Relazione semestrale sulla gestione al 30/06/2003

Via Torricelli , 44/a
37136 Verona
Tel. 045 9211111
Fax. 045 9211110
www.cadit.it
cadit@cadit.it

Relazione primo semestre 2003

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

ORGANI SOCIALI 3

1. NOTIZIE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO E DELLA SOCIETÀ 5

1.1 Premessa 5
1.2 Informazioni su CAD IT S.p.A. 5
1.3 Attività del Gruppo 6
1.4 Eventi di rilievo dall'inizio del 2003 6
1.5 Il quadro congiunturale 7
1.6 Ricerca e sviluppo 7
1.7 Investimenti 8
1.8 Risultato della gestione finanziaria 9
1.9 Posizione finanziaria netta consolidata 9
1.10 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2003 ed evoluzione prevedibile della gestione 10
1.11 Area di consolidamento 10
1.12 Principi di Consolidamento, Principi Contabili e Criteri di Valutazione 13

2. BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO 15

2.1 Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo 15
2.2 Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo 17
2.3 Conto Economico Consolidato 19

3. NOTA DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO 21

3.1 I dati principali 21
3.2 Analisi dei risultati reddituali consolidati 21
3.3 Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati 23
3.4 Informazioni sullo stato patrimoniale 24
3.5 Informazioni sul conto economico 35
3.6 Altre Informazioni 39
3.7 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Cad It relativo al primo semestre 2003 41

4. BILANCIO PRIMO SEMESTRE 2003 CAD IT S.P.A 43

4.1 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Attivo 43
4.2 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Passivo 45
4.3 Conto Economico CAD IT S.p.A. 47
4.4 Note di commento di CAD IT S.p.A. 49

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE [1]

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore Delegato

PAOLO DAL CORTIVO

FRANCESCO ROSSI

LAMBERTO LAMBERTINI

ALBERTO MIAZZI

COLLEGIO SINDACALE [2]

SONIA MAZZI
Presidente

GIUSEPPE CEREGHINI
Sindaco Effettivo

GIANNICOLA CUSUMANO
Sindaco Effettivo

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Supplente

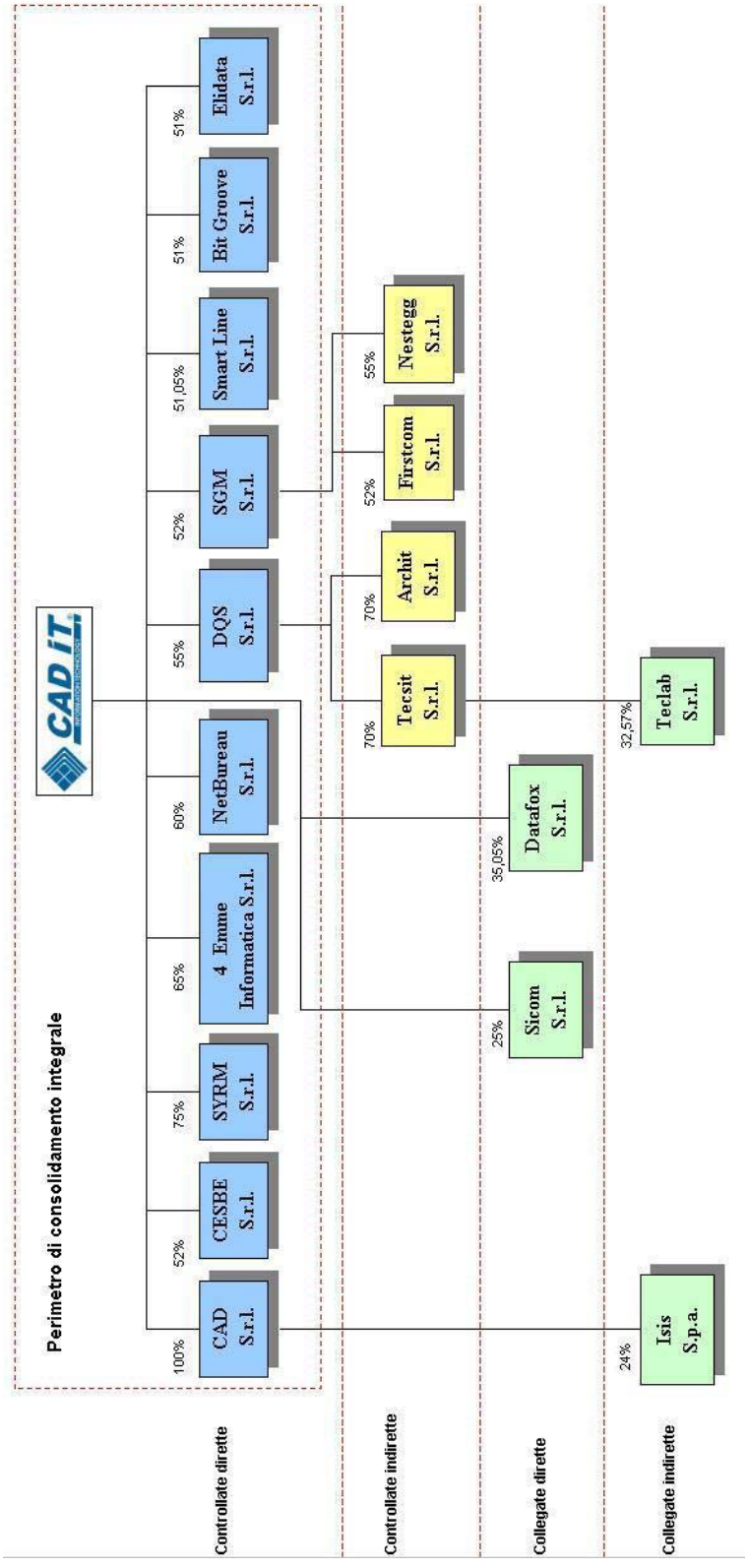
CESARE BRENA
Sindaco Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE
KPMG S.p.A.

(1) *Nominati dall'assemblea del 30.4.2003*
(2) *Nominati dall'assemblea del 30.4.2003*

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

Agli amministratori delegati spettano, con facoltà di agire ciascuno da solo, tutti i poteri di ordinaria amministrazione compreso la facoltà di disporre operazioni bancarie d'importo singolo non superiore a un milione di euro. Hanno inoltre la facoltà di acquistare o alienare beni mobili registrati.


Perimetro di consolidamento integrale
CAD IT
CAD S.r.l.
100%
CESBE S.r.l.
52%
SYRM S.r.l.
75%
4 Emme Informatica S.r.l.
65%
NetBureau S.r.l.
60%
DQS S.r.l.
55%
SGM S.r.l.
52%
Smart Line S.r.l.
51,05%
Bit Groove S.r.l.
51%
Elidata S.r.l.
51%
Tersit S.r.l.
70%
Archit S.r.l.
70%
Firstcom S.r.l.
52%
Nestegg S.r.l.
55%
Sicom S.r.l.
25%
Datafox S.r.l.
35,05%
Teclab S.r.l.
32,57%
Isis S.p.a.
24%
Controllate dirette
Controllate indirette
Collegate dirette
Collegate indirette

1. Notizie sull'andamento della gestione del Gruppo e della società

1.1 Premessa

Nella predisposizione della relazione semestrale la società si è attenuta ai criteri e disposizioni stabiliti dalla CONSOB con deliberazione n. 12475 del 6 aprile 2000 e con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999.
Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono stati redatti in conformità alla normativa prevista dal Decreto Legislativo n. 127/1991 ed agli schemi e disposizioni previsti dal codice civile (artt. 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis).

1.2 Informazioni su CAD IT S.p.A.

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

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

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

Alla data del 30 giugno 2003 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52, tutte aventi uguali diritti.
Le azioni ordinarie sono nominative ed indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie, nonché all'esercizio degli altri diritti societari e patrimoniali secondo le norme di legge e di statuto. Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle azioni.

1.2.1 Organi sociali

Il Consiglio di amministrazione della società CAD IT S.p.A. è composto da otto amministratori, di cui tre indipendenti, nelle persone di:

- Giuseppe Dal Cortivo	Presidente e Amministratore Delegato
- Luigi Zanella	Amministratore Delegato
- Giampietro Magnani	Amministratore Delegato
- Maurizio Rizzoli	Amministratore Delegato
- Paolo Dal Cortivo	
- Francesco Rossi	
- Lamberto Lambertini	
- Alberto Miazzi	

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

Agli amministratori delegati spettano, con facoltà di agire ciascuno da solo, tutti i poteri di ordinaria amministrazione compreso la facoltà di disporre operazioni bancarie d'importo singolo non superiore a un milione di euro. Hanno inoltre la facoltà di acquistare o alienare beni mobili registrati.

Il Collegio Sindacale della società CAD IT S.p.A. è composto da cinque membri, di cui tre effettivi e due supplenti, nelle persone di:

- Sonia Mazzi	Presidente
- Giuseppe Cereghini	Sindaco Effettivo
- Giannicola Cusumano	Sindaco Effettivo
- Gian Paolo Ranocchi	Sindaco Supplente
- Cesare Brena	Sindaco Supplente

1.3 Attività del Gruppo

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

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

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

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

1.4 Eventi di rilievo dall'inizio del 2003

Il 9 Aprile l'assemblea degli Azionisti di CAD IT S.p.A ha approvato all'unanimità, in prima convocazione, la distribuzione del dividendo straordinario di 3 euro per azione.

Le date per lo stacco della cedola e il pagamento del dividendo sono state, rispettivamente, il 14 ed il 17 aprile 2003.

Il 30 aprile l'Assemblea degli Azionisti di CAD IT S.p.A ha approvato in prima convocazione il progetto di bilancio per il 2002. Sulla base dei risultati positivi, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,18 euro per azione, oltre l'accantonamento a riserva di 1,5 milioni di euro, con le stesse proporzioni del 2001.

Le date per lo stacco della cedola e il pagamento del dividendo ordinario sono state rispettivamente il 12 ed il 15 maggio 2003.

1.5 Il quadro congiunturale

Il giro d'affari dell'Information Technology italiana crescerà nel 2003 del 2,6%. Lo afferma il rapporto dell'European Information Technology Observatory (Eito), secondo il quale la percentuale di crescita italiana è doppia rispetto alla media europea. Il dato europeo è falsato dalla pessima performance del settore ITC tedesco (-1,9% nell'anno in corso) e la crescita italiana è vicina a quelle di Francia, Spagna e Regno Unito. L'istituto di ricerca prevede inoltre una crescita ancora più marcata per il 2004: + 4,3% in Italia e + 3,7% in Europa. Il dato del 2003 rappresenta un salto rispetto alla contrazione dell'1,5% rilevata in Italia per il 2002. In Italia la crescita nell'anno in corso risulta molto marcata nel settore Tlc (+4,5%) e significativa in quello del software e dei servizi (+2,6%) mentre le vendite di hardware continuano a contrarsi (-1,6% un dato comunque meno pesante di quelli registrati negli scorsi anni).

1.6 Ricerca e sviluppo

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

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. I cospicui investimenti in ricerca e sviluppo effettuati nel corso del 2002 stanno ottenendo un buon interesse sul mercato in termini di acquisto di licenze d'uso.

Oltre ai vari progetti e prodotti legati all'Area Finanza stanno riscuotendo molto interesse le nuove piattaforme di Private Banking e Risparmio Gestito proposte da CAD IT.

Nell'ambito dei nuovi progetti continua l'attività di ricerca e sviluppo relativa alla piattaforma SIBAC, software in grado di gestire l'intero sistema informativo di Istituzioni finanziarie, banche e SIM, sia italiane che estere. In tale ambito è intensa l'attività di marketing condotta a livello internazionale da parte di CAD IT congiuntamente con i partners HP e Dynasty.

I principali progetti che coinvolgono le diverse società del Gruppo sono i seguenti:

- CAD IT S.p.a. e CAD S.r.l. stanno sviluppando nuovi importanti moduli di Area Finanza, che saranno collocati sul mercato nel corso del 2003. Stanno inoltre lavorando all'integrazione del software "Babele", prodotto da Bit Groove, con diversi prodotti già offerti dal Gruppo CAD IT sia nell'ambito dei clienti industriali che in quello dei clienti bancari. E' intensa l'attività di sviluppo dei nuovi moduli per l'adeguamento della procedura Area Finanza ai nuovi principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards) che dovranno essere adottati dalle società quotate nei mercati regolamentati e dalle istituzioni finanziarie ancorché non quotate a decorrere dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005;
- Cesbe S.r.l. prosegue nell'investimento per la sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line e per l'offerta di formazione a distanza;
- NetBureau S.r.l. sta sviluppando portali verticali (in modo particolare in ambito finanziario), siti Internet e soluzioni di e-commerce avvalendosi della tecnologia Macromedia-Allaire (leader mondiale in queste tecnologie) di cui è "Premier partner" per l'Italia;
- SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali, per diversi settori, del software SIGMAWEB;
- DQS S.r.l. sta investendo per completare la reingenierizzazione della procedura per la gestione delle "banche depositarie";
- Elidata S.r.l. prosegue nell'investimento per arricchire ulteriormente le funzionalità della propria piattaforma per il collegamento ai mercati finanziari.

