionale del personale durante appositi periodi a ciò dedicati attraverso percorsi formativi interni e corsi di aggiornamento.

Nel corso del 2007 CAD IT è stata premiata da Confindustria Verona come "Impresa Formativa" per aver integrato la formazione nella sua *mission*, inserendola tra gli obiettivi strategici, nella consapevolezza che il capitale umano deve essere valorizzato favorendo l'ampliamento e la divulgazione della conoscenza.

## 8 Altre spese amministrative

Nella seguente tabella è esposta in dettaglio la voce relativa alle altre spese amministrative:

<i>Altre spese amministrative</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	%
Comp.amministratori e procuratori	1.428	1.386	42	3,02%
Tfm amministratori	27	43	(16)	(36,95%)
Contributi su comp. amm. e proc.	120	89	31	35,04%
Spese telefoniche	643	598	44	7,42%
Provvigioni	99	29	71	247,02%
Spese di pubblicità	182	205	(23)	(11,29%)
<b>Totale</b>	<b>2.499</b>	<b>2.350</b>	<b>149</b>	<b>6,35%</b>

Le altre spese amministrative includono 1.082 migliaia di euro relativi ai compensi corrisposti a parti correlate (vedi nota 37).

## 9 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria è positivo per 220 migliaia di euro, in miglioramento rispetto all'esercizio 2006, come dettagliato nel seguente prospetto:

<i>Risultato della gestione finanziaria</i>	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	%
Proventi finanziari da attività disponibili per la vendita	17	17		
Interessi su depositi bancari ed equivalenti	376	264	113	42,77%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>393</b>	<b>280</b>	<b>113</b>	<b>40,18%</b>
Interessi su scoperti bancari e prestiti	(122)	(105)	(18)	16,82%
Interessi su debiti per locazioni finanziarie	(14)	(16)	1	(8,86%)
Perdite su cambi	(36)	(3)	(33)	1170,89%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(173)</b>	<b>(124)</b>	<b>(49)</b>	<b>40,02%</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>220</b>	<b>157</b>	<b>63</b>	<b>40,31%</b>

I proventi finanziari sono costituiti da dividendi e da interessi attivi da disponibilità liquide su conti corrente bancari e da polizze assicurative di capitalizzazione classificate come disponibilità liquide.

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

## 10 Rivalutazioni e svalutazioni

<i>Rivalutazioni e svalutazioni</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>
Rivalutazione partecipazioni valutate con il metodo del patrim. netto	98	85	13
Rivalutazione di attività disponibili per la vendita alienate	894		894
Svalutazione partecipazioni controllate (copertura perdite)		(58)	58
<b>Totale rivalutazioni e svalutazioni</b>	<b>992</b>	<b>27</b>	<b>965</b>

La rivalutazione delle attività disponibili per la vendita deriva dall'alienazione nel corso dell'esercizio 2007 di parte delle partecipazioni in Class Editori S.p.A. e Cia S.p.A. ed include il giroconto della parte di riserva di valutazione precedentemente rilevata direttamente a patrimonio.

La rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto riguarda la collegata Sicom S.r.l., sia per il 2007 che per il 2006.

## 11 Imposte sul reddito

<i>Imposte sul reddito</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Imposte Anticipate	67	(50)	117	(233,38%)
Imposte Differite	(41)	201	(242)	(120,65%)
Imposte Correnti	5.291	4.152	1.139	27,43%
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>5.316</b>	<b>4.303</b>	<b>1.013</b>	<b>23,54%</b>

Le imposte imputate a carico dell'esercizio sono state calcolate tenendo conto dei risultati conseguiti e delle vigenti normative e rappresentano la migliore stima possibile dell'onere fiscale attribuibile al periodo considerato. La società controllante CAD IT S.p.A. ed alcune società del gruppo hanno esercitato l'opzione per la tassazione di Gruppo di cui all'art 117 del TUIR 917/1986, per il triennio 2007-2009, che comporta la determinazione di un imponibile complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi fiscali e perdite netti delle società aderenti. La liquidazione dell'unica imposta dovuta consente al Gruppo il contestuale utilizzo delle eventuali perdite fiscali dell'esercizio e consente inoltre l'esclusione totale dei dividendi intergruppo.

L'incidenza delle imposte correnti sul risultato lordo risulta del 38,17%, mentre nell'esercizio 2006 risultava del 56,25%. La diminuzione dell'incidenza delle imposte è principalmente attribuibile ai maggiori ammortamenti fiscali rispetto agli ammortamenti civilistici, all'utilizzo di perdite fiscali di anni pregressi, nonché all'effetto dell'IRAP la cui incidenza tende a ridursi quando migliorano i risultati ante imposte.

