



***Relazione semestrale  
sulla gestione al 30/06/2004***

Via Torricelli , 44/a  
37136 Verona  
Tel. 045 8211111  
Fax. 045 8211110  
[www.cadit.it](http://www.cadit.it)  
[cadit@cadit.it](mailto:cadit@cadit.it)

## Relazione primo semestre 2004

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

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>1. NOTIZIE SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO E DELLA SOCIETÀ.....</b>	<b>5</b>
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 2004 .....	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
1.10Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione .....	10
1.11Area di consolidamento .....	10
1.12Principi di Consolidamento, Principi Contabili e Criteri di Valutazione .....	13
<b>2. BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO .....</b>	<b>16</b>
2.1 Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo.....	16
2.2 Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo.....	18
2.3 Conto Economico Consolidato .....	20
<b>3. NOTA DI COMMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO .....</b>	<b>22</b>
3.1 I dati principali .....	22
3.2 Analisi dei risultati reddituali consolidati .....	22
3.3 Tavola di analisi dei risultati reddituali consolidati .....	24
3.4 Informazioni sullo stato patrimoniale.....	25
3.5 Informazioni sul conto economico.....	37
3.6 Altre Informazioni.....	40
3.7 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Cad It relativo al I semestre 2004 .....	42
<b>4. BILANCIO PRIMO SEMESTRE 2004 CAD IT S.P.A.....</b>	<b>44</b>
4.1 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Attivo .....	44
4.2 Stato Patrimoniale CAD IT S.p.A. - Passivo .....	46
4.3 Conto Economico CAD IT S.p.A.....	48
4.4 Note di commento di CAD IT S.p.A. ....	50