Nell'ambito della divisione industria, nonostante la forte concorrenza nazionale ed internazionale, si

stanno raccogliendo i risultati degli investimenti fatti per la verticalizzazione dell'ERP SIGMAWEB.

1.7 Investimenti

Come già indicato nel bilancio di esercizio al 31.12.2002 il Gruppo, nelle linee programmatiche del proprio piano di sviluppo, ha proceduto a cospicui investimenti per la costruzione del fabbricato destinato a nuova sede in Verona, di proprietà CAD IT S.p.A, resa operativa dal mese di settembre 2002.

Negli oltre 7.000 mq. disponibili è stato attrezzato uno dei più moderni centri di produzione di software, servizi per l'informatica e consulenza organizzativa per il settore finanziario e l'industria, con elevatissimi standard di qualità.

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel primo semestre 2003 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento, sono indicati nel seguente prospetto:

Riepilogo investimenti	*1° Semestre 2003*	*1° Semestre 2002*
Beni immateriali	888.101	654.849
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso		
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	299.305	394.298
Costi ed acconti per immob.materiali in corso		2.175.866
Totale investimenti in beni immateriali e materiali	*1.187.406*	*3.225.012*
Partecipazioni ed investimenti finanziari		1.019.711
Crediti finanziari	22.159	1.167
Totale partecipazioni ed investimenti finanziari	*22.159*	*1.020.878*
Totale investimenti	*1.209.565*	*4.245.890*

Gli investimenti per beni immateriali riguardano principalmente i costi sostenuti per l'acquisizione di particolari software strumentali per la produzione o per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

1.8 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria del primo semestre 2003 è positivo per 343 migliaia di euro:

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
120.567	Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immob.ni	57.087	117.335
1.350.550	Proventi finanziari da investimenti di liquidità Interessi bancari	342.369	702.264
1.471.117	**Totale altri proventi finanziari**	**399.456**	**819.599**
(91.753)	Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(56.502)	(33.022)
1.379.364	**Proventi (oneri) finanziari netti**	**342.954**	**786.576**

1.9 Posizione finanziaria netta consolidata

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del primo semestre 2003 è positiva pur avendo corrisposto agli azionisti nel primo semestre complessivamente euro 28.556.400, a titolo di dividendo straordinario e ordinario come da delibere assembleari del 9 e del 30 aprile 2003, ed evidenzia disponibilità a breve per 10.975 migliaia di euro, a fronte di 31.476 migliaia di euro di disponibilità al 31.12.2002.

31/12/2002	Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta	30/06/2003	30/06/2002
27.069.127	Cassa, conti correnti bancari	6.478.264	31.298.758
5.249.442	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.335.346	5.160.795
(842.662)	Debiti verso banche compresa quota corrente di finanziamenti mlt	(838.399)	(1.018.576)
31.475.907	**Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine**	**10.975.211**	**35.440.976**
	Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente		(15.494)
	Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine		**(15.494)**
31.475.907	**Posizione/(esposizione) finanziaria netta**	**10.975.211**	**35.425.482**

1.10 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2003 ed evoluzione prevedibile della gestione

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

Nell'esercizio in corso, si intravedono segnali di ripresa della domanda di licenze d'uso e servizi proveniente sia dalle banche che dalle industrie in risposta all'intensa politica di investimento in ricerca e sviluppo, finalizzata alla realizzazione di nuovi prodotti, attuata dal Gruppo.

Come previsto ad inizio 2003 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono molto più elevati di quelli dell'esercizio precedente (9,5 milioni di euro contro i 4,4 milioni del primo semestre 2002) e questo gap si ritiene potrà essere mantenuto anche nei prossimi mesi a beneficio della già positiva posizione finanziaria netta che a giugno si attesta a 10,9 milioni di Euro come commentata al punto precedente.

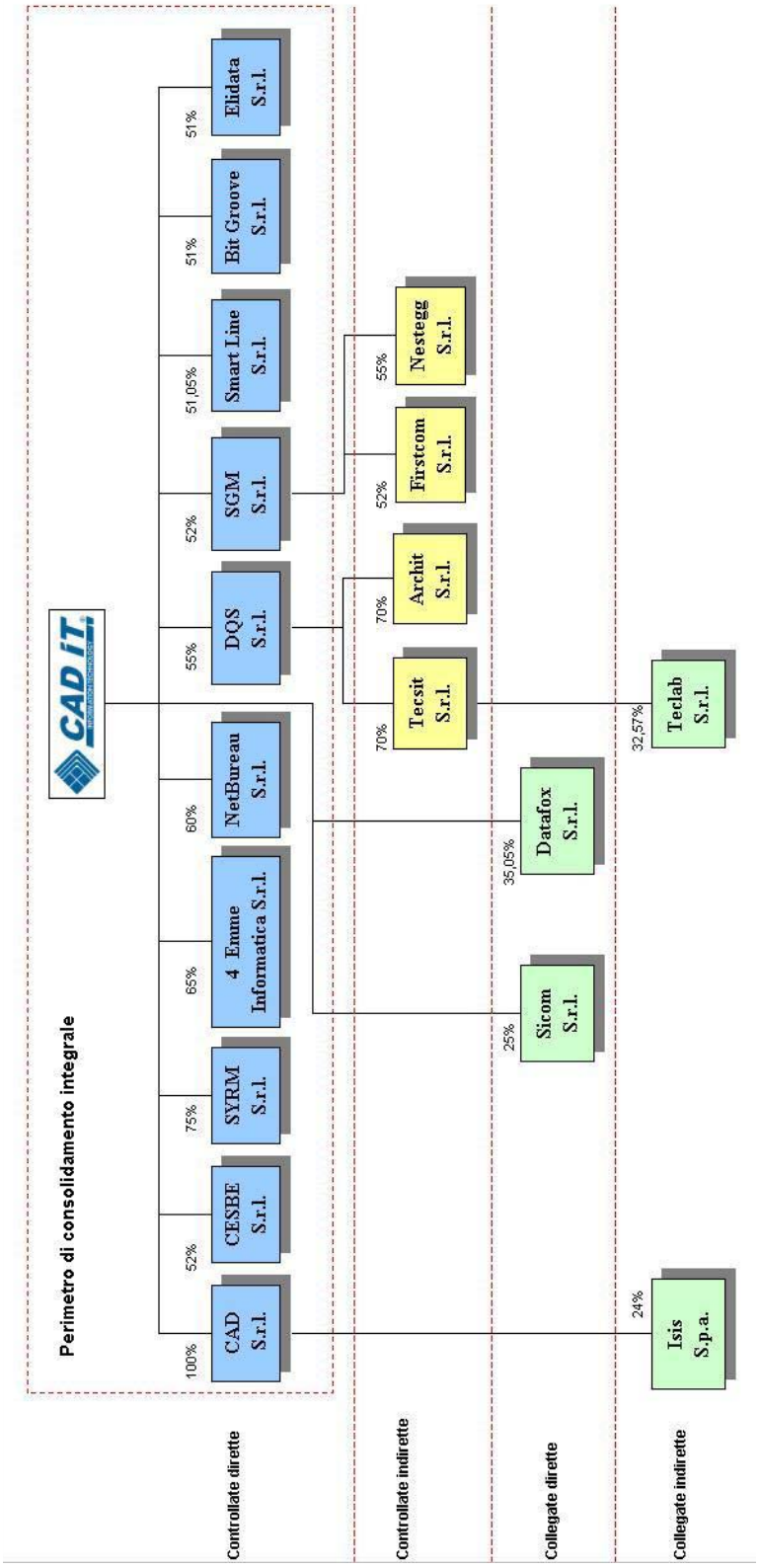
1.11 Area di consolidamento

Criteri di determinazione dell'area di consolidamento

Le imprese operative nelle quali CAD IT esercita direttamente o indirettamente il controllo di diritto o un'influenza dominante sono di norma consolidate con il metodo dell'integrazione globale.
Le imprese controllate indirettamente e quelle nelle quali CAD IT esercita un'influenza significativa sono valutate con il metodo del patrimonio netto.
Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo e all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate.

Area di consolidamento e variazioni dell'area

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione semestrale al 30 giugno 2002 ed al bilancio al 31.12.2002 rimane invariata.
Si riporta a seguito il grafico dell'area di consolidamento e delle società partecipate.


Perimetro di consolidamento integrale
CAD S.r.l.
100%
CESBE S.r.l.
52%
SYRM S.r.l.
75%
4 Emme Informatica S.r.l.
65%
NetBureau S.r.l.
60%
DQS S.r.l.
55%
SGM S.r.l.
52%
Smart Line S.r.l.
51,05%
Bit Groove S.r.l.
51%
Elidata S.r.l.
51%
Tecsit S.r.l.
70%
Archit S.r.l.
70%
Firstcom S.r.l.
52%
Nestegg S.r.l.
55%
Sicom S.r.l.
25%
Datafox S.r.l.
35,05%
Teclab S.r.l.
32,57%
Isis S.p.a.
24%
Controllate dirette
Controllate indirette
Collegate dirette
Collegate indirette

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

	Denominazione sociale	*Sede*	*Capitale sociale*	*Quota di partecipazione*	*Quota di pertinenza del gruppo*
	Consolidate con il metodo integrale				
	CAD IT S.p.A.	Verona	4.669.600	Capogruppo	
	Cad S.r.l.	Verona	130.000	100,00%	100,00%
	Cesbe S.r.l.	Verona	10.400	52,00%	52,00%
	Syrm S.r.l.	Verona	10.400	75,00%	75,00%
	4 Emme Informatica S.r.l.	Lodi	26.000	65,00%	65,00%
	Netbureau S.r.l.	Milano	50.000	60,00%	60,00%
	S.G.M. S.r.l.	Padova	1.044.650	52,00%	52,00%
	D.Q.S. S.r.l.	Roma	11.000	55,00%	55,00%
	Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	15.500	51,00%	51,00%
	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%
	Controllate valutate con il metodo del patrimonio netto				
(**)	Tecsit S.r.l.	Roma	75.000	70,00%	38,50%
(**)	Arch it S.r.l.	Roma	50.000	70,00%	38,50%
(***)	Nestegg S.r.l.	Milano	25.000	55,00%	28,60%
(***)	Firstcom S.r.l.	Padova	25.000	52,00%	27,04%
	Collegate valutate con il metodo del patrimonio netto				
	Datafox S.r.l.	Firenze	99.999	35,05%	35,05%
	Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	10.400	25,00%	25,00%
(*)	Isis S.p.A.	San Marino	284.048	24,00%	24,00%
(****)	Teclab S.r.l.	La Spezia	72.304	32,571%	12,54%

(*) Partecipata tramite CAD S.r.l.
(**) Partecipata tramite DQS S.r.l.
(***) Partecipata tramite SGM S.r.l.
(****) Partecipata tramite Tecsit S.r.l.

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

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

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle controllate non consolidate rappresenta rispettivamente il 0,83% dell'attivo e l'1,27 % dei ricavi del Gruppo.

La collegata Teclab S.r.l., partecipata da Tecsit S.r.l. con la quota del 32,57%, è valutata al costo.

1.12 Principi di Consolidamento, Principi Contabili e Criteri di Valutazione

I principi di consolidamento, i principi contabili e i criteri di valutazione applicati sono gli stessi adottati nella redazione del bilancio consolidato annuale.
Per la determinazione del risultato di competenza del semestre si è tenuto conto delle imposte sul reddito (IRPEG e IRAP), determinate secondo la migliore stima possibile sulla base delle norme fiscali attualmente vigenti e dei risultati economici del periodo, tenuto conto del beneficio fiscale derivante dall'ammissione alla quotazione su un mercato regolamentato.
L'utile e il patrimonio netto di pertinenza dei terzi sono determinati sulla base dei risultati e dei patrimoni delle società interessate, al netto delle imposte stimate di competenza del periodo.
Per la predisposizione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata infrannuale al 30 giugno 2003, sono state utilizzate le situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie infrannnuali delle società controllate e partecipate predisposte dalle singole società del Gruppo, opportunamente riclassificate e rettificate per riflettere l'applicazione di principi contabili omogenei.

I valori di patrimonio netto delle società controllate consolidate integralmente, utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 giugno 2003 risultano dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	*data di riferimento*	*Patrimonio Netto*	*Risultato del periodo*	*Quota di partecipazione*	*Patrimonio di pertinenza*
Cad S.r.l.	30/06/2003	1.112.571	284.120	100,00%	1.396.691
Cesbe S.r.l.	30/06/2003	2.090.855	730.932	52,00%	1.467.329
Syrm S.r.l.	30/06/2003	69.916	7.332	75,00%	57.936
4 Emme Informatica S.r.l.	30/06/2003	119.758	18.250	65,00%	89.705
Netbureau S.r.l.	30/06/2003	72.996	(11.057)	60,00%	37.164
S.G.M. S.r.l.	30/06/2003	43.524	(32.688)	52,00%	5.635
D.Q.S. S.r.l.	30/06/2003	23.270	418.282	55,00%	242.854
Bit Groove S.r.l.	30/06/2003	22.029	(25.047)	51,00%	(1.539)
Elidata S.r.l.	30/06/2003	169.603	165.162	51,00%	170.730
Smart Line S.r.l.	30/06/2003	121.730	161.730	51,05%	144.708

I principi contabili adottati per la redazione della relazione semestrale consolidata, dei prospetti contabili e dei dati semestrali sono i medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.
La valutazione delle voci di bilancio è ispirata ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva di continuazione dell'attività.
Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi dell'art. 2423 c. 4 codice civile.
Le stime, nei casi in cui ciò si rende necessario per esprimere correttamente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di competenza del periodo oggetto di esame, sono di entità non significativa.
Poiché CAD IT è tenuta alla redazione dei conti consolidati, i dati semestrali vengono forniti su base consolidata e vengono inoltre forniti i dati semestrali di CAD IT S.p.A..