<b>RIEPILOGO ONERE FISCALE TEORICO ED EFFETTIVO COMPLESSIVO</b>				
	<i>esercizio corrente 2007</i>		<i>esercizio precedente 2006</i>	
Imposta corrente IRES	3.643	26,28%	2.580	34,11%
Imposta corrente IRAP	1.648	11,89%	1.674	22,14%
<b>Totale imposte correnti ed aliquota effettiva</b>	<b>5.291</b>	<b>38,17%</b>	<b>4.254</b>	<b>56,25%</b>
Minori imposte esercizio precedente			-102	
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>5.291</b>		<b>4.152</b>	

**RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO**

Aliquota teorica	IRES	33%	IRAP	4,25% e 5,25%
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	13.861		13.861	
<b>Imposta teorica</b>		<b>4.574</b>		<b>589</b>
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</b>				
Compensi amministratori				
Spese di rappresentanza	37		37	
<b>Totale variaz. fiscali temporanee in aumento</b>	<b>37</b>	<b>12</b>	<b>37</b>	<b>2</b>
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi</b>				
Attualizzazione TFR	(277)			
Maggiori ammortamenti	(1.045)		(1.045)	
<b>Totale variaz. Fiscali temporanee in diminuzione</b>	<b>(1.321)</b>	<b>(436)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(44)</b>
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>				
Spese di rappresentanza	(29)		(29)	
Compensi amministratori	(72)			
Quota svalutaz. Partecipazione	(7)			
<b>Totale variaz. temporanee da eserc. Precedenti</b>	<b>(108)</b>	<b>(36)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1)</b>
<b>Differenze permanenti</b>				
Ad incremento del reddito IRES / IRAP	493		34.361	
A decremento del reddito IRES / IRAP	(1.210)		(8.942)	
<b>Totale differenze permanenti</b>	<b>(718)</b>	<b>(237)</b>	<b>25.419</b>	<b>1.103</b>
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>11.751</b>		<b>38.243</b>	
Perdita riportabile	(713)			
<b>Imponibile e imposta corrente sul reddito dell'esercizio</b>	<b>11.038</b>	<b>3.643</b>	<b>38.243</b>	<b>1.648</b>
<b>Aliquota effettiva sul risultato ante imposte</b>	<b>IRES</b>	<b>26,28%</b>	<b>IRAP</b>	<b>11,89%</b>

**12 Utile per azione**

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

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

<b>Utile per azione</b>	<b>Periodo 2007 01/01 - 31/12</b>	<b>Periodo 2006 01/01 - 31/12</b>
Utile netto da attività in continuità attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di €)	7.968	2.961
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	8.980.000	8.980.000
<b>Utile netto attribuibile alle azioni ordinarie per utile base per azione (in €)</b>	<b>0,887</b>	<b>0,330</b>

### 13 Immobili, impianti e macchinari

La voce immobili, impianti e macchinari risulta così composta:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Terreni	1.527	1.527		
Fabbricati	15.202	15.325	(123)	(0,80%)
Impianti e macchinari	2.289	2.512	(223)	(8,88%)
Altri beni	1.129	1.229	(100)	(8,14%)
Immobilizzazioni in corso e acconti				
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>20.147</b>	<b>20.592</b>	<b>(446)</b>	<b>(2,16%)</b>

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

	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Immobiliz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	9.140	4.039	22	5.351		18.552
Rivalutazioni esercizi precedenti	8.439					8.439
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(727)	(1.527)	(11)	(4.131)		(6.397)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(2)		(2)
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16.851</b>	<b>2.512</b>	<b>11</b>	<b>1.218</b>		<b>20.592</b>
Variazioni area di consolidamento						
Acquisti		51	5	351		408
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni		22		172		194
Alienazioni		(36)		(218)		(254)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(123)	(260)	(3)	(407)		(793)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>16.729</b>	<b>2.289</b>	<b>13</b>	<b>1.116</b>		<b>20.147</b>

I terreni e fabbricati comprendono gli immobili ed i terreni, separatamente contabilizzati, di proprietà del Gruppo o condotti in locazione finanziaria. Il valore contabile dei fabbricati detenuti in base a contratti di locazione finanziari è pari ad euro 326 migliaia.

Non esistono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari impegnati a garanzia di passività, fatta eccezione per gli immobili detenuti in leasing. Non esistono impegni contrattuali per l'acquisto di immobili impianti e macchinari.

Alcuni terreni e fabbricati sono stati rivalutati in sede di FTA al fair value, come sostituto del costo, determinato mediante perizia esterna; per maggiori informazioni in merito si rinvia al documento di transizione ai principi contabili internazionali pubblicato in allegato al bilancio al 31 dicembre 2005.

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio risultano di complessivi 408 migliaia di euro di cui 351 migliaia di euro per "altre immobilizzazioni materiali" che comprende in prevalenza gli acquisti di attrezzature informatiche, strumentali alla gestione dell'attività caratteristica del Gruppo.

Nel corso del 2007 sono stati alienati beni materiali dal costo storico di 254 migliaia di euro ed il cui relativo fondo di ammortamento ammontava ad euro 194 migliaia. Nel corso dell'anno immobili, impianti e macchinari non hanno subito riduzioni di valore che ne comportino l'iscrizione in bilancio.

## 14 Attività immateriali

La voce immobilizzazioni immateriali risulta così composta:

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Costi di sviluppo				
Diritti di brevetto	8.871	3.646	5.226	143,33%
Concessioni, licenze e marchi	177	122	55	44,63%
Immobilizzazioni immateriali in corso	6.524	10.684	(4.160)	(38,94%)
Altre				
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>15.572</b>	<b>14.452</b>	<b>1.120</b>	<b>7,75%</b>

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

	<i>Diritti brevetti opere ing.</i>	<i>Concessi oni licenze</i>	<i>Immobiliz z.in corso e acconti</i>	<i>Altre immob. immateria li</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto o produzione	4.615	3.087	10.684	23	18.410
Rivalutazioni esercizi precedenti					
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(970)	(2.964)		(23)	(3.957)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti		(1)			(1)
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.646</b>	<b>122</b>	<b>10.684</b>	<b>0</b>	<b>14.452</b>
Variazioni area di consolidamento					
Acquisti	91	128	2.335		2.554
Giroconti	6.495		(6.495)		
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni					
Alienazioni					
Rivalutazioni dell'esercizio					
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(1.361)	(74)			(1.434)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio					
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>8.871</b>	<b>177</b>	<b>6.524</b>	<b>0</b>	<b>15.572</b>