## Organi sociali

### <sup>1</sup> CONSIGLIO

#### DI AMMINISTRAZIONE

GIUSEPPE DAL CORTIVO  
*Presidente e amministratore delegato*

LUIGI ZANELLA  
*Amministratore Delegato*

GIAMPIETRO MAGNANI  
*Amministratore Delegato*

MAURIZIO RIZZOLI  
*Amministratore Delegato*

PAOLO DAL CORTIVO  
*Amministratore Delegato*

FRANCESCO ROSSI  
*Amministratore Indipendente*

LAMBERTO LAMBERTINI  
*Amministratore Indipendente*

ALBERTO MIAZZI  
*Amministratore Indipendente*

### <sup>1</sup> COLLEGIO

#### SINDACALE

SONIA MAZZI  
*Presidente*

GIUSEPPE CEREGHINI  
*Sindaco Effettivo*

GIANNICOLA CUSUMANO  
*Sindaco Effettivo*

GIAN PAOLO RANOCCHI  
*Sindaco Supplente*

CESARE BRENA  
*Sindaco Supplente*

### SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

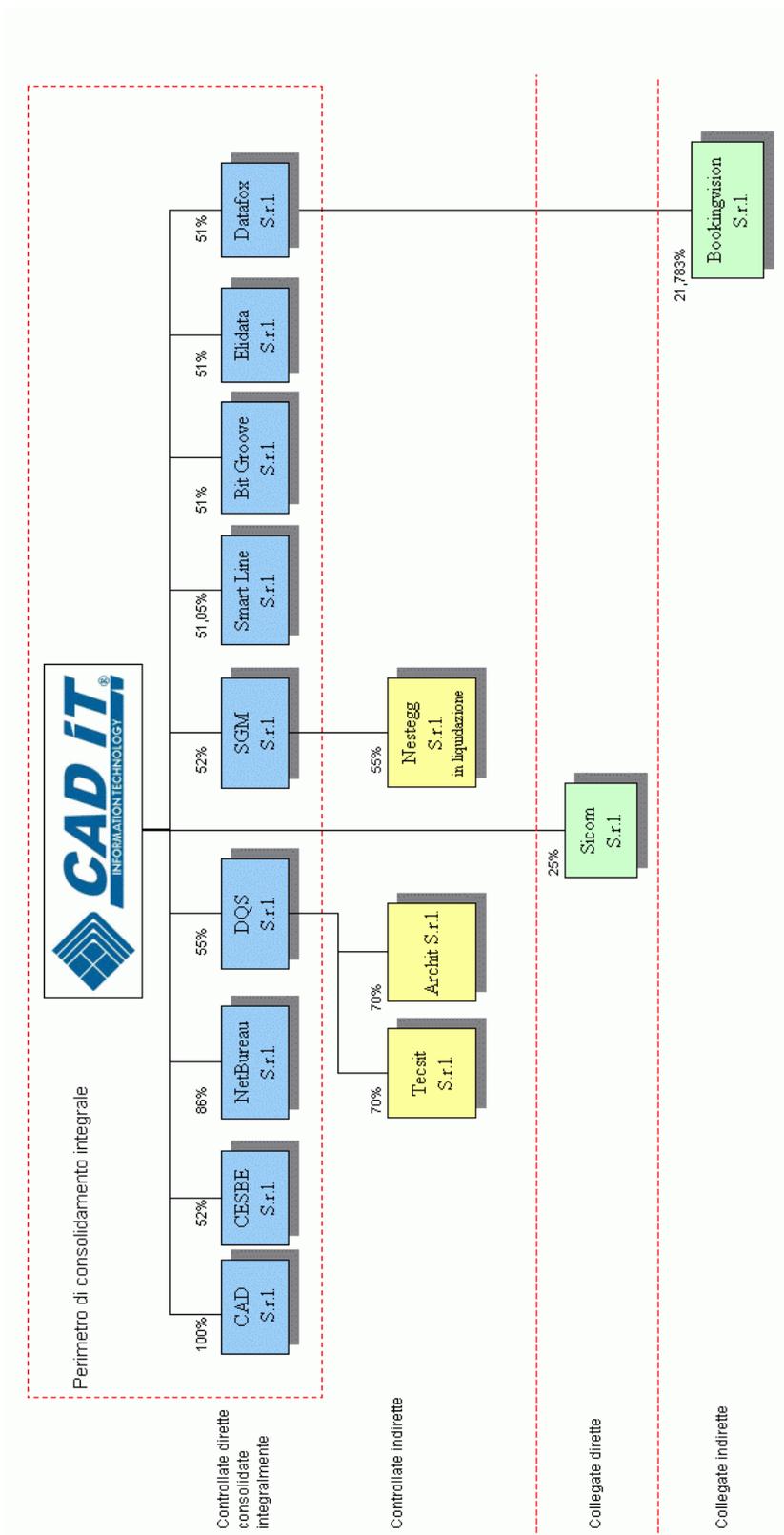
(1) Nominati il 30.4.2003; scadenza carica assemblea approvazione bilancio 31.12.2005.

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

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

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

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



## 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 2004 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    | Amministratore Delegato              |
| - 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 fidejussioni e garanzie reali o personali di qualsiasi ammontare se rilasciate nell'interesse di soggetti diversi dalla capogruppo o da sue controllate.

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

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

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

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 2004**

In Aprile il Gruppo CAD IT ha annunciato la firma di un contratto, tramite la controllata Elidata, con Finanza Attiva, Gruppo BPU (Banche Popolari Unite) per la fornitura del software e dei servizi di connessione ai mercati.

Il progetto consiste nella fornitura e messa in esercizio del prodotto software "Caronte" per l'interfacciamento dei mercati telematici con alimentazione del back-office.

L'accordo con Finanza Attiva ha un'importante valenza strategica perché consente ad Elidata di aumentare la quota di mercato nell'ambito dei grandi gruppi bancari e finanziari italiani. Elidata aggiunge, infatti, un altro importante cliente a quelli già serviti, tra i quali figurano Banca di Roma, Abax Bank, Banca Advantage, SEC Servizi, Banca Popolare di Sondrio.

Il 29 aprile 2004, in prima convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di CAD IT S.p.A ha approvato il bilancio d'esercizio al 31.12.2003. Sulla base dei risultati positivi, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo di 0,30 euro per azione, in crescita rispetto al dividendo ordinario 2002 (0,18€), oltre l'accantonamento a riserva di 0,5 milioni di euro. Dopo questo

accantonamento, la riserva disponibile relativa ad utili distribuibili, supera i 9 milioni di Euro.

I flussi di cassa consolidati generati da attività d'esercizio continuano ad essere positivi, confermando la capacità di autofinanziamento del Gruppo CAD IT che continua la propria politica di forte investimento in ricerca e sviluppo al fine di espandere il business al mercato della Pubblica Amministrazione e delle Assicurazioni, oltre al mercato bancario ed industriale tradizionalmente già coperti.

A supporto di tutto ciò la posizione finanziaria netta, al 30 giugno 2004, è di 14,4 milioni di euro dopo il pagamento di dividendi per 2,7 milioni di euro.

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

### ***1.5 Il quadro congiunturale***

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

### ***1.6 Ricerca e sviluppo***

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

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

Grazie all'ingente parco software sviluppato, sono in fase di integrazione ed implementazione nuovi sistemi informativi volti a diversificare l'offerta del Gruppo in settori limitrofi a quelli già presidiati. Il settore assicurativo è, ad esempio, un target già per l'esercizio in corso.