1.12.1 Iscrizione dei ricavi e dei costi

I ricavi ed i proventi sono indicati in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica, escludendo eventuali utili non realizzati e tenendo conto di rischi e perdite maturati nel periodo, anche se divenuti noti successivamente.
Per quanto concerne in particolare le vendite di servizi di assistenza e/o manutenzione effettuate con la formula dell'abbonamento annuale, la competenza viene determinata in proporzione al tempo.
I costi sono imputati in bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi.

1.12.2 Raffronto dei dati a periodi precedenti

I dati in cifre sono forniti con riguardo al semestre di riferimento e sono confrontati con i dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e con i dati dell'esercizio al 31.12.2002.
I dati della posizione finanziaria netta sono confrontati con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e con quelli di chiusura dell'ultimo esercizio.
I prospetti contabili sono stati predisposti in modo da essere confrontabili con i contenuti della relazione semestrale e del bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

2. Bilancio consolidato del Gruppo

La presente nota di commento contiene i prospetti relativi ai dati consolidati del Gruppo mentre quelli della Capogruppo CAD IT S.p.A. sono esposti nell'ultima parte del documento.
Poiché l'attività della Capogruppo è rivolta a fornire servizi prevalentemente alle società controllate ed a coordinarne la gestione, i risultati della sola Capogruppo possono essere meglio compresi con la lettura dei dati consolidati.
Salvo diversa indicazione, le quantità monetarie dei prospetti contabili vengono espresse in euro, quelle indicate nei commenti in migliaia di euro.

2.1 Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
	A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI		
	I. parte già richiamata		
	II. parte non richiamata		
	Totale cred.v/soci per versamenti dovuti (A)		
	B) IMMOBILIZZAZIONI		
	I. Immobilizzazioni immateriali		
1.763.690	1) costi di impianto ed ampliamento	1.322.596	2.206.756
	2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
16.012	3) diritti brevetto industriale e opere ingegno	4.779	26.663
368.117	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.111.913	353.235
19.522	5) avviamento	17.895	21.149
9.269.492	5 bis) differenze di consolidamento	8.653.197	9.875.425
116.009	6) immobilizzazioni in corso e acconti		
880.043	7) altre	828.644	884.661
12.432.885	**Totale immobilizzazioni immateriali**	**11.939.024**	**13.367.889**
	II. Immobilizzazioni Materiali		
11.433.644	1) terreni e fabbricati	11.392.686	114.768
211.256	2) impianti e macchinari	202.168	107.929
484	3) attrezzature industriali e commerciali	374	508
2.090.803	4) altri beni	1.932.087	1.358.255
	5) immobilizzazioni in corso e acconti		9.784.052
13.736.187	**Totale immobilizzazioni materiali**	**13.527.315**	**11.365.513**
	III. Immobilizzazioni finanziarie		
	1) partecipazioni in:		
	a) imprese controllate		
114.778	a-bis) imprese controll. valutate patrimonio netto	131.409	85.430
568.323	b) imprese collegate	559.749	529.405
6.022.073	c) altre imprese	6.022.073	6.022.047
	2) crediti:		
	a) verso imprese controllate		
	b) verso imprese collegate		
68.451	d) verso altri oltre 12 mesi	83.838	71.826
	3) altri titoli		
	4) azioni proprie, con ind.valore nom.compless.		
6.773.625	**Totale immobilizzazioni finanziarie**	**6.797.069**	**6.708.707**
32.942.697	**Totale immobilizzazioni (B)**	**32.263.408**	**31.442.109**

	C) ATTIVO CIRCOLANTE		
	I. Rimanenze		
	1) materie prime, sussidiarie e di consumo		1.085
	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
	3) lavori in corso su ordinazione	169.000	10.000
323.553	4) prodotti finiti e merci	304.896	146.804
	5) acconti		
323.553	**Totale**	**473.896**	**157.889**
	II. Crediti		
28.401.499	1) verso clienti	30.279.883	34.197.133
	2) verso imprese controllate		52
119.392	2 bis) verso imprese controllate val a PN	113.781	3.190
	3) verso imprese collegate	59.546	
	4) verso controllanti		240
3.822.248	5) verso altri entro 12 mesi	1.256.569	1.577.685
32.343.139	**Totale**	**31.709.779**	**35.778.300**
	III. Attività finanz.che non costituisc.immobiliz.		
	1) partecipazioni in imprese controllate		
	2) partecipazioni in imprese collegate		
	3) partecipazioni in imprese controllanti		
	4) altre partecipazioni		
	5) azioni proprie con indic.val.nom.compless.		
	6) altri titoli		
5.249.442	7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.335.346	5.160.795
5.249.442	**Totale**	**5.335.346**	**5.160.795**
	IV. Disponibilità liquide		
27.046.609	1) depositi bancari e postali	6.449.394	31.281.955
643	2) assegni	2.286	
21.875	3) denaro e valori di cassa	26.584	16.803
27.069.127	**Totale**	**6.478.264**	**31.298.758**
64.985.261	**Totale attivo circolante**	**43.997.285**	**72.395.742**
	D) RATEI E RISCONTI		
4.869	Ratei attivi	1.412	2.479
179.219	Risconti attivi	387.144	283.642
184.088	**Totale**	**388.556**	**286.121**
98.112.046	**TOTALE ATTIVO**	**76.649.249**	**104.123.972**

2.2 Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
	A) PATRIMONIO NETTO		
4.669.600	I. Capitale	4.669.600	4.669.600
62.186.400	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	62.186.400
	III. Riserve di rivalutazione		
864.419	IV. Riserva Legale	933.920	864.419
	V. Riserva di azioni proprie in portafoglio		
	VI. Riserve statutarie		
7.506.650	VII. Altre riserve distintamente indicate	8.954.608	7.506.650
	- versamento Soci c/capitale		
7.506.650	- riserva disponibile	8.954.608	7.506.650
	- riserva straordinaria		
150.791	Riserve di consolidamento	(416.172)	150.791
	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
2.566.895	IX. Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	1.893.153	2.597.910
77.944.755	**Patrimonio netto consolidato del gruppo**	**51.281.509**	**77.975.771**
1.171.879	Capitale e riserve di terzi	1.286.914	1.385.578
1.084.391	Utile (perdita di terzi)	683.012	462.455
2.256.270	**Patrimonio netto di terzi**	**1.969.926**	**1.848.034**
80.201.025	**Patrimonio netto consolidato proprietà e di terzi**	**53.251.435**	**79.823.804**
	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
93.682	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	116.983	42.781
2.719	2) Per imposte	5.439	
99	3) Per oscillazione cambi	330	
	4) Per accant rischi e oneri diversi	25.000	
96.500	**Totale**	**147.752**	**42.781**
4.009.989	C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.	**4.427.152**	**3.526.430**
	D) DEBITI		
	1) obbligazioni		
	2) obbligazioni convertibili		
842.662	3) debiti verso banche	838.399	1.018.576
	oltre i 12 mesi		15.494
7.302	4) debiti v/altri finanziatori	17.317	7.017
348.420	oltre i 12 mesi	331.006	496
133.971	5) acconti	45.477	156.510
4.160.723	6) debiti v/fornitori	3.952.140	4.837.692
	7) debiti rappresentati da titoli di credito		
	oltre i 12 mesi		
	8) debiti verso imprese controllate		
16.378	8bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN	35.400	26.250

18.215	9) debiti verso imprese collegate a soc. controllate	95.668	27.692
	10) debiti verso controllanti		
1.327.936	11) debiti tributari	3.214.925	3.249.756
1.931.916	12) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale	1.868.072	1.871.656
4.898.156	13) altri debiti	5.293.781	6.863.215
13.685.679	**Totale**	**15.692.185**	**18.074.354**
	E) RATEI E RISCONTI		
11.125	Ratei passivi	17.754	9.553
107.728	Risconti passivi	3.112.971	2.647.048
118.853	**Totale**	**3.130.725**	**2.656.602**
98.112.046	**TOTALE PASSIVO E NETTO**	**76.649.249**	**104.123.972**
12.394.966	**CONTI D'ORDINE**	**12.394.966**	**12.394.966**

2.3 Conto Economico Consolidato

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
	A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
56.825.622	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.812.072	29.944.917
	2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
	3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	169.000	10.000
	4) incrementi di immob. per lavori interni		
285.423	5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	93.247	94.506
57.111.045	**Totale valore della produzione**	**29.074.319**	**30.049.423**
	B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
(1.526.850)	6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(548.249)	(759.399)
(16.041.158)	7) per servizi	(7.112.743)	(7.875.559)
(1.015.903)	8) per godimento di beni di terzi	(376.482)	(593.017)
	9) per il personale		
(21.017.003)	a) salari stipendi	(10.443.620)	(10.492.384)
(6.212.035)	b) oneri sociali	(3.183.225)	(3.139.401)
(1.335.537)	c) trattamento fine rapporto	(685.608)	(651.940)
	d) trattamento quiescenza e simili		
(129.423)	e) altri costi	(25.468)	(80.147)
(28.693.998)	Totale costi per il personale	(14.337.921)	(14.363.873)
	10) ammortamenti e svalutazioni		
(2.563.208)	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(1.370.991)	(1.294.066)
(794.959)	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(497.833)	(408.202)
	c) svalutaz.immobilizzazioni		
(149.928)	d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante	(90.444)	(65.300)
(3.508.095)	Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.959.268)	(1.767.567)
176.884	11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo	(18.657)	1.220
(1.264)	12) accantonamenti per rischi	(25.000)	
	13) altri accantonamenti	(4.834)	(516)
(194.108)	14) oneri diversi di gestione	(81.442)	(115.221)
(50.804.492)	**Totale costi della produzione**	**(24.464.596)**	**(25.473.932)**
6.306.553	***Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)***	**4.609.723**	**4.575.492**
	C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
	15) proventi da partecipazioni in imprese controllate		
	da collegate		
119.179	da altre	56.470	116.474
	crediti di imposta su dividendi		
	16) altri proventi finanziari		
1.388	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	617	861
	b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.		
	c) da titoli iscr.nell'attivo circolante		
1.350.550	d) proventi diversi dai precedenti	342.369	702.264
	17) interessi ed altri oneri finanziari		
(91.753)	a) verso terzi	(56.502)	(33.022)

	b) verso controllate		
	c) verso collegate		
	d) verso controllanti		
1.379.364	**Totale (15 + 16 - 17)**	**342.954**	**786.576**
	D) RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
103.124	18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	111.120	44.295
(14.223)	19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	(39.025)	(23.662)
88.901	**Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie**	**72.095**	**20.633**
	E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
552.932	20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz.	134.046	506.450
5.695	plusvalenze da alienazione	6.500	5.139
(235.418)	21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz.	(75.441)	(148.289)
(123)	minusvalenze da alienazione	(576)	(200)
323.086	**Totale delle partite straordinarie (20-21)**	**64.529**	**363.100**
8.097.904	***RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)***	**5.089.301**	**5.745.801**
(4.446.618)	22) imposte sul reddito dell'esercizio	(2.513.136)	(2.685.436)
3.651.286	***23) Risultato prima della quota di pertinenza di terzi***	***2.576.165***	***3.060.365***
(1.084.391)	24) (utile)/perdita di pertinenza di terzi	(683.012)	(462.455)
2.566.895	*26) utile (perdita) d'esercizio*	***1.893.153***	***2.597.910***

0

3. Nota di commento al Bilancio Consolidato

3.1 I dati principali

Nel primo semestre 2003 il Gruppo CAD IT ha realizzato ricavi (valore della produzione) per 29.074 migliaia di euro a fronte di 30.049 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002.
Il conto economico del Gruppo evidenzia un margine operativo lordo di 6.599 migliaia di euro, pari al 22,70% del valore della produzione, rispetto a 6.344 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002, pari al 21,11% del valore della produzione.
La gestione finanziaria ha prodotto proventi finanziari netti per 343 migliaia di euro, mentre i proventi straordinari netti sono risultati di 65 migliaia di euro.
L'utile prima delle imposte risulta di 5.089 migliaia di euro ed il risultato netto di 2.576 migliaia di euro di cui 683 migliaia di euro di pertinenza di terzi.
Il cash flow netto del periodo (risultato al netto delle imposte più ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti), come evidenziato nella tabella che segue, è stato di 5.004 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta, positiva, registra una disponibilità a breve di 10.975 migliaia di euro.

31/12/2002	Cash flow netto consolidato	30/06/2003	30/06/2002
8.097.904	Risultato ante imposte	5.089.301	5.745.801
(4.446.618)	Imposte	(2.513.136)	(2.685.436)
3.651.286	*Risultato prima della quota di terzi*	*2.576.165*	*3.060.365*
3.358.167	Ammortamenti	1.868.824	1.702.267
149.928	Svalutazioni	90.444	65.300
937.615	Accantonamenti	468.415	400.338
8.096.996	**Totale cash flow consolidato**	**5.003.848**	**5.228.271**

Nel periodo sono stati effettuati nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 1.187 migliaia di euro.