La voce "diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno" è costituita per la quasi totalità da procedure software sviluppate dal Gruppo CAD IT; nel corso dell'esercizio la voce si è incrementata di 6.495 migliaia di euro per la riclassificazione delle procedure completate e disponibili per la vendita o l'utilizzo, precedentemente iscritte alla voce Immobilizzazioni in corso. I valori sono iscritti all'attivo al costo direttamente sostenuto, ivi incluso quello inerente all'utilizzazione delle risorse interne all'azienda, nonché agli oneri accessori eventualmente aggiuntisi al costo originario. Nel rispetto del principio che correla costi e ricavi, tali costi sono ammortizzati a partire dal momento in cui sono disponibili per l'utilizzo e in funzione della durata del ciclo di vita dei prodotti stessi, stimata in cinque anni. Gli ammortamenti della voce nel corso dell'esercizio 2007 sono stati pari a 1.361 migliaia di euro. La voce "concessioni e licenze" include principalmente il software in licenza d'uso acquistato da terzi ed utilizzato per l'attività di programmazione.

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

sostenuto.

Condizione fondamentale per l'iscrizione nell'attivo patrimoniale dei costi di sviluppo è che i suddetti costi attengano a prodotti o processi chiaramente definiti, identificabili e misurabili e siano relativi a progetti tecnicamente realizzabili ed economicamente recuperabili tramite ricavi che nel futuro si svilupperanno dall'applicazione del progetto stesso.

Nel corso del 2007 le immobilizzazioni in corso si sono incrementate per i costi capitalizzati da CAD IT (1.307 migliaia di euro), da Datafox S.r.l. (60 migliaia di euro), da Smart Line S.r.l. (136 migliaia di euro) e per i costi delle attività commissionate dalla stessa a CAD S.r.l. (762 migliaia di euro) ed a Netbureau S.r.l. (70 migliaia di euro), per un totale di 2.335 migliaia di euro.

Nel corso dell'anno le attività non hanno subito riduzioni di valore che ne comportino l'iscrizione in bilancio.

## 15 **Avviamento**

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

L'avviamento acquisito in una aggregazione di imprese è allocato, al momento dell'acquisizione, alle unità generatrici di cassa (Ugc) dalle quali ci si attende benefici connessi all'aggregazione. In particolare nell'ambito del Gruppo le Ugc si identificano con le società controllate che rappresentano il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

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

<i>Società</i>	<i>Valore contabile dell'avviamento</i>
CAD S.r.l.	3.295
Cesbe S.r.l.	28
Netbureau S.r.l.	5
S.G.M. S.r.l.	1.224
D.Q.S. S.r.l.	2.279
Bit Groove S.r.l.	202
Elidata S.r.l.	617
Smart Line S.r.l.	443
Datafox	217
<b>Totale</b>	<b>8.309</b>

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

La valutazione delle società del Gruppo CAD IT è stata effettuata tramite il Discounted Cash Flow (DCF), metodologia di calcolo più diffusa nei mercati finanziari. I risultati derivanti dall'applicazione di tale metodologia sono stati confrontati con quelli ottenuti con la tecnica dei Multipli di Mercato ed in tutti i casi è emersa la coerenza dei risultati. Le previsioni dei flussi di cassa operativi si basano sui più recenti piani aziendali approvati dal consiglio di amministrazione, relativi al periodo 2007-2011, che tengono conto delle concrete potenzialità di crescita delle società, basandosi sui dati storici e sulle previsioni espresse dal management. I flussi finanziari che eccedono tale periodo sono stati prudenzialmente calcolati utilizzando un tasso di crescita nullo. Il tasso di attualizzazione utilizzato è il costo medio ponderato del capitale stimato pari all'8,33%.

Di seguito vengono riportate le principali assunzioni utilizzate dagli amministratori per l'attualizzazione dei flussi finanziari prospettici per effettuare le analisi sul valore delle partecipazioni:

l'equazione utilizzata per la stima del costo medio ponderato del capitale è la seguente

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

In cui:

$k_b$  = tasso di interesse in caso di indebitamento.

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

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

V = valore di mercato complessivo di un'azienda.

$k_p$  = costo opportunità del capitale di rischio.

P = valore di mercato delle azioni privilegiate.

$k_s$  = costo opportunità del proprio capitale determinato dal mercato.

S = valore di mercato del capitale netto.

Il costo del capitale è stato individuato pari a  $k_s = 8,16\%$ .

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

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

VALORE AZIENDA =  $\pm$  POSIZIONE FINANZIARIA NETTA + FLUSSI DI CASSA ATTUALIZZATI + VALORE RESIDUO

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

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

P.F.N. = Posizione Finanziaria Netta

FCF = Flusso di cassa

k = Costo capitale

N = Periodo esplicito

g = Tasso di crescita periodo implicito

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

## 16 Società controllate ed area di consolidamento

L'area di consolidamento integrale, rispetto al 31 dicembre 2006 non è variata.

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

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

## 17 Partecipazioni in imprese collegate

La partecipazione in Sicom S.r.l. è valutata con il metodo del patrimonio netto. I valori di riferimento utilizzati per

la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione e le relative date di riferimento alle situazioni patrimoniali risultano dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	data di riferim.	Patrim. Netto compreso risultato di periodo	Risultato del periodo	Quota di partecipaz.	Patrimonio di pertinenza del gruppo	Valore di iscrizione in bilancio consolidato
Sicom S.r.l.	31/12/2007	745	391	25,00%	186	186

## 18 Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce è costituita da azioni Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. rispettivamente quotate nel segmento Standard ed Expandi, gestiti da Borsa Italiana S.p.A.. Le due partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore di mercato alla data di bilancio.

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

La seguente tabella illustra la variazione di valore delle partecipazioni nel corso dell'anno 2007:

Partecipazioni	n. azioni possedute 31/12/2007:	fair value 31/12/2007 euro/000	n. azioni possedute 30/06/2007:	fair value 30/06/2007 euro/000	n. azioni possedute 31/12/2006:	fair value 31/12/2006 euro/000
Class Editori S.p.a. (CLE)	559.112	388	1.209.403	2.334	1.694.171	2.426
Cia S.p.a. (CIA)	1.230.509	805	1.230.509	591	1.694.171	361
<b>Totale</b>		<b>1.193</b>		<b>2.925</b>		<b>2.787</b>

## 19 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono stati iscritte tra le attività nell'esercizio corrente e nei precedenti, in quanto si ritiene probabile che si realizzerà un reddito imponibile per il quale potranno essere utilizzate. I crediti per imposte anticipate IRES ed IRAP fanno principalmente riferimento a differenze temporanee (deducibili nei prossimi esercizi) ed a perdite pregresse delle società del Gruppo. A seguito della variazione delle aliquote fiscali IRES ed IRAP le attività per imposte anticipate sono state adeguate comportando l'iscrizione di una variazione in riduzione pari ad euro 10 migliaia di euro .

## 20 Rimanenze

La voce rimanenze include prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti e merci. La composizione della voce complessiva per i periodi considerati è la seguente:

<i>Rimanenze</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo				
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		91	(91)	(100,00%)
Prodotti finiti e merci	508	569	(61)	(10,64%)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>508</b>	<b>660</b>	<b>(151)</b>	<b>(22,94%)</b>

## 21 Lavori in corso su ordinazione

Sono iscritti lavori in corso su ordinazione per complessivi euro 286 migliaia, costituiti da commesse in corso di ultimazione valutate sulla base del principio della percentuale di completamento (cost-to-cost).

<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Lavori in corso su ordinazione	286	392	(106)	(26,94%)
<b>Totale Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>286</b>	<b>392</b>	<b>(106)</b>	<b>(26,94%)</b>

## 22 Altre attività finanziarie

I crediti commerciali e altri crediti risultano così composti:

<i>Crediti commerciali e altri crediti</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Crediti commerciali	29.180	25.750	3.430	13,32%
Ratei e risconti	316	339	(23)	(6,82%)
Altri crediti	199	187	12	6,31%
<b>Totale Crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>29.695</b>	<b>26.276</b>	<b>3.419</b>	<b>13,01%</b>

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

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

L'elevato ammontare dei crediti verso clienti è condizionato dalla entità e dal valore dei contratti, spesso consistente, nonché dalle condizioni contrattuali di pagamento che di norma prevedono che il saldo dei corrispettivi dovuti avvenga dopo il collaudo delle procedure fornite.

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

A fronte dei crediti ritenuti inesigibili vi è un fondo accantonato per un ammontare pari a 158 migliaia di euro (82 migliaia di euro periodo precedente) che assicura una copertura dello 0,54% del totale dei crediti verso clienti. Il predetto fondo è ritenuto congruo rispetto alle perdite su crediti stimate sulla base di dati storici relativi.

<i>Crediti commerciali netti verso clienti</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Crediti comm.li verso collegate				
Crediti verso clienti	29.338	25.833	3.506	13,57%
Fondo svalutazione crediti	(158)	(82)	(75)	91,43%
<b><i>Totale crediti commerciali</i></b>	<b><i>29.180</i></b>	<b><i>25.750</i></b>	<b><i>3.430</i></b>	<b><i>13,32%</i></b>
% copertura fondo svalutazione crediti	0,54%	0,31%		

La voce Ratei e risconti attivi 2007 si riferisce per l'importo di euro 7 migliaia di euro a ratei attivi e per il restante ammontare a risconti attivi così composti:

<i>Natura</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Assistenza software	138	106
Spese pubblicità	27	54
Spese godimento beni di terzi	42	65
Spese telefoniche	40	43
Servizi amministrativi	4	16
Assicurazioni varie	28	29
Altri diversi	29	21
<b><i>Totale risconti attivi</i></b>	<b><i>309</i></b>	<b><i>332</i></b>

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

<i>Crediti verso altri</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Crediti v/istit.previdenziali	2	2	(0)	-
Crediti per anticipi spese trasferta	12	12	0	-
Crediti v/fornitori per anticipi	79	112	(33)	(29,81%)
Crediti vari	58	56	2	3,05%
Assicurazioni	40		40	
Depositi cauzionali	9	5	4	79,58%
<b><i>Totale crediti verso altri</i></b>	<b><i>199</i></b>	<b><i>187</i></b>	<b><i>12</i></b>	<b><i>6,31%</i></b>

### **23 Crediti per imposte**

La voce di 156 migliaia di euro è composta da eccedenza di acconti versati per imposte dirette (IRES ed IRAP) dell'esercizio nonché da crediti verso l'erario per istanze di rimborso IVA su autoveicoli ai sensi del decreto legge 15 settembre 2006, n. 258.