3.2 Analisi dei risultati reddituali consolidati

I commenti sulla gestione di seguito riportati sono riferiti al conto economico riclassificato (tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati) che meglio rappresenta i risultati caratteristici dell'andamento economico del Gruppo. Questo conto economico concorda, tramite raccordi di riclassificazione, con quello redatto secondo gli schemi previsti dal Dlg. 127/91.
Le variazioni indicate in commento sono riferite, se non altrimenti specificato, al confronto con i valori del corrispondente periodo del precedente esercizio.
Il valore della produzione è stato di 29.074 migliaia di euro con una lieve riduzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari al 3,2%.
Tuttavia il valore aggiunto, di 22.286 migliaia di euro, risulta superiore del 1,0% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (22.023 migliaia di euro) grazie ad una significativa riduzione dei costi per servizi e degli altri costi operativi per un importo pari a 1.046 migliaia di euro. Tale decremento è sostanzialmente attribuibile ad una riduzione dei costi per collaboratori esterni per

571 migliaia di euro in considerazione del fatto che il Gruppo, anche considerando le condizioni generali di mercato, ha fatto minor ricorso a consulenti esterni. La rilevata riduzione degli altri costi operativi è attribuibile per circa 456 migliaia di euro alla riduzione dei costi per spese e trasferte riconducibile al minor impiego del personale di Gruppo presso i clienti conseguente all'attività di sviluppo svolta presso la sede.
Il costo del lavoro è stato di 14.338 migliaia di euro e sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (14.364 migliaia di euro). Il lieve aumento dell'incidenza del costo del lavoro è principalmente riconducibile al decremento del valore della produzione.
Le altre spese amministrative ammontano a 1.349 migliaia di euro rispetto a 1.315 migliaia di euro del periodo di raffronto, mantenendosi sostanzialmente stabili.
Il margine operativo lordo di 6.599 migliaia di euro, risulta del 22,70% del valore della produzione, in miglioramento rispetto al 21,11% del periodo di raffronto.
Gli ammortamenti imputati alla gestione sono di 1.869 migliaia di euro, con un incremento di 167 migliaia di euro sul dato del periodo di raffronto.
Il risultato operativo della gestione è stato di 4.610 migliaia di euro (precedente 4.575 migliaia di euro) pari al 15,85% del valore della produzione, a fronte del 15,23% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
I proventi finanziari netti risultano di 343 migliaia di euro per effetto sia della riduzione dei rendimenti della liquidità, sia per effetto della riduzione delle disponibilità in conseguenza del pagamento dei dividendi straordinario e ordinario, come già in precedenza detto.
Il risultato ordinario, per effetto dei proventi finanziari netti, risulta di 4.953 migliaia di euro, pari al 17,03% del valore della produzione, mentre nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente risultava di 5.363 migliaia di euro, corrispondenti al 17,84%.
Il risultato prima delle imposte, per effetto delle valutazioni delle società collegate con il metodo del patrimonio netto e proventi straordinari netti per complessivi 137 migliaia di euro, ammonta a 5.089 migliaia di euro pari al 17,50% del valore della produzione ed il risultato al netto delle imposte ammonta a 2.576 migliaia di euro di cui 683 migliaia di euro di pertinenza di terzi.
L'incidenza delle imposte sul risultato lordo risulta del 49,38% rispetto al 46,74% del 1° semestre 2002. Tale incremento è principalmente attribuibile alla maggiore incidenza sul risultato ante imposte degli ammortamenti delle differenze positive di consolidamento, pari a circa 605 migliaia di euro non deducibili ai fini fiscali, nonchè alle modifiche introdotte dalle nuove normative fiscali, che hanno attenuato i benefici già in passato previsti per le società di recente ammissione alla quotazione.
Le imposte imputate a carico della frazione dell'esercizio sono state stimate tenendo conto dei risultati di periodo e delle vigenti normative e rappresentano la migliore stima possibile dell'onere fiscale attribuibile al periodo considerato.

3.3 Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati

Nel seguito si riporta lo schema di conto economico consolidato riclassificato del Gruppo, dei semestri al 30 giugno 2003 e 2002 e dell'esercizio 2002.

31/12/2002	%		30/06/2003	%	30/06/2002	%
56.825.622	99,50%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.812.072	99,10%	29.944.917	99,65%
		Variazione lavori in corso di ordinazione	169.000	0,58%	10.000	0,03%
285.423	0,50%	Altri ricavi e proventi	93.247	0,32%	94.506	0,31%
57.111.045	**100,00%**	**Valore della produzione**	**29.074.319**	**100,00%**	**30.049.423**	**100,00%**
		Costi per acquisto materie prime				
(1.349.966)	(2,36%)	sussidiarie di consumo e merci	(566.906)	(1,95%)	(758.179)	(2,52%)
(13.212.072)	(23,13%)	Costi per servizi	(5.763.644)	(19,82%)	(6.560.416)	(21,83%)
(1.210.011)	(2,12%)	Altri costi operativi	(457.924)	(1,58%)	(708.238)	(2,36%)
41.338.996	**72,38%**	**Valore aggiunto**	**22.285.845**	**76,65%**	**22.022.591**	**73,29%**
(28.693.998)	(50,24%)	Costo del lavoro	(14.337.921)	(49,31%)	(14.363.873)	(47,80%)
(2.829.086)	(4,95%)	Altre spese amministrative	(1.349.099)	(4,64%)	(1.315.143)	(4,38%)
9.815.912	**17,19%**	**Margine Operativo Lordo (EBITDA)**	**6.598.825**	**22,70%**	**6.343.575**	**21,11%**
		Accantonamenti al fondo				
(149.928)	(0,26%)	svalutazione crediti	(90.444)	(0,31%)	(65.300)	(0,22%)
(3.358.167)	(5,88%)	Ammortamenti	(1.868.824)	(6,43%)	(1.702.267)	(5,66%)
(1.264)	0,00%	Altri Accantonamenti	(29.834)	0,10%	(516)	0,00%
6.306.553	**11,04%**	**Risultato Operativo (EBIT)**	**4.609.723**	**15,85%**	**4.575.492**	**15,23%**
1.379.364	2,42%	Proventi (oneri) finanziari netti	342.954	1,18%	786.576	2,62%
7.685.917	**13,46%**	**Risultato Ordinario**	**4.952.677**	**17,03%**	**5.362.068**	**17,84%**
88.901	0,16%	Rivalutazioni e svalutazioni	72.095	0,25%	20.633	0,07%
323.086	0,57%	Proventi (oneri) straordinari netti	64.529	0,22%	363.100	1,21%
8.097.904	**14,18%**	**Risultato prima delle imposte**	**5.089.301**	**17,50%**	**5.745.801**	**19,12%**
(4.446.618)	(7,79%)	Imposte sul reddito	(2.513.136)	(8,64%)	(2.685.436)	(8,94%)
3.651.286	**6,39%**	**Risultato prima della quota di pertinenza di terzi**	**2.576.165**	**8,86%**	**3.060.365**	**10,18%**
		(Utile)/perdita dell'esercizio				
(1.084.391)	(1,90%)	di pertinenza di terzi	(683.012)	(2,35%)	(462.455)	(1,54%)
2.566.895	**4,49%**	**Utile (perdita) dell'esercizio**	**1.893.153**	**6,51%**	**2.597.910**	**8,65%**

3.4 Informazioni sullo stato patrimoniale

3.4.1 Analisi della composizione delle principali voci dello stato patrimoniale consolidato

Nel seguito viene riportato lo schema riclassificato di stato patrimoniale consolidato infrannuale del Gruppo al 30 giugno 2003 e 2002, nonché del bilancio al 31.12.2002.

31/12/2002	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Cad It	30/06/2003	30/06/2002
	Attività Immobilizzate		
12.432.885	Immobilizzazioni Immateriali	11.939.024	13.367.889
13.736.187	Immobilizzazioni Materiali	13.527.315	11.365.513
6.773.625	Altre attività immobilizzate	6.797.069	6.708.707
32.942.697	**Totale attività Immobilizzate**	**32.263.408**	**31.442.109**
	Attività Correnti		
28.520.891	Crediti commerciali netti verso clienti	30.453.210	34.200.615
323.553	Rimanenze finali	473.896	157.889
3.822.248	Altre attività correnti	1.256.569	1.577.685
184.088	Ratei e Risconti attivi	388.556	286.121
32.850.780	**Totale Attività correnti**	**32.572.231**	**36.222.311**
	Passività Correnti		
133.971	Acconti verso clienti	45.477	156.510
4.195.316	Debiti commerciali vs fornitori	4.083.208	4.891.634
355.722	Debiti v/altri finanziatori	348.323	7.512
6.830.072	Altre passività correnti	7.161.853	8.734.871
1.327.936	Debiti tributari	3.214.925	3.249.756
118.853	Ratei e Risconti passivi	3.130.725	2.656.602
12.961.870	**Totale Passività correnti**	**17.984.511**	**19.696.886**
19.888.910	**Capitale d'esercizio netto**	**14.587.720**	**16.525.425**
4.009.989	Trattamento di fine rapporto	4.427.152	3.526.430
48.821.618	**Capitale investito netto**	**42.423.976**	**44.441.103**
	Mezzi propri e indebitamento finanziario netto		
77.944.755	Totale patrimonio Netto di Gruppo	51.281.509	77.975.771
2.256.270	Patrimonio di Terzi	1.969.926	1.848.034
	Debiti verso banche a m/l termine		15.494
96.500	Fondi per rischi e Oneri	147.752	42.781
(31.475.907)	Indebitamento/(disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(10.975.211)	(35.440.976)
48.821.618	**Totale mezzi propri e indebitamento finanziario netto**	**42.423.976**	**44.441.103**

31/12/2002	Conti d'ordine	30/06/2003	30/06/2002
12.394.966	Garanzie prestate	**12.394.966**	**12.394.966**

Il contenuto delle voci più significative e le variazioni intervenute rispetto al bilancio al 31 dicembre 2002 sono di seguito dettagliate e commentate.

3.4.2 Attività Immobilizzate

Immobilizzazioni immateriali

La composizione e le variazioni intervenute nel semestre sono esposte nei prospetti seguenti:

31/12/2002	Immobilizzazioni immateriali	30/06/2003	30/06/2002
1.763.690	Costi di impianto ed ampliamento	1.322.596	2.206.756
16.012	Diritti brevetto industriale e opere ingegno	4.779	26.663
368.117	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.111.913	353.235
19.522	Avviamento	17.895	21.149
9.269.492	Differenze di consolidamento	8.653.197	9.875.425
116.009	Immobilizzazioni in corso e acconti		
880.043	Altre immobilizzazioni immateriali	828.644	884.661
12.432.885	**Totale immobilizzazioni immateriali**	**11.939.024**	**13.367.889**

I costi di impianto ed ampliamento si riferiscono in prevalenza ai costi sostenuti nel 2000 dalla Capogruppo per lo svolgimento delle attività previste per l'ammissione delle azioni ordinarie di Cad It S.p.A. alla negoziazione al Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Tali costi sono ammortizzati considerando un orizzonte temporale di cinque anni.
La voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili include principalmente il software "Dynasty" utilizzato dal Gruppo per l'attività di "programmazione ad oggetti".
L'importo maggiormente significativo è costituito dalla voce "Differenze di consolidamento" attribuibile al consolidamento delle partecipazioni nelle controllate Cad S.r.l. per 3.569 migliaia di euro, Cesbe S.r.l. per 30 migliaia di euro, SGM S.r.l. per 1.311 migliaia di euro, DQS S.r.l. per 2.441 migliaia di euro, Smart Line S.r.l. per 473 migliaia di euro, Bit Groove S.r.l. per 174 migliaia di euro ed Elidata S.r.l per 655 migliaia di euro. Tali differenze di consolidamento sono ammortizzate su un orizzonte temporale di dieci anni che corrisponde alla ipotizzata vita utile.
La voce Altre immobilizzazioni immateriali comprende, principalmente, migliorie su locali di terzi condotti in affitto dalle controllate.

Nel corso del primo semestre 2003, la voce "Immobilizzazioni immateriali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni Immateriali	*Costi di imp. e ampl.*	*Diritti brevetti opere ing.*	*Concessioni licenze*	*Avviamento*	*Immobilizz.in corso e acconti*	*Differenza di consolidam.*	*Altre immob. immateriali*	*Totale*
Costo d'acquisto e produzione	4.425.218	38.479	1.706.321	32.537	116.009	12.118.661	1.255.414	19.692.639
Rivalutazioni esercizi precedenti								
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(2.661.528)	(22.467)	(1.338.204)	(13.015)		(2.849.169)	(375.371)	(7.259.754)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti								
Valore all'inizio dell'esercizio	*1.763.690*	*16.012*	*368.117*	*19.522*	*116.009*	*9.269.492*	*880.043*	*12.432.886*
Variazioni area di consolidamento								
Acquisti			758.145		129.236			887.381
Giroconti			245.966		(245.245)			721
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni								
Alienazioni								
Rivalutazioni dell'esercizio								
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(441.094)	(11.233)	(260.315)	(1.627)		(605.324)	(51.399)	(1.370.991)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						(10.972)		(10.972)
Totale immobilizzazioni materiali	*1.322.596*	*4.779*	*1.111.913*	*17.895*		*8.653.197*	*828.644*	*11.939.024*
(di cui rivalutazioni)								

Gli investimenti di periodo in beni immateriali riguardano principalmente i costi sostenuti per l'acquisizione di particolari software, strumentali per la produzione o per l'esercizio dell'attività del Gruppo.