### **24 Cassa ed altre attività equivalenti**

I depositi bancari sono costituiti da liquidità a vista su conti correnti bancari.

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

<i>Cassa ed altre attività equivalenti</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Depositi bancari e postali	10.617	3.311	7.305	220,60%
Assegni	13		13	
Denaro e valori di cassa	16	21	(6)	(27,18%)
Polizze Assicurative di capitalizzazione	2.452	6.197	(3.744)	(60,42%)
<b>Totale Cassa ed altre attività equivalenti</b>	<b>13.097</b>	<b>9.529</b>	<b>3.568</b>	<b>37,44%</b>

## 25 Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato ed invariato nel periodo, è di euro 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro, tutte aventi uguali diritti.

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

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

### Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2007 ammonta a 60.380 migliaia di euro rispetto a 54.585 al 31 dicembre 2006.

### Patrimonio netto di terzi

La voce si riferisce alla quota di patrimonio delle società controllate che, in base agli 'Equity ratios', risultano di pertinenza di terzi. Essa risulta così composta:

<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>
Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.810	1.663	147
Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	176	157	19
Soci di minoranza di Tecsit S.r.l.	48	48	0
Soci di minoranza di DQS S.r.l.	283	252	32
Soci di minoranza di Elidata srl	554	472	82
Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	171	117	54
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>3.041</b>	<b>2.708</b>	<b>333</b>

## 26 Riserve

<i>Riserve</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Azioni proprie				
Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246	35.246		
Riserve di rivalutazione				
Ris. valutaz. attività fin. disp. per vendita	181	(249)	431	(172,88%)
<b>Totale Riserve</b>	<b>35.428</b>	<b>34.997</b>	<b>431</b>	<b>1,23%</b>

La variazione della riserva di valutazione delle attività disponibili per la vendita deriva dalle variazioni del *fair value* al 31 dicembre 2007 delle partecipazioni nelle società quotate Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A. iscritte direttamente nella riserva di patrimonio netto, al netto delle quote relative alle alienazioni effettuate nel periodo.

<i>Variazioni riserva di valutazione Attività disponibili per la vendita</i>	<i>Al 31/12/06</i>	<i>Imputazione a Conto Economico della riserva per alienazioni</i>	<i>Rivalutazione al fair value imputata a PN</i>	<i>Al 31/12/07</i>
Effetti da valutaz Class Editori S.p.a. (CLE)	(374)	262	77	(35)
Effetti da valutaz Cia S.p.a. (CIA)	125	(34)	125	216
<b>Totale</b>	<b>(249)</b>	<b>228</b>	<b>203</b>	<b>181</b>

## 27 *Utili/perdite accumulati*

<i>Utili/Perdite accumulati</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Utili/perdite esercizi precedenti	179	585	(406)	(69,34%)
Riserva legale	934	934		
Riserva statutaria				
Riserva di transizione First Time Adoption	2.119	2.119		
Riserva di consolidamento	(1.400)	(2.077)	677	(32,58%)
Riserva disponibile di utili indivisi	10.482	10.396	86	0,82%
Utile/perdita dell'esercizio	7.968	2.961	5.008	169,15%
<b>Totale Utili/Perdite accumulati</b>	<b>20.282</b>	<b>14.918</b>	<b>5.364</b>	<b>35,96%</b>

La riserva di transizione FTA accoglie le differenze createsi in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali al 1 gennaio 2004 e successivamente variata per l'applicazione posticipata all'01 gennaio 05 degli IAS 32 e 39 nella valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, in accordo col principio contabile IFRS 1.

La riserva disponibile di utili indivisi aumenta di 86 migliaia di euro per effetto degli utili non distribuiti del precedente esercizio.

## 28 *Dividendi pagati*

Il 30 aprile 2007, sulla base dei risultati dell'esercizio 2006, che confermano la capacità del Gruppo veronese di generare positivi margini di redditività, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la distribuzione di un dividendo ordinario di 0,29 euro per azione, per un totale di 2.604 migliaia di euro, con stacco cedola il 14 maggio 2007 e pagamento effettuato in data 17 maggio 2007.

## 29 *Finanziamenti*

La voce di 284 migliaia di euro è costituita per 232 migliaia di euro dall'iscrizione dell'importo del debito di finanziamento determinato dalla contabilizzazione di leasing immobiliari secondo il metodo finanziario e per 52 migliaia di euro da debiti a medio termine verso istituti bancari.

<i>Finanziamenti</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Debiti verso banche oltre 12 mesi	52	52	0	0,06%
Debiti verso altri finanziatori oltre i 12 mesi	232	255	(23)	(9,11%)
<b>Totale Finanziamenti</b>	<b>284</b>	<b>308</b>	<b>(23)</b>	<b>(7,56%)</b>

### 30 *Passività per imposte differite*

Le passività per imposte differite ammontano a 3.507 migliaia di euro (precedente esercizio 3.546 migliaia di euro) e tengono conto delle differenze temporanee tassabili conseguenti alle differenze del valore contabile di un'attività o passività rispetto al suo valore riconosciuto ai fini fiscali. In particolare si riferiscono principalmente all'effetto fiscale delle rettifiche operate in sede di FTA, la cui tassazione è rinviata ad esercizi futuri.

A seguito della riduzione delle aliquote fiscali IRES ed IRAP le passività per imposte differite sono state adeguate ed hanno comportato una rettifica in diminuzione di 540 migliaia di euro.