Immobilizzazioni materiali

La voce Immobilizzazioni materiali risulta così composta:

31/12/2002	**Immobilizzazioni materiali**	**30/06/2003**	**30/06/2002**
11.433.644	Terreni e fabbricati	11.392.686	114.768
211.256	Impianti e macchinari	202.168	107.929
484	Attrezzature industriali e commerciali	374	508
2.090.803	Altri beni	1.932.087	1.358.255
	Immobilizzazioni in corso e acconti		9.784.053
13.736.187	**Totale immobilizzazioni materiali**	**13.527.315**	**11.365.513**

Nel corso del primo semestre 2003, la voce "Immobilizzazioni materiali" ha evidenziato la seguente movimentazione:

Immobilizzazioni materiali	*Terreni e fabbricati*	*Impianti e macchinari*	*Attrezzature ind.li/comm.*	*Altre immobil. materiali*	*Immobiliz. in corso*	*Totale*
Costo d'acquisto e produzione	11.537.114	460.509	609	4.816.960		16.815.193
Rivalutaz.esercizi precedenti	120.837					120.837
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(224.307)	(249.253)	(126)	(2.724.446)		(3.198.132)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.711)		(1.711)
Valore all'inizio dell'esercizio	*11.433.644*	*211.256*	*484*	*2.090.803*		*13.736.187*
Variazioni area di consolidamento						
Acquisti	137.295	24.322	553	137.855		300.025
Giroconti		704	(555)	(870)		(721)
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni		15.709	72	55.903		71.683
Alienazioni		(20.450)		(61.577)		(82.027)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(178.253)	(29.373)	(180)	(290.027)		(497.833)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
Totale immobilizzazioni materiali	*11.392.686*	*202.168*	*374*	*1.932.087*		*13.527.315*
(di cui rivalutazioni)	*120.837*					*120.837*

Situazione delle immobilizzazioni materiali al 30/06/2003

	Terreni e fabbricati	*Impianti e macchinari*	*Attrezzature ind.li/comm.*	*Altre immobil. materiali*	*Immobiliz. in corso*	*Totale*
Valore lordo	11.657.951	460.509	609	4.816.960		16.936.030
Fondo ammortamento	(224.307)	(249.253)	(126)	(2.726.157)		(3.199.843)
Valore netto al 31/12/2002	*11.433.644*	*211.256*	*484*	*2.090.803*		*13.736.187*
Valore lordo	11.795.246	465.085	608	4.892.369		17.153.308
Fondo ammortamento	(402.560)	(262.918)	(234)	(2.960.281)		(3.625.993)
Valore netto al 30/06/2003	*11.392.686*	*202.168*	*374*	*1.932.087*		*13.527.315*

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel primo semestre risulta di complessive 300 migliaia di euro di cui 138 per migliaia di euro per "altre immobilizzazioni materiali" 137 migliaia di euro per incremento della voce "terreni e fabbricati".
La voce "Altre immobilizzazioni materiali" comprende in particolare gli acquisti di macchine elettroniche e computer, strumentali alla gestione dell'attività caratteristica del Gruppo.

Altre attività immobilizzate

La voce immobilizzazioni finanziarie comprende partecipazioni in imprese controllate (non consolidate), in imprese collegate che sono state valutate con il metodo del patrimonio netto o al costo, da crediti per anticipi Trattamento di fine rapporto corrisposti ai dipendenti nonché da altri crediti esigibili oltre i dodici mesi.

31/12/2002	Immobilizzazioni finanziarie	30/06/2003	30/06/2002
	Partecipazioni in imprese controllate valutate a P. N.		
1.996	Firstcom S.r.l.	1.996	4.007
5.528	Nestegg S.r.l.	5.528	14.266
53.510	Archit S.r.l.	92.310	30.285
53.744	Tecsit S.r.l.	31.575	36.872
114.778	**Totale partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente**	**131.409**	**85.430**
	Partecipazioni in imprese collegate		
322.562	Datafox S.r.l.	316.802	315.805
175.953	Sicom S.r.l.	164.857	144.456
69.809	Isis S.p.A.	78.091	69.144
568.323	**Totale partecipazioni in imprese collegate**	**559.749**	**529.405**
	Partecipazioni in altre imprese		
26	Partecipazione di DQS in Finiter (Finanza per le imprese)	26	26
26	Patecip. Cad in Fondo consortile CF-PRO	26	
5.977.068	Class Editori S.p.a.	5.977.068	6.022.021
44.953	CIA S.p.a.	44.953	
6.022.073	**Totale partecipazioni in altre imprese**	**6.022.073**	**6.022.047**
40.993	Crediti per anticipi TFR	37.010	44.368
27.458	Altri crediti oltre 12 mesi	46.828	27.458
68.451	**Totale crediti oltre 12 mesi**	**83.838**	**71.826**
6.773.625	**Totale immobilizzazioni finanziarie**	**6.797.069**	**6.708.707**

I valori di riferimento utilizzati per la valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società controllate e collegate e le relative date di riferimento alle situazioni patrimoniali risultano dalle seguenti tabelle:

A. partecipazioni in società controllate valutate al patrimonio netto:

Denominazione sociale	*data di riferim.*	*Patrim. Netto compreso risultato di periodo*	*Risultato del periodo*	*Quota di partecipaz.*	*Patrimonio di pertinenza*	*Quota di pertinenza del gruppo*	*Patrim. di pertinenza del gruppo*	*Valore di iscrizione in bilancio consolidato*
Tecsit S.r.l.	30/06/2003	82.319	(30.067)	70,00%	36.576	38,50%	31.693	31.575
Arch it S.r.l.	30/06/2003	59.245	72.626	70,00%	92.310	38,50%	22.809	92.310
Nestegg S.r.l.	30/06/2003	12.086		55,00%	6.647	28,60%	3.457	5.528
Firstcom S.r.l.	30/06/2003	3.839		52,00%	1.996	27,04%	1.038	1.996

B. partecipazioni in società collegate valutate al patrimonio netto:

Denominazione sociale	*data di riferim.*	*Patrim. Netto compreso risultato di periodo*	*Risultato del periodo*	*Quota di partecipaz.*	*Patrimonio di pertinenza*	*Quota di pertinenza del gruppo*	*Patrim. di pertinenza del gruppo*	*Valore di iscrizione in bilancio consolidato*
Datafox S.r.l.	30/06/2003	390.163	17.814	35,05%	136.750	35,05%	136.750	316.802
Sicom S.r.l.	30/06/2003	659.426	163.616	25,00%	164.857	25,00%	164.857	164.857
Isis S.p.A.	30/06/2003	325.379	41.035	24,00%	78.091	24,00%	78.091	78.091

Partecipazioni in altre imprese

La voce è costituita da azioni Class Editori S.p.A. e CIA S.p.A., partecipazioni destinate a stabile investimento in quanto strategiche in funzione degli accordi di collaborazione esistenti con la prima. Le due partecipazioni, quotate rispettivamente al Mercato Ordinario ed al Mercato Ristretto, sono iscritte in bilancio al costo di acquisto.

3.4.3 Attività Correnti

Crediti commerciali netti verso clienti

I crediti commerciali risultano così composti:

31/12/2002	**Crediti commerciali netti verso clienti**	**30/06/2003**	**30/06/2002**
	Crediti comm.li verso collegate	59.546	240
119.392	Crediti comm.li verso controllate valutate a P.N.	113.781	3.190
28.972.273	Crediti verso clienti	30.934.908	34.684.214
(570.774)	Fondo svalutazione crediti	(655.025)	(487.030)
28.520.891	**Totale crediti commerciali**	**30.453.210**	**34.200.615**
161,61	Giorni medi di incasso	161,85	167,80
1,97%	% copertura fondo svalutazione crediti	2,11%	1,40%

I crediti verso clienti sono principalmente nei confronti di Istituti Bancari. L'incremento rilevato dalla voce nel primo semestre del 2003, rispetto al saldo al 31.12.2002, è dovuto in particolar modo ad alcuni clienti con i quali sono stati stipulati contratti di elevata entità ed il cui pagamento avverrà al termine dell'intera fornitura o dell'esecuzione delle prestazioni.
L'elevato ammontare dei crediti verso clienti è condizionato dalla entità del valore dei contratti, spesso consistente, nonché dalle condizioni contrattuali di pagamento che di norma prevedono che il saldo dei corrispettivi dovuti avvenga dopo il collaudo (o la constatazione del buon funzionamento) delle procedute fornite.
La particolare tipologia di clientela (principalmente banche e società collegate a banche) ha reso nel tempo irrilevante il fenomeno delle perdite su crediti, incidendo invece sulla durata media di incasso dei crediti.
Il Gruppo valuta i crediti al presumibile valore di realizzo. Tale valutazione viene effettuata analiticamente per i crediti scaduti e a scadere con anzianità superiore ai giorni medi di incasso e forfetariamente per gli altri crediti sulla base dell'incidenza storica delle perdite rilevate dal Gruppo sulle vendite per anno di fatturazione.
Il fondo svalutazione crediti in essere assicura una copertura del 2,11% del totale dei crediti verso clienti.

Rimanenze finali

La voce rimanenze, modestamente significativa, include beni sussidiari e di consumo, lavori in corso su ordinazione ed i prodotti finiti e merci.
La composizione della voce complessiva per i periodi considerati è la seguente:

31/12/2002	Rimanenze finali	30/06/2003	30/06/2002
	Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.085
	Lavori in corso su ordinazione	169.000	10.000
323.553	Prodotti finiti e merci	304.896	146.804
323.553	**Totale rimanenze finali**	**473.896**	**157.889**

Altre attività correnti

L'ammontare complessivo della voce evidenzia le seguenti risultanze:

31/12/2002	Crediti verso altri	30/06/2003	30/06/2002
3.689.373	Crediti v/erario per imp.anticip., acconti e iva	1.167.479	1.501.035
12.230	Crediti v/istit.previdenziali	10.233	15.673
21.726	Crediti per anticipi spese trasferta	22.214	36.205
54.406	Crediti v/fornitori per anticipi	14.299	13.180
34.128	Crediti vari	36.992	10.818
	Assicurazioni	488	
10.385	Depositi cauzionali	4.864	775
3.822.248	**Totale crediti verso altri**	**1.256.569**	**1.577.685**

I crediti verso erario sono, per la quasi totalità, relativi agli acconti versati per imposte dirette (IRPEG ed IRAP) dell'esercizio 2003.

Ratei e Risconti attivi

La voce "ratei attivi" si riferisce per l'importo di euro 1.412 a locazioni maturate nel periodo, mentre la voce "risconti attivi" è così composta:

Natura	**30/06/2003**	**30/06/2002**
Assistenza software	97.058	66.137
Spese gestione uffici	54.366	56.129
Spese pubblicità	53.342	45.005
Spese telefoniche	50.364	21.645
Servizi amministrativi	18.585	21.236
Spese godimento beni di terzi	44.115	17.855
Assicurazioni varie	43.096	
Assistenza hardware	6.988	12.631
Quote associative	9.903	12.558
Assicurazioni r.c.	2.882	14.427
Altri diversi	6.445	16.019
Totale risconti attivi	**387.144**	**283.642**

3.4.4 Passività correnti

Acconti da clienti

La voce presenta il seguente andamento:

31/12/2002		**30/06/2003**	**30/06/2002**
133.971	Acconti (anticipi da clienti)	45.477	156.510

La voce acconti è costituita da anticipi da clienti e trova la propria ragione nel sistema organizzativo, in parte basato su commesse, utilizzato dalle società del Gruppo, che in alcuni casi richiedono al cliente il versamento di una caparra all'ordine.

Debiti commerciali verso fornitori

La voce complessiva presenta il seguente andamento:

31/12/2002	**Debiti commerciali verso fornitori**	**30/06/2003**	**30/06/2002**
4.160.723	Debiti verso fornitori	3.952.140	4.837.692
16.378	Debiti commerciali verso imprese controllate valutate a pn	35.400	26.250
18.215	Debiti commerciali verso imprese collegate	95.668	27.692
4.195.316	**Totale debiti verso fornitori**	**4.083.208**	**4.891.634**
89	Giorni medi di pagamento	81	92

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

Debiti verso altri finanziatori

Questa voce è costituita per l'intero ammontare dall'iscrizione dell'importo del debito di finanziamento determinato in applicazione dei principi contabili internazionali IAS in relazione al fabbricato acquisito dalla controllata Elidata S.r.l.. mediante contratto di locazione finanziaria e destinato a sede operativa della stessa.

Altre passività correnti e debiti tributari

La voce altre passività correnti e debiti tributari è così composta:

31/12/2002	Altre passività correnti e debiti tributari	30/06/2003	30/06/2002
1.931.916	Debiti verso istituti previdenziali	1.868.072	1.871.656
4.898.156	Altri debiti	5.293.781	6.863.215
6.830.072	*Totali altre passività correnti*	*7.161.853*	*8.734.871*
1.327.936	Debiti tributari	3.214.925	3.249.756
8.158.008	**Totale altre passività correnti e debiti tributari**	**10.376.778**	**11.984.627**

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

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

31/12/2002	Altri debiti	30/06/2003	30/06/2002
57.902	Verso amministratori	108.287	112.668
351	Verso soci (terzi) per dividendi	361.306	456.890
952.314	Verso personale per stipendi	1.862.857	1.735.083
591.865	Verso personale per premi di produzione	193.704	901.488
1.350.233	Verso personale per ferie	1.643.456	1.617.431
536	Verso personale per 13a	672.444	656.654
605.222	Verso personale per 14a		
1.177.524	Per acquisto partecipazioni	387.343	1.177.524
162.209	Altri	64.384	205.477
4.898.156	**Totale altri debiti**	**5.293.781**	**6.863.215**

Il totale degli 'Altri debiti ' al 30 giugno 2003 comprende l'iscrizione di 387 migliaia di euro quale ulteriore ammontare massimo dovuto ai soci cedenti per l'acquisto della partecipazione Elidata S.r.l. Detti importi verranno corrisposti dalla Capogruppo, qualora si verifichino le condizioni previste contrattualmente.
La voce debiti tributari è rappresentativa dei debiti che le diverse società facenti parte del Gruppo ed inserite nell'area di consolidamento hanno evidenziato nei confronti dell'erario. Sono debiti per imposte sul reddito, imposta sul valore aggiunto e per l'attività di sostituto d'imposta svolta dalle

diverse società nei confronti dei rispettivi dipendenti e collaboratori e comprende altresì l'ammontare delle imposte stimate a carico della frazione di esercizio.
Alla data di redazione della presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata infrannuale, non sono noti accertamenti e/o contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria. Per la Capogruppo, l'ultimo periodo fiscalmente definito ai fini delle imposte dirette è il 1996 e ai fini dell'IVA l'esercizio 1997.

Ratei e Risconti passivi

La voce ratei passivi ammonta a 18 migliaia di euro.
La voce risconti passivi di 3.113 migliaia di euro si riferisce pressoché per la totalità a risconto di ricavi, gia fatturati, relativi ai contratti di manutenzione ordinaria su licenze d'uso che generalmente hanno durata annuale con decorrenza 1 gennaio e scadenza 31 dicembre.

Trattamento di Fine Rapporto

La voce presenta una movimentazione conseguente agli accantonamenti annuali effettuati in base agli stipendi corrisposti ai dipendenti delle società del Gruppo Cad It ed agli utilizzi effettuati a fronte di risoluzione dei rapporti di lavoro nel periodo in esame o agli anticipi erogati.
La voce in esame, nel periodo considerato, ha evidenziato la seguente movimentazione:

31/12/2002	Trattamento di fine rapporto	30/06/2003	30/06/2002
3.145.511	**Saldo al 01 gennaio**	**4.009.989**	**3.145.511**
2.348	Variazioni area di consolidamento		2.348
1.335.537	Accantonamenti	685.608	651.940
(473.407)	Utilizzi	(268.445)	(273.368)
4.009.989	**Saldo a fine periodo**	**4.427.152**	**3.526.430**

3.4.5 Evoluzione del Capitale circolante netto

Di seguito si riporta l'andamento del Capitale Circolante Netto, con evidenziazione delle poste più prettamente di natura commerciale:

31/12/2002	Evoluzione del capitale circolante netto	30/06/2003	30/06/2002
28.520.891	Crediti commerciali netti verso clienti	30.453.210	34.200.615
(4.195.316)	Debiti commerciali verso fornitori	(4.083.208)	(4.891.634)
(133.971)	Anticipi da clienti	(45.477)	(156.510)
24.191.604	**Totale capitale circolante netto operativo**	**26.324.525**	**29.152.470**
323.553	Rimanenze finali	473.896	157.889
3.822.248	Altre attività correnti	1.256.569	1.577.685
184.088	Ratei e risconti attivi	388.556	286.121
(1.327.936)	Debiti tributari	(3.214.925)	(3.249.756)
(355.722)	Debiti verso altri finanziatori	(348.323)	(7.512)
(6.830.072)	Altre passività correnti	(7.161.853)	(8.734.871)
(118.853)	Ratei e risconti passivi	(3.130.725)	(2.656.602)
19.888.910	**Totale capitale d'esercizio netto**	**14.587.720**	**16.525.425**

3.4.6 Mezzi propri e indebitamento finanziario netto

Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo al 30.6.2003 ammonta a 51.282 migliaia di euro rispetto a 77.976 migliaia di euro al 30.6.2002, pur avendo la società corrisposto agli azionisti dividendi straordinari e ordinari per oltre 28,5 milioni di euro. Per l'analisi della composizione ed evoluzione del patrimonio netto consolidato si rinvia al successivo capitolo 3.5 "Altre informazioni".

Patrimonio Netto di terzi

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

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
1.243.610	Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.354.457	1.169.730
32.479	Soci di minoranza di Syrm S.r.l.	19.312	35.006
59.415	Soci di minoranza di 4 Emme Informatica S.r.l.	48.303	44.791
29.198	Soci di minoranza di Netbureau S.r.l.	24.776	18.805
20.354	Soci di minoranza di SGM S.r.l.	4.664	164.148
554.221	Soci di minoranza di DQS S.r.l.	214.246	270.173
10.794	Soci di minoranza di Bit Groove S.r.l.	- 1.479	18.132
176.906	Soci di minoranza di Elidata S.r.l.	166.895	43.230
129.293	Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	138.752	84.017
2.256.270	**Totale patrimonio netto di terzi**	**1.969.926**	**1.848.034**

Fondi per rischi e oneri

La voce, di complessivi 148 migliaia di euro, comprende gli accantonamenti al fondo per trattamento fine mandato amministratori di 117 migliaia di euro, fondo per imposte differite per 5 migliaia di euro ed altri fondi per accantonamento rischi ed oneri diversi per il residuo.

Disponibilità liquide e disponibilità finanziarie nette

La disponibilità netta a breve termine evidenzia un saldo di 10.975 migliaia di euro, già dedotte le quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine. In particolare le disponibilità a vista su c/c bancari e di cassa ammontano ad 6.478 migliaia di euro e gli altri impieghi di liquidità, di 5.335 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 30 giorni dalla richiesta.
Per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo sulla "gestione finanziaria e posizione finanziaria netta".

3.4.7 Conti d'ordine e garanzie

Garanzie prestate

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

3.5 Informazioni sul conto economico

3.5.1 Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

Non è significativa la suddivisione dei ricavi per aree geografiche, poiché la quasi totalità degli stessi è realizzata sul territorio nazionale.

Esercizio 01/01 - 31/12/2002		*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*	***Periodo 01/01 - 30/06/2003***		***Periodo 01/01 - 30/06/2002***	
40.785.801	71,9%	B.O. strumenti finanziari	21.434.576	74,4%	21.760.737	72,7%
6.939.967	12,2%	Software servizi bancari	3.402.884	11,8%	3.343.535	11,2%
1.130.488	2,0%	Sistemi informativi integrati	392.225	1,4%	830.779	2,8%
957.255	1,6%	Formaz. consulenza organiz.	582.493	2,0%	499.948	1,7%
2.426.835	4,2%	Nuove tecnologie	991.544	3,4%	1.215.381	4,1%
52.240.347	***91,9%***	***Totale divisione banche***	***26.803.722***	***93,0%***	***27.650.380***	***92,3%***
3.918.680	*6,9%*	Hardware, software industr.	1.660.819	*5,8%*	2.001.010	*6,7%*
666.596	*1,2%*	Consul.formaz.serv.industr.	347.531	*1,2%*	293.527	*1,0%*
4.585.275	***8,1%***	***Totale divisione Industria***	***2.008.350***	***7,0%***	***2.294.537***	***7,7%***
56.825.622	***100,0%***	***Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni***	***28.812.072***	***100,0%***	***29.944.917***	***100,0%***

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo semestre 2003, rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2002, evidenzia la tenuta dei ricavi, ridottisi del 3,8% rispetto al periodo di raffronto a causa della generale situazione di rallentamento degli investimenti da parte degli operatori del settore finanziario.
Tuttavia, come è già stato evidenziato nei paragrafi *3.1* e *3.2*, il margine di contribuzione è migliorato sia in valore assoluto che in termini percentuali, in conseguenza della riduzione di costi dei servizi esterni per la realizzazione di nuovi prodotti informatici, come è evidenziato anche nel successivo paragrafo *"Evoluzione del costo della produzione"*.
I risultati complessivamente conseguiti risentono comunque anche nel corrente esercizio dei costi che costantemente vengono sostenuti per il mantenimento dei prodotti esistenti e per lo sviluppo di nuovi, benché sia stata oramai completata una fase di particolare impegno per la creazione di diverse complesse ed importanti procedure, che costituiscono presupposto dei futuri sviluppi dell'attività e dei risultati economici aziendali e che hanno già riscosso notevole attenzione ed interesse da parte di diversi gruppi bancari.

3.5.2 Evoluzione del costo della produzione

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

31/12/2002	%	Componenti di costo	30/06/2003	%	30/06/2002	%
574.161	1,1%	Acquisti hardware	294.894	1,2%	263.617	1,0%
587.610	1,2%	Acquisti software	144.946	0,6%	328.885	1,3%
365.079	0,7%	Altri acquisti	108.409	0,4%	166.897	0,7%
(176.884)	-0,3%	Variazione rimanenze materie prime	18.657	0,1%	(1.220)	0,0%
1.349.966	**2,7%**	**Totale costi materie prime**	**566.906**	**2,3%**	**758.179**	**3,0%**
7.895.297	15,5%	Collaboratori esterni	3.318.699	13,6%	3.890.301	15,3%
2.811.683	5,5%	Rimborsi spese e trasferte	1.018.499	4,2%	1.474.273	5,8%
2.505.092	4,9%	Altri	1.426.446	5,8%	1.195.841	4,7%
13.212.072	**26,0%**	**Totale costi per servizi**	**5.763.644**	**23,6%**	**6.560.416**	**25,8%**
21.017.003	41,4%	Salari e stipendi	10.443.620	42,7%	10.492.384	41,2%
6.212.035	12,2%	Oneri sociali	3.183.225	13,0%	3.139.401	12,3%
1.335.537	2,6%	Trattamento fine rapporto	685.608	2,8%	651.940	2,6%
129.423	0,3%	Altri	25.468	0,1%	80.147	0,3%
28.693.998	**56,5%**	**Totale costi per il personale**	**14.337.921**	**58,6%**	**14.363.873**	**56,4%**
2.000.210	3,9%	Compensi amministratori e procuratori	912.020	3,7%	961.586	3,8%
495.258	1,0%	Spese telefoniche	284.609	1,2%	173.524	0,7%
333.618	0,7%	Provvigioni e pubblicità	152.470	0,6%	180.033	0,7%
2.829.086	**5,6%**	**Totale altre spese amministrative**	**1.349.099**	**5,5%**	**1.315.143**	**5,2%**
3.358.167	6,6%	Ammortamenti	1.868.824	7,6%	1.702.267	6,7%
151.192	0,3%	Accantonamenti	120.278	0,5%	65.816	0,3%
1.015.903	2,0%	Spese godimento beni di terzi	376.482	1,5%	593.017	2,3%
194.108	0,4%	Oneri diversi di gestione	81.442	0,3%	115.221	0,5%
4.719.370	**9,3%**	**Totale altri oneri**	**2.447.026**	**10,0%**	**2.476.321**	**9,7%**
50.804.492	**100,0%**	**Totale costi della produzione**	**24.464.596**	**100,0%**	**25.473.932**	**100,0%**

Dalla tabella esposta in precedenza emergono in particolare le seguenti considerazioni:

- I costi per materie prime e materiali di consumo sono di entità non significativa in relazione alla tipologia di attività svolta dal Gruppo ed alla rilevanza delle vendite di hardware.
- Le voci relative ai costi per servizi rappresentano nel primo semestre 2003 rispettivamente il 23,6% del totale costi della produzione (precedente periodo 25,8%) ed il 19,8% del valore della produzione (precedente periodo 21,8%). Tali voci sono costituite principalmente dai costi sostenuti dal

Gruppo per consulenti tecnici che prestano la loro collaborazione occasionalmente o per periodi continuativi (3.319 migliaia di euro rispetto a 3.890 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002). Il ricorso a consulenti esterni consente al Gruppo di mantenere nel tempo una elevata flessibilità della struttura dei costi. Risultano inoltre sensibilmente ridotti i costi per rimborsi spese e trasferte (1.018 migliaia di euro rispetto a 1.474 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002), mentre hanno subito un incremento i costi per altri servizi che registrano l'ammontare di 1.426 migliaia di euro rispetto 1.196 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002).