### 31 *Fondi TFR e quiescenze*

<i>Fondi TFR e Quiescenza</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Fondo TFR	6.293	6.895	(602)	(8,73%)
Fondo indennità per trattamento fine mandato	46	19	27	145,21%
Altri fondi quiescenze		2	(2)	(100,00%)
<b>Totale Fondi TFR e Quiescenza</b>	<b>6.339</b>	<b>6.915</b>	<b>(577)</b>	<b>(8,34%)</b>

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

<i>Trattamento di fine rapporto</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Saldo al 01 gennaio	6.895	6.262	633	10,11%
Actuarial (gain)/loss	(633)	(143)	(490)	343,20%
Accantonato del periodo	395	1.159	(763)	(65,87%)
Utilizzi	(365)	(383)	18	(4,74%)
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>6.293</b>	<b>6.895</b>	<b>(602)</b>	<b>(8,73%)</b>

Nell'esercizio 2007 è entrata in vigore la modifica della normativa italiana al Trattamento di Fine Rapporto; gli effetti sul conto economico sono esposti nella precedente nota relativa al costo del lavoro.

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

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

- il valore attuale relativo alle prestazioni previdenziali future relative all'attività lavorativa svolta negli esercizi precedenti;

- il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti, cioè l'incremento del valore attuale delle obbligazioni risultanti dall'attività lavorativa svolta dal dipendente nell'esercizio corrente;
- gli interessi passivi dati dall'incremento che il valore attuale delle obbligazioni subisce in un esercizio per l'approssimarsi della probabile data di pagamento del beneficio.

I risultati delle valutazioni attuariali su base IAS del TFR al 31 dicembre 2007 sono di seguito riportati:

<i>TFR su base IAS al 31/12/2007</i>	<i>Costo anni precedenti</i>	<i>Costo periodo corrente</i>	<i>Interessi passivi anno corrente</i>	<i>Actuarial gain (loss)</i>
6.293	5.897	112	283	633

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

<i>Fondo indennità per trattamento fine mandato</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Saldo al 01 gennaio	19	173	(154)	(89,16%)
accantonamento	27	26	1	3,89%
Utilizzo	0	(180)	180	(100,13%)
<b>Totale Fondi TFR e Quiescenza</b>	<b>46</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>145,21%</b>

### 32 *Debiti commerciali*

La voce complessiva di 4.346 migliaia di euro presenta il seguente andamento:

<i>Debiti commerciali</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Debiti verso fornitori	3.852	4.210	(358)	(8,51%)
Acconti da clienti	170	112	58	52,43%
Ratei e risconti	324	302	23	7,47%
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>4.346</b>	<b>4.623</b>	<b>(277)</b>	<b>(5,99%)</b>

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

<i>Ratei e Risconti passivi</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Ratei passivi	4	6	(2)	(27,49%)
Risconti passivi	320	296	24	8,18%
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>	<b>324</b>	<b>302</b>	<b>23</b>	<b>7,47%</b>

La voce ratei e risconti si riferisce, per la quasi totalità, a risconti passivi di servizi già fatturati relativi a contratti annuali di manutenzione ed assistenza, prevalentemente di competenza del prossimo esercizio.

### 33 *Debiti per imposte*

La voce debiti tributari è rappresentativa dei debiti che le diverse società facenti parte del Gruppo ed inserite nell'area di consolidamento hanno evidenziato nei confronti dell'erario. La voce è composta da debiti per imposte sul reddito al netto degli acconti versati, imposta sul valore aggiunto e per l'attività di sostituto d'imposta svolta dalle diverse società nei confronti dei rispettivi dipendenti e collaboratori.

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

### 34 Finanziamenti a breve

La voce è costituita per 983 migliaia di euro da finanziamenti a breve termine erogati da istituti bancari e scoperti di conto corrente e da 34 migliaia di euro da quote a breve termine (entro 12 mesi) di debiti per locazioni finanziarie.

### 35 Altri debiti

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

<i>Altri debiti</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Verso istituti previdenziali	2.580	2.314	266	11,48%
Verso amministratori	106	131	(26)	(19,48%)
Verso soci ( terzi ) per dividendi	127	152	(24)	(16,13%)
Verso personale per stipendi e retribuzioni differite	4.114	3.849	265	6,88%
Altri	31	52	(21)	(40,58%)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>6.957</b>	<b>6.497</b>	<b>459</b>	<b>7,07%</b>

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

I debiti verso personale si riferiscono alle retribuzioni correnti del mese di dicembre 2007 ed ai ratei di retribuzioni differite maturati alla stessa data.

<i>Debiti verso personale per stipendi e retribuzioni differite</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Stipendi e note spese	1.193	1.044	149	14,28%
Premi di produzione	69	157	(88)	(56,21%)
Ferie	2.117	1.954	163	8,34%
13a mensilità				
14a mensilità	736	694	41	5,93%
<b>Totale</b>	<b>4.114</b>	<b>3.849</b>	<b>265</b>	<b>6,88%</b>

### 36 Posizione finanziaria netta consolidata

Risulta sempre positiva la disponibilità finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2007, pur avendo corrisposto agli azionisti complessivamente 2.604 migliaia di euro, a titolo di dividendo ordinario come da delibera assembleare del 30 aprile 2007.

Si evidenzia disponibilità a breve per 12.080 migliaia di euro, a fronte di 8.391 migliaia di euro di disponibilità al 31 dicembre 2006, in aumento di 3.689 migliaia di euro ed una disponibilità finanziaria netta di 11.796 migliaia di euro, rispetto a 8.084 migliaia di euro al 31 dicembre 2006.