- Il costo del personale costituisce nel primo semestre 2003 il 58,6% dei costi della produzione ed il 49,3% del valore della produzione; l'incremento dell'incidenza verificatosi nel totale dei costi del personale è dovuto alla contrazione del valore della produzione, mentre il valore assoluto si riduce a 14.338 migliaia di euro del primo semestre 2003 rispetto a 14.364 migliaia di euro del primo semestre 2002, con un numero medio di 637 dipendenti rispetto a 622 del periodo di raffronto.
- L'entità complessiva delle "altre spese amministrative" si mantiene pressoché nell'importo del primo semestre 2002, incrementandosi l'incidenza sul totale dei costi al 5,5% rispetto al 5,2% ed al 4,6% sul valore della produzione rispetto al 4,4% del corrispondente periodo 2002.
- La voce altri oneri, che in valore assoluto si riduce da 2.476 migliaia di euro a 2.447 migliaia di euro, incide per il 10,0% sui costi della produzione rispetto a 9,7% e del 8,4% sul valore della produzione rispetto a 8,2% del corrispondente periodo 2002. L'incremento delle voci ammortamenti e accantonamenti, trova integrale compensazione nella riduzione dei restanti oneri di produzione.

Proventi ed oneri finanziari netti

Si rinvia a quanto già esposto al paragrafo di commento sul risultato della gestione finanziaria netta e posizione finanziaria netta.

Componenti straordinarie di reddito

Dalla situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata del Gruppo Cad It risultano le seguenti componenti straordinarie di reddito per i periodi presi in considerazione.
Il saldo netto tra proventi e oneri straordinari del primo semestre 2003 e 2002 è rispettivamente di 65 migliaia di euro e 363 migliaia di euro.
Il saldo positivo del primo semestre 2003 è principalmente costituito dalle minori imposte risultate dovute per l'esercizio 2002 rispetto all'ammontare determinato in bilancio, per effetto di agevolazioni fiscali la cui fruibilità è stato possibile accertare soltanto dopo la formazione del bilancio dell'esercizio 2002.

Evoluzione dell'incidenza delle imposte sul risultato lordo

In termini di imposte sul reddito, i bilanci consolidati semestrali chiusi al 30 giugno 2003 e 2002 per il periodo considerato evidenziano un livello medio di tassazione del 49,4% (2.513 migliaia di euro) nel 2003 e del 46,7% (2.685 migliaia di euro) nel 2002.

3.6 Altre Informazioni

3.6.1 Personale dipendente

Il numero medio dei dipendenti in forza al Gruppo alla data di riferimento della presente situazione consolidata risulta di 637 unità come esposto in seguito:

n.medio nel 2002	*Categoria Dipendenti*	*n.medio nel 1 sem. 2003*	*n.medio nel 1 sem. 2002*
5	Dirigenti	15	3
623	Impiegati e quadri	618	614
2	Operai	1	2
3	Apprendisti	3	3
632	***totale***	***637***	***622***

L'organico del Gruppo CAD IT è andato rapidamente aumentando negli esercizi 2000 e 2001 coerentemente con il piano strategico di sviluppo ed utilizzo delle risorse. Dal secondo semestre 2002 il tasso di crescita del personale è stato contenuto al fine di mantenere la flessibilità della struttura, nella quale il patrimonio dei dipendenti rappresenta la garanzia di un continuo sviluppo anche nel futuro ed a cui il consiglio di amministrazione dedica la massima attenzione.
Il personale dipendente in forza al Gruppo CAD IT al 30 giugno 2003 risultava di 639 unità, con un decremento di una unità rispetto al 30 giugno 2002.
Il Gruppo dedica particolare cura alla selezione ed alla formazione del personale, con appositi periodi dedicati all'aggiornamento ed istruzione.

3.6.2 Rapporti con parti correlate

Vi informiamo, in riferimento alle comunicazioni Consob 97001574 del 20 febbraio 1997 e 98015375 del 27 febbraio 1998, che i rapporti di natura commerciale tra le società del Gruppo sono regolati alle normali condizioni di mercato.
Non sono stati inoltre intrattenuti rapporti di natura economico-patrimoniale con parti correlate, fatto salvo i rapporti già esistenti e segnalati in passato, di entità non significativa.

3.6.3 Raccordo fra bilancio CAD IT e bilancio consolidato

Patrimonio Netto del Gruppo

La tabella esposta nel seguito evidenzia le rettifiche apportate al patrimonio netto ed al risultato di periodo della controllante per effetto dell'applicazione dei principi di consolidamento utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2003.

Prospetto di raccordo bilancio consolidato al 30/06/2003	***Patrimonio netto***	***Risultato d'esercizio***
Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante	***52.419.585***	***2.615.057***
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate		
- differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto	(11.005.176)	
- effetti su riserve		
- risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate	1.035.452	1.035.452
- differenza di consolidamento	8.653.197	(605.324)
- riserve di consolidamento	6.409	
- eliminazione dividendi controllate/collegate		(1.193.198)
- altri effetti economici		(18.891)
Valutazione delle partecipazioni collegate con il metodo del patrimonio netto	172.042	60.057
Totale patrimonio netto consolidato	***51.281.509***	***1.893.153***

Attualmente il capitale sociale della Capogruppo è costituito da n. 8.980.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.
La società e sue controllate non possiedono né hanno acquistato o venduto azioni proprie, neppure tramite società fiduciarie o per interposta persona.
La tabella esposta nel seguito evidenzia la movimentazione del patrimonio netto di gruppo dal 31 dicembre 2002 al 30 giugno 2003.

Prospetto di movimentazione patrimonio netto di gruppo	*Capitale sociale*	*Riserve*	*Risultato d'esercizio*	*Patrimonio netto di Gruppo*
31-dic-02	*4.669.600*	*70.708.261*	*2.566.895*	*77.944.756*
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN		(26.940.000)		(26.940.000)
Incremento riserve di rivalutazione				
Allocazione risultato d'esercizio a riserve		2.566.895	(2.566.895)	
Distribuzione dividendi Capogruppo		(1.616.400)		(1.616.400)
Effetti su riserve di consolidamento				
Aumenti di capitale sociale				
Risultato d'esercizio			1.893.153	1.893.153
Totale fine periodo	*4.669.600*	*44.718.756*	*1.893.153*	*51.281.509*

3.7 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Cad It relativo al primo semestre 2003

Nella tabella seguente si riporta il rendiconto finanziario del Gruppo per il primo semestre 2003. Tale rendiconto evidenzia le attività e le passività acquistate dalla Capogruppo mediante l'acquisto delle partecipazioni in imprese controllate così come stabilito dal Principio Contabile N. 17 relativo al bilancio consolidato.

al 31/12/2002	*Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It*	*al 30/06/2003*	*al 30/06/2002*
	ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
2.566.895	**Utile (perdita) del periodo**	**1.893.153**	**2.597.910**
	Ammortamenti:		
794.959	- delle immobilizzazioni materiali	497.833	408.202
1.351.342	- delle immobilizzazioni immateriali	765.668	688.133
1.211.866	- della differenza di consolidamento	605.323	605.933
	Accantonamenti:		
1.335.537	- per trattamento di fine rapporto	685.608	651.940
1.264	- per altri rischi	29.834	516
71.873	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	21.418	18.902
7.333.736	***subtotale***	***4.498.837***	***4.971.536***
(471.059)	Trattamento di fine rapporto pagato	(268.445)	(271.020)
(302.241)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	633.360	(3.737.402)
(176.884)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(150.343)	(11.220)
12.051	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(204.468)	(89.982)
(2.593.154)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(297.077)	(1.893.646)
57.681	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	3.011.872	2.595.430
355.722	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(7.399)	7.512
(951.804)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	2.315.246	2.894.166
(4.069.687)	***Subtotale***	***5.032.746***	***(506.162)***
3.264.049	***(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio***	***9.531.583***	***4.465.373***
	ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(26.900)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(16.631)	2.448
(2.029.973)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(877.130)	(1.695.834)
(5.366.765)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(288.961)	(2.609.333)
(1.556)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(15.387)	(4.931)
	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
(47.745)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	8.574	(8.826)
991	(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli		1.016
(7.471.948)	***(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento***	***(1.189.535)***	***(4.315.459)***
	ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	(26.940.000)	
435.356	Patrimonio di terzi	(286.344)	27.119
(5.837.000)	Pagamento di dividendi	(1.616.400)	(5.837.000)
	Aumenti di capitale		
(5.401.644)	***(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento***		***(5.809.881)***

(9.609.543)	***(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide***		***(5.659.967)***
41.085.449	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	31.475.907	41.085.449
31.475.907	***Disponibilità liquide nette alla fine del periodo***	***10.975.211***	***35.425.482***

4. Bilancio Primo semestre 2003 CAD IT S.p.A

4.1 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Attivo

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
	A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI		
	I. parte già richiamata		
	II. parte non richiamata		
	Totale cred.v/soci per versamenti dovuti (A)		
	B) IMMOBILIZZAZIONI		
	I. Immobilizzazioni immateriali		
1.751.663	1) costi di impianto ed ampliamento	1.313.747	2.189.578
	2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
	3) diritti brevetto industriale e opere ingegno		
178.010	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	304.369	95.770
	5) avviamento		
	5 bis) differenze di consolidamento		
	6) immobilizzazioni in corso e acconti		
833.863	7) altre	791.885	822.204
2.763.536	**Totale immobilizzazioni immateriali**	**2.410.001**	**3.107.552**
	II. Immobilizzazioni Materiali		
10.976.083	1) terreni e fabbricati	10.945.200	
129.134	2) impianti e macchinari	118.630	28.343
	3) attrezzature industriali e commerciali		
964.712	4) altri beni	944.739	177.222
	5) immobilizzazioni in corso e acconti		9.784.052
12.069.930	**Totale immobilizzazioni materiali**	**12.008.569**	**9.989.617**
	III. Immobilizzazioni finanziarie		
	1) partecipazioni in:		
13.573.466	a) imprese controllate	13.562.495	13.534.577
	a-bis) imprese controll. valutate patrimonio netto		
353.610	b) imprese collegate	353.610	353.610
6.022.021	c) altre imprese	6.022.021	6.022.021
	2) crediti:		
	a) verso imprese controllate		
	b) verso imprese collegate		
49.284	d) verso altri oltre 12 mesi	45.301	52.659
	3) altri titoli		
	4) azioni proprie, con ind.valore nom.compless.		
19.998.382	**Totale immobilizzazioni finanziarie**	**19.983.427**	**19.962.868**
34.831.847	**Totale immobilizzazioni (B)**	**34.401.997**	**33.060.037**
	C) ATTIVO CIRCOLANTE		
	I. Rimanenze		
	1) materie prime, sussidiarie e di consumo		
	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
	3) lavori in corso su ordinazione		
	4) prodotti finiti e merci		

	5) acconti		
	Totale		
	II. Crediti		
2.452.679	1) verso clienti	4.793.237	5.164.083
19.012.539	2) verso imprese controllate	17.909.221	14.976.949
	2 bis) verso imprese controllate val a PN		
	3) verso imprese collegate		
	4) verso controllanti		
2.727.264	5) verso altri entro 12 mesi	431.461	1.213.790
24.192.482	**Totale**	**23.133.919**	**21.354.822**
	III. Attività finanz.che non costituisc.immobiliz.		
	1) partecipazioni in imprese controllate		
	2) partecipazioni in imprese collegate		
	3) partecipazioni in imprese controllanti		
	4) altre partecipazioni		
	5) azioni proprie con indic.val.nom.compless.		
	6) altri titoli		
5.249.442	7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.335.346	5.160.795
5.249.442	**Totale**	**5.335.346**	**5.160.795**
	IV. Disponibilità liquide		
23.275.417	1) depositi bancari e postali	969.514	28.230.894
	2) assegni		
6.643	3) denaro e valori di cassa	3.983	2.505
23.282.059	**Totale**	**973.497**	**28.233.399**
52.723.984	**Totale attivo circolante**	**29.442.762**	**54.749.016**
	D) RATEI E RISCONTI		
	Ratei attivi		
98.160	Risconti attivi	190.704	51.346
98.160	**Totale**	**190.704**	**51.346**
87.653.991	**TOTALE ATTIVO**	**64.035.463**	**87.860.399**

4.2 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Passivo

31/12/2002			30/06/2003	30/06/2002
	A) PATRIMONIO NETTO			
4.669.600	I	Capitale	4.669.600	4.669.600
62.186.400	II	Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	62.186.400
	III	Riserve di rivalutazione		
864.419	IV	Riserva Legale	933.920	864.419
	V	Riserva di azioni prorprie in portafoglio		
	VI	Riserve statutarie		
7.506.650	VII	Altre riserve	8.954.608	7.506.650
		Riserve di consolidamento		
	VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
3.133.858	IX	Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	2.615.057	2.592.746
78.360.928	**Patrimonio netto**		**52.419.585**	**77.819.815**
	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
	2) Per imposte			
99	3) Per oscillazione cambi		330	
99	**Totale**		**330**	
1.820.352	C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.		**2.043.346**	**1.578.138**
	D) DEBITI			
	1) obbligazioni			
	2) obbligazioni convertibili			
63	3) debiti verso banche			
	oltre i 12 mesi			
	4) debiti v/altri finanziatori			
	oltre i 12 mesi			
	5) acconti			
1.259.483	6) debiti v/fornitori		1.352.029	1.991.075
	7) debiti rappresentati da titoli di credito			
	oltre i 12 mesi			
1.733.679	8) debiti verso imprese controllate		3.154.636	1.275.930
	8bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN			
	9) debiti verso imprese collegate a soc. controllate		77.453	15.494
	10) debiti verso controllanti			
601.025	11) debiti tributari		1.265.565	672.924
1.002.850	12) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale		955.819	987.835
2.875.512	13) altri debiti		2.548.810	3.519.189
7.472.612	**Totale**		**9.354.312**	**8.462.446**
	E) RATEI E RISCONTI			
	Ratei passivi			
	Risconti passivi		217.890	

	Totale	**217.890**	
87.653.991	**TOTALE PASSIVO E NETTO**	**64.035.463**	**87.860.399**
12.394.966	**CONTI D'ORDINE**	**12.394.966**	**12.394.966**

4.3 Conto Economico CAD IT S.p.A.

31/12/2002		30/06/2003	30/06/2002
	A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
22.219.486	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.635.127	10.812.336
	2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
	3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		
	4) incrementi di immob. Per lavori interni		
102.566	5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	11.715	10.286
22.322.052	**Totale valore della produzione**	**12.646.842**	**10.822.622**
	B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
(83.337)	6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(56.209)	(19.430)
(5.517.845)	7) per servizi	(3.012.251)	(2.346.679)
(425.806)	8) per godimento di beni di terzi	(93.062)	(117.431)
	9) per il personale		
(9.654.036)	a) salari stipendi	(4.830.391)	(4.584.800)
(2.972.275)	b) oneri sociali	(1.547.079)	(1.432.925)
(598.288)	c) trattamento fine rapporto	(324.873)	(288.619)
	d) trattamento quiescenza e simili		
(16.111)	e) altri costi	(2.555)	(2.291)
(13.240.710)	Totale costi per il personale	(6.704.898)	(6.308.635)
	10) ammortamenti e svalutazioni		
(1.088.981)	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(565.515)	(565.157)
(289.203)	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(263.678)	(39.059)
	c) svalutaz.immobilizzazioni		
(1.860)	d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante		
(1.380.045)	Totale ammortamenti e svalutazioni	(829.193)	(604.216)
	11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo		
	12) accantonamenti per rischi		
	13) altri accantonamenti		
(69.823)	14) oneri diversi di gestione	(44.968)	(15.592)
(20.717.567)	**Totale costi della produzione**	**(10.740.581)**	**(9.411.983)**
1.604.485	***Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)***	**1.906.261**	**1.410.639**
	C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
830.867	15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	1.141.198	570.867
28.522	da collegate	52.000	28.522
116.474	da altre	56.470	116.474
634.470	crediti di imposta su dividendi	390.805	261.439
	16) altri proventi finanziari		
1.388	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	617	861
	b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.		
	c) da titoli iscr.nell'attivo circolante		
1.170.772	d) proventi diversi dai precedenti	267.632	631.797
	17) interessi ed altri oneri finanziari		
(47)	a) verso terzi	(542)	(47)

	b) verso controllate		
	c) verso collegate		
	d) verso controllanti		
2.782.446	**Totale (15 + 16 - 17)**	**1.908.180**	**1.609.912**
	D) RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
	18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate		
	19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate		
	Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie		
	E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
455.391	20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz. plusvalenze da alienazione	49.939	426.650
(577)	21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz. minusvalenze da alienazione	(4.035)	(234)
454.814	**Totale delle partite straordinarie (20-21)**	**45.904**	**426.416**
4.841.745	***RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)***	**3.860.345**	**3.446.968**
(1.707.887)	22) imposte sul reddito dell'esercizio	(1.245.288)	(854.222)
3.133.858	*26) utile (perdita) d'esercizio*	***2.615.057***	***2.592.746***

4.4 Note di commento di CAD IT S.p.A.

4.4.1 Rapporti con le imprese controllate

Nel semestre le società del Gruppo hanno effettuato operazioni con imprese controllate e collegate nonché con imprese sottoposte al controllo della controllante CAD IT. I riflessi patrimoniali ed economici delle operazioni effettuate tra società consolidate con il metodo integrale sono stati elisi, fatta eccezione per alcune operazioni, di importo non significativo, relative a cessioni di beni strumentali per l'acquirente ed effettuate comunque a normali condizioni di mercato,.
I ricavi e le prestazioni di servizi effettuati tra società del Gruppo, consolidate con il metodo integrale, hanno originato ricavi per 11.511,4 migliaia di euro, attribuibili a diritti per licenze d'uso, a prestazione di servizi di analisi, assistenza, progettazione e sviluppo.
Le operazioni con società controllate, collegate e più in generale controparti correlate sono intrattenute a normali condizioni di mercato.
La sintesi dei ricavi e delle prestazioni di servizi, nonché la posizione creditoria e debitoria tra società del Gruppo consolidate integralmente, alla data del 30 giugno 2003, è evidenziata nel seguente prospetto:

Società	*Costi*	*Ricavi*	*Credito*	*Debito*
Cad It S.p.a.	1.171.325	8.817.254	17.909.221	3.154.636
Cad S.r.l.	11.903.493	633.848	2.530.685	19.519.517
Cesbe S.r.l.	129.846	1.333.110	2.896.375	1.370.931
Syrm S.r.l.		17.766	48.354	9.206
4 Emme In. S.r.l.		327.971	189.048	
NetBureau S.r.l.	17.254	289.534	332.285	216.725
DQS S.r.l.	3.099	1.157.924	602.217	435.740
SGM S.r.l.		421.000	244.951	9.945
Smart Line S.r.l.	5.035	121.368	95.642	106.448
Bit Groove S.r.l	7.819	118.923	6.972	21.575
Elidata S.r.l.	827			11.028
Totali	**13.238.697**	**13.238.697**	**24.855.751**	**24.855.751**

Come in occasione della stesura del bilancio annuale, di seguito si riporta di CAD IT S.p.A. il conto economico riclassificato (tavola di analisi dei risultati reddituali) che meglio rappresenta i risultati caratteristici dell'andamento economico della società.
Questo conto economico concorda, tramite raccordi di riclassificazione, con quello redatto secondo gli schemi di legge.
Per una corretta lettura dei dati economici si precisa che i risultati tengono conto della totalità dei dividendi deliberati nel corrispondente periodo e dei crediti di imposta per i soli dividendi già riscossi alla data di chiusura del periodo.

4.4.2 Conto Economico Riclassificato CAD IT S.p.A.

31/12/2002	%	Conto Economico riclassificato	30/06/2003	%	30/06/2002	%
22.219.486	99,54%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.635.127	99,91%	10.812.336	99,90%
		Variazione lavori in corso di ordinazione				
102.566	0,46%	Altri ricavi e proventi	11.715	0,09%	10.286	0,10%
22.322.052	**100,00%**	**Valore della produzione**	**12.646.842**	**100,00%**	**10.822.622**	**100,00%**
		Costi per acquisto materie prime sussidiarie di				
(83.337)	(0,37%)	consumo e merci	(56.209)	(0,44%)	(19.430)	(0,18%)
(4.736.192)	(21,22%)	Costi per servizi	(2.539.192)	(20,08%)	(1.958.303)	(18,09%)
(495.629)	(2,22%)	Altri costi operativi	(138.030)	(1,09%)	(133.023)	(1,23%)
17.006.894	**76,19%**	**Valore aggiunto**	**9.913.411**	**78,39%**	**8.711.866**	**80,50%**
(13.240.710)	(59,32%)	Costo del Lavoro	(6.704.898)	(53,02%)	(6.308.635)	(58,29%)
(781.653)	(3,50%)	Altre spese amministrative	(473.059)	(3,74%)	(388.376)	(3,59%)
2.984.530	**13,37%**	**Margine Operativo Lordo (EBITDA)**	**2.735.454**	**21,63%**	**2.014.855**	**18,62%**
		Accantonamenti al fondo				
(1.860)	(0,01%)	svalutazione crediti				
(1.378.185)	(6,17%)	Ammortamenti	(829.193)	(6,56%)	(604.216)	(5,58%)
		Altri Accantonamenti				
1.604.485	**7,19%**	**Risultato Operativo (EBIT)**	**1.906.261**	**15,07%**	**1.410.639**	**13,03%**
2.782.446	12,47%	Proventi (oneri) finanziari netti	1.908.180	15,09%	1.609.912	14,88%
4.386.931	**19,65%**	**Risultato Ordinario**	**3.814.441**	**30,16%**	**3.020.552**	**27,91%**
		Rivalutazioni e svalutazioni				
454.814	2,04%	Proventi (oneri) straordinari netti	45.904	0,36%	426.416	3,94%
4.841.745	**21,69%**	**Risultato prima delle imposte**	**3.860.345**	**30,52%**	**3.446.968**	**31,85%**
(1.707.887)	(7,65%)	Imposte sul reddito	(1.245.288)	(9,85%)	(854.222)	(7,89%)
3.133.858	**14,04%**	**Utile (perdita) dell'esercizio**	**2.615.057**	**20,68%**	**2.592.746**	**23,96%**

4.4.3 Stato patrimoniale riclassificato CAD IT S.p.A.

31/12/2002	Stato patrimoniale riclassificato	30/06/2003	30/06/2002
	Attività Immobilizzate		
2.763.536	Immobilizzazioni Immateriali	2.410.001	3.107.552
12.069.930	Immobilizzazioni Materiali	12.008.569	9.989.617
19.998.382	Altre attività immobilizzate	19.983.427	19.962.868
34.831.847	**Totale attività Immobilizzate**	**34.401.997**	**33.060.037**
	Attività Correnti		
2.452.679	Crediti commerciali netti verso clienti	4.793.237	5.164.083
	Rimanenze finali		
21.739.804	Altre attività correnti	18.340.682	16.190.739
98.160	Ratei e Risconti attivi	190.704	51.346
24.290.642	**Totale Attività correnti**	**23.324.623**	**21.406.168**
	Passività Correnti		
	Acconti verso clienti		
1.259.483	Debiti commerciali vs fornitori	1.352.029	1.991.075
	debiti v/altri finanziatori		
	Debiti verso precedenti azionisti		
5.612.040	Altre passività correnti	6.736.718	5.798.447
601.025	Debiti tributari	1.265.565	672.924
	Ratei e Risconti passivi	217.890	
7.472.549	**Totale Passività correnti**	**9.572.202**	**8.462.446**
16.818.093	**Capitale d'esercizio netto**	**13.752.421**	**12.943.722**
1.820.352	Trattamento di fine rapporto	2.043.346	1.578.138
49.829.588	**Capitale investito netto**	**46.111.072**	**44.425.622**
	Mezzi propri e indebitamento finanziario netto		
78.360.928	Totale patrimonio Netto	52.419.585	77.819.815
	Patrimonio di Terzi		
	Debiti verso banche a m/l termine		
99	Fondi per rischi e Oneri	330	
(28.531.439)	Indebitamento/(disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(6.308.843)	(33.394.194)
49.829.588	**Totale mezzi propri e indebitamento finanziario netto**	**46.111.072**	**44.425.622**

4.4.4 Rendiconto finanziario di CAD IT S.p.A

al 31/12/2002	*Rendiconto finanziario di Cad It S.p.a.*	*al 30/06/2003*	*al 30/06/2002*
	ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
3.133.858	**Utile (perdita) del periodo**	**2.615.057**	**2.592.746**
	Ammortamenti:		
289.203	- delle immobilizzazioni materiali	263.678	39.059
1.088.981	- delle immobilizzazioni immateriali	565.515	565.157
	Accantonamenti:		
598.288	- per trattamento di fine rapporto	324.873	288.619
	- per altri rischi		
99	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	231	
	(Plusvalenze) minusvalenze da immobilizzazioni		
5.110.429	***subtotale***	***3.769.354***	***3.485.581***
(160.666)	Trattamento di fine rapporto pagato	(101.879)	(93.212)
(731.027)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	1.058.563	2.106.634
	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze		
(48.283)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(92.544)	(1.470)
(1.986.535)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	92.546	(1.254.943)
(27.975)	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	217.890	(27.975)
	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori		
1.467.554	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	1.789.218	1.725.860
(1.486.931)	***Subtotale***	**2.963.793**	**2.454.894**
3.623.499	***(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio***	***6.733.147***	***5.940.475***
	ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(773.709)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(211.980)	(593.902)
(4.621.615)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(202.317)	(2.291.159)
1.209	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	3.983	(2.166)
(1.045.350)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate	10.971	(1.006.461)
	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		
0	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	(0)	0
0	(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli	0	0
(6.439.466)	***(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento***	***(399.343)***	***(3.893.687)***
	ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	(26.940.000)	
	Patrimonio di terzi		
(5.837.000)	Pagamento di dividendi	(1.616.400)	(5.837.000)
	Aumenti di capitale		
(5.837.000)	***(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento***		***(5.837.000)***
(8.652.967)	***(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide***	***(22.222.596)***	***(3.790.212)***
37.184.406	**Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo**	**28.531.439**	**37.184.406**
28.531.439	**Disponibilità liquide nette alla fine del periodo**	**6.308.843**	**33.394.194**

Per Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo

KPMG

Revisione e organizzazione contabile

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

Telefono 045 8062111
Telefax 045 8015313
e-mil: it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale

Agli Azionisti della
Cad IT S.p.A.

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della Cad IT S.p.A.. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2003 e in data 3 ottobre 2002.

4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Verona, 30 settembre 2003

KPMG S.p.A.

Manuela Grattoni
Socio

KPMG S.p.A. is a member of KPMG International.

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

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