In particolare le disponibilità a vista su conti corrente bancari e di cassa ammontano a 10.645 migliaia di euro. Le polizze assicurative di capitalizzazione di 2.452 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 20 giorni dalla richiesta senza significative spese per la riscossione.

I debiti verso banche a breve termine sono costituiti da scoperti di conto corrente ed anticipi s.b.f..

<i>Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>	<i>%</i>
Cassa, conti correnti bancari	10.645	3.333	7.312	219,41%
Polizze assicurative di capitalizzazione	2.452	6.197	(3.744)	(60,42%)
Debiti verso banche a breve termine	(1.017)	(1.138)	121	(10,61%)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine	12.080	8.391	3.689	43,96%
Finanziamenti a lungo termine	(284)	(308)	23	(7,56%)
Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine	(284)	(308)	23	(7,56%)
<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>11.796</b>	<b>8.084</b>	<b>3.712</b>	<b>45,92%</b>

Ai fini del raccordo tra i dati del prospetto della posizione finanziaria netta ed il prospetto di bilancio si precisa che: la cassa i conti corrente bancari e le polizze assicurative di capitalizzazione rappresentano la voce di stato patrimoniale "Cassa ed altre attività equivalenti"; i debiti finanziari a breve termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti a breve"; i finanziamenti a lungo termine corrispondono alla voce di stato patrimoniale "Finanziamenti".

L'incremento della disponibilità finanziaria è principalmente generato da flussi di cassa positivi della gestione operativa (+5.518 migliaia di euro) e delle attività di investimento (+465 migliaia di euro) parzialmente assorbiti dalle attività di finanziamento (-2.294 migliaia di euro). Per i dettagli dei flussi di cassa si rimanda al Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CAD IT.

### 37 Operazioni con parti correlate

I rapporti intrattenuti fra le società del Gruppo sono regolati sulla base di rapporti contrattuali stipulati dai rispettivi organi di amministrazione tenuto conto della qualità dei beni e dei servizi prestati e delle condizioni competitive di mercato contemperando gli interessi del Gruppo.

La sintesi dei ricavi e dei costi, nonché la posizione creditoria e debitoria con le società controllate del Gruppo, alla data del 31 dicembre 2007, è evidenziata nella specifica nota della relazione sulla gestione.

La seguente tabella evidenzia l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle rispettive voci dei prospetti di bilancio consolidato:

<i>Incidenza delle operazioni con parti correlate</i>	<i>Totale</i>	<i>Parti Correlate</i>	
		<i>Valore assoluto</i>	<i>% su Tot.</i>
<b>A) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di Conto Economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestaz.a terzi	58.256	805	1,38%
Incrementi immob. per lavori interni	2.335	832	35,64%
Costi per servizi da terzi	10.002	138	1,38%
Costo del lavoro	30.999	501	1,62%
Altre spese amministrative	2.499	1.082	43,30%
<b>B) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di Stato Patrimoniale</b>			
Crediti commerciali e altri crediti	29.695	283	0,95%
Fondi TFR e quiescenze	6.339	67	1,05%
Debiti commerciali	4.346	101	2,32%
Altri debiti	6.957	68	0,98%

<b>C) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(3.442)	(248)	7,22%
Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(300)	(22)	7,38%
Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	459	(49)	(10,73%)

Fatti salvo i rapporti sopraindicati, non sono stati intrattenuti ulteriori rapporti di natura economico-patrimoniale di entità significativa con altre parti correlate.

I ricavi con parti correlate riguardano le prestazioni di servizi effettuate nei confronti della società Xchanging che detiene una quota di partecipazione del 10% in CAD IT e della partecipata collegata Sicom S.r.l..

Gli incrementi per lavori interni riguardano, come già esposto in precedente nota 14, le attività commissionate da CAD IT a società controllate per lo sviluppo di procedure software capitalizzate dalla capogruppo.

I costi per servizi da terzi nei confronti di parti correlate includono i compensi dei componenti il collegio sindacale di CAD IT percepiti dalla stessa e da società del Gruppo, quelli relativi a servizi di traduzione e formazione linguistica forniti da società partecipata da un amministratore di CAD IT, nonché da canoni di locazione d'immobile di proprietà del coniuge di un amministratore di CAD IT.

I costi del lavoro nei confronti di parti correlate riguardano le retribuzioni di dipendenti delle società del Gruppo aventi rapporti di parentela o affinità con gli amministratori di CAD IT e di dirigenti con responsabilità strategiche.

Le altre spese amministrative relative a parti correlate riguardano i compensi per la carica di amministratore percepiti dagli amministratori di CAD IT nonché da amministratori di altre società del Gruppo aventi rapporti di parentela o affinità con gli stessi.

### **38 Rapporti con organi di amministrazione e controllo**

Come richiesto dall'art. 78 del Regolamento Emittenti Consob, i compensi destinati a qualsiasi titolo dall'emittente o società da questa controllate direttamente o indirettamente, ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo ed a dirigenti con responsabilità strategiche, sono esposti nella seguente tabella<sup>4</sup>.

Nel corso dell'esercizio 2007 è stato nominato il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili che svolge la sua funzione a decorrere dal 1° luglio 2007, come previsto dalla legge n. 262 del 28 dicembre 2005 in merito alle "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari".

<sup>4</sup> (ai sensi dello schema 1, allegato 3c, del Regolamento Consob n. 11971)

Cognome e nome	Carica ricoperta		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Bonus e altri incentivi	T.F.M	Altri compensi	Benefici non monetari
Dal Cortivo Giuseppe	Presidente CdA e Amm.re Delegato	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	144	20	-	-	-
	Procuratore	CAD Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	87	-
	Amministratore	CESBE Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	6	-
Magnani Giampietro	Amministratore	SICOM Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore Delegato	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	144	20	-	-	-
	Presidente CdA e Amm.re Delegato	CAD Srl	01/01 - 31/12	31/12/2009	-	-	-	87	-
Rizzoli Maurizio	Amministratore	BITGROOVE Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore	SMART LINE SRL	01/01 - 31/12	31/12/2007	-	-	-	6	-
	Amministratore	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	16	-	-	-	-
Zanella Luigi	Amministratore Delegato	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	144	20	-	-	-
	Procuratore	CAD Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	87	-
	Amministratore	CESBE Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore	DQS Srl	01/01 - 31/12	31/12/2008	-	-	3	12	-
Dal Cortivo Paolo	Amministratore	SICOM Srl	01/01 - 31/12	indeterminata	-	-	-	6	-
	Amministratore Delegato	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	19	20	-	76	-
	Amministratore	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	13	-	-	-	-
	Amministratore	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	15	-	-	-	-
Rossi Francesco	Amministratore	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	16	-	-	-	-
Cusumano Giannicola	Pres. Coll. Sindacale	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	23	-	-	-	-
	Sindaco effettivo	CAD Srl	01/01 - 31/12	31/12/2009	-	-	-	5	-
	Pres. Coll. Sindacale	CESBE Srl	01/01 - 31/12	31/12/2009	-	-	-	6	-
Ranocchi Gianpaolo	Sindaco effettivo	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	16	-	-	-	-
	Pres. Coll. Sindacale	CAD Srl	01/01 - 31/12	31/12/2009	-	-	-	7	-
Tengattini Renato	Sindaco effettivo	CAD IT Spa	01/01 - 31/12	31/12/2008	16	-	-	-	-
	Sindaco effettivo	CESBE Srl	01/01 - 31/12	31/12/2009	-	-	-	4	-
Dirigenti con responsabilità strategiche		CAD IT Spa						60	
<b>Totale</b>					<b>567</b>	<b>80</b>	<b>3</b>	<b>466</b>	<b>-</b>

Gli emolumenti per la carica includono i compensi di competenza deliberati dall'assemblea ancorché non corrisposti, i gettoni di presenza per la partecipazione alle riunioni degli organi sociali e gli eventuali rimborsi spese forfettari.

I bonus e altri incentivi includono la parte di emolumenti variabile in relazione al raggiungimento di obiettivi fissati dal comitato di remunerazione, come stabilito dall'assemblea.

Gli altri compensi includono gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente (al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente, escludendo gli oneri previdenziali obbligatori collettivi a carico della società e accantonamento TFR) e tutte le eventuali ulteriori retribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite.

Il trattamento di fine mandato include le indennità di fine carica.

I benefici non monetari includono i fringe benefit (secondo un criterio di imponibilità fiscale) comprese le eventuali polizze assicurative.

Attualmente non sono in essere piani di stock option.

Le partecipazioni detenute dagli organi di amministrazione e controllo sono esposte nello specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

### **39      *Eventi significativi successivi al 31/12/2007***

Successivamente al 31 dicembre 2007 non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

Per altre informazioni sull'evoluzione prevedibile della gestione si veda lo specifico paragrafo della relazione sulla gestione.

### **40      *Garanzie prestate***

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

### **41      *Altre informazioni***

Nel corso del periodo e di quello precedente non sono state effettuate operazioni, né si sono verificati eventi significativi non ricorrenti, come definiti dalla comunicazione Consob DEM/6064293.

CAD IT e le società del Gruppo non hanno stipulato contratti con clausole dal cui rispetto dipende la continuazione di finanziamenti (*covenant*) né accordi con cui un soggetto – a cui è stato erogato un prestito – si impegna a mantenere un determinato comportamento (*negative pledge*).

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal consiglio di amministrazione di CAD IT S.p.A. in data 26 marzo 2008.

## **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Giuseppe Dal Cortivo, presidente del consiglio di amministrazione di CAD IT S.p.A., e Maria Rosa Mazzi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di CAD IT S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2007.
  
2. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato di CAD IT S.p.A per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, che riporta un totale attivo consolidato di 89.460 migliaia di euro, un utile netto consolidato di 8.544 migliaia di euro ed un patrimonio netto consolidato di 63.421 migliaia di euro:
  - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) – adottati dall'Unione Europea - e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e delle imprese incluse nel consolidamento.

Verona, 26 marzo 2008

Giuseppe Dal Cortivo  
*Il Presidente per il Consiglio di Amministrazione*

Maria Rosa Mazzi  
*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti della  
CAD IT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della CAD IT S.p.A. e sue controllate ("Gruppo CAD IT") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della CAD IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della CAD IT S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo CAD IT per l'esercizio chiuso a tale data.

Verona, 11 aprile 2008

BDO Sala Scelsi Farina  
Società di Revisione per Azioni



Alessandro Gagliarano  
(Un Amministratore)

Via Torricelli , 44/a  
37136 Verona - Italy  
Tel. +39 045 821111  
Fax. +39 045 821110  
[www.cadit.it](http://www.cadit.it)  
[cadit@cadit.it](mailto:cadit@cadit.it)