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

- CAD IT S.p.A. e CAD S.r.l. hanno sviluppato nuovi importanti moduli di Area Finanza, che saranno collocati sul mercato nel corso del 2004.  
È inoltre in fase di definizione l'offerta di nuovi moduli per il settore assicurativo capitalizzando l'esperienza proveniente dal settore bancario su temi molto attuali come ad esempio gli IAS o più in generale il back office strumenti finanziari.  
Sono intense le attività, svolte congiuntamente a Bit Groove e DataFox, per il completamento della piattaforma per la gestione della problematica relativa a Basilea II e per la produzione di moduli specializzati nell'ambito della business intelligence.  
È inoltre in fase di arricchimento l'offerta di software per la gestione della fiscalità locale.
- CeSBE S.r.l. prosegue nell'investimento per la sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line e per l'offerta di una nuova piattaforma volta ad automatizzare lo studio dei processi;
- NetBureau S.r.l. sta sviluppando portali verticali (in modo particolare in ambito finanziario), siti Internet e soluzioni di e-commerce avvalendosi della tecnologia Macromedia-Allaire (leader mondiale in queste tecnologie) di cui è "Premier partner" per l'Italia. Congiuntamente al Gruppo CAD IT, inoltre, ha messo a punto una procedura per la gestione delle assemblee e per la tenuta del libro soci per conto di CAD IT S.p.A.;
- SGM S.r.l., ha sviluppato soluzioni verticali del nuovo gestionale (ERP) SIGMAWEB per aziende di qualsiasi dimensione. Tra queste sta emergendo la verticalizzazione per il mondo fashion e quella per il settore alimentare (gestendo la tracciatura della filiera);
- Smart Line S.r.l. ha in corso investimenti per l'arricchimento della propria offerta di soluzioni e servizi destinati alla Pubblica Amministrazione e dei consorzi per la gestione della fiscalità locale;

- Elidata S.r.l. prosegue nell'investimento per arricchire ulteriormente le funzionalità della propria piattaforma per il collegamento ai mercati finanziari.

### 1.7 Investimenti

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel primo semestre 2004 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a 3.272 migliaia di euro (1.210 semestre di confronto). L'accelerazione negli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management, che hanno approvato l'investimento nello sviluppo di alcuni prodotti per i quali è imminente la necessità di utilizzo da parte degli istituti di credito, per obbligo normativo.

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

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>1° Semestre 2004</i>	<i>1° Semestre 2003</i>	<i>Esercizio 2003</i>
Beni immateriali	201.499	888.101	949.145
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso	2.547.618		
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	154.487	299.305	460.232
Costi ed acconti per immob.materiali in corso			
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>2.903.604</i>	<i>1.187.406</i>	<i>1.409.377</i>
Partecipazioni ed investimenti Finanziari	359.714		52.000
Crediti Finanziari	8.391	22.159	130.167
Titoli			250.000
<i>Totale partecipazioni ed investimenti Finanziari</i>	<i>368.105</i>	<i>22.159</i>	<i>432.167</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>3.271.709</i>	<i>1.209.565</i>	<i>1.841.544</i>

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

### 1.8 Risultato della gestione finanziaria

I proventi finanziari netti risultano di 150 migliaia di euro per effetto sia della riduzione dei rendimenti della liquidità, sia per effetto della riduzione delle disponibilità in conseguenza del pagamento del dividendo.

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
58.913	Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immob.ni	37.599	57.087
	Proventi finanziari da investimenti di liquidità		
656.354	Interessi bancari	167.587	342.369
<b>715.267</b>	<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>205.186</b>	<b>399.456</b>
(109.323)	Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(55.290)	(56.502)
<b>605.944</b>	<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>149.896</b>	<b>342.954</b>

### 1.9 Posizione finanziaria netta consolidata

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del primo semestre 2004 è positiva pur avendo corrisposto agli azionisti nel primo semestre complessivamente 2.694 migliaia di Euro, a titolo di dividendo ordinario come da delibera assembleare del 29 aprile 2004, ed evidenzia disponibilità a breve per 14.441 migliaia di euro, a fronte di 10.975 migliaia di euro di disponibilità al 30.06.2003.

31/12/2003	Evoluzione della posizione/(esposizione) finanziaria netta	30/06/2004	30/06/2003
9.428.430	Cassa, conti correnti bancari	9.047.373	6.478.264
5.425.299	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.770.043	5.335.346
(726.310)	Debiti verso banche a breve termine	(376.452)	(838.399)
<b>14.127.419</b>	<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a breve termine</b>	<b>14.440.964</b>	<b>10.975.211</b>
	Finanziamenti a lungo termine		
	<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta a lungo termine</b>		
<b>14.127.419</b>	<b>Posizione/(esposizione) finanziaria netta</b>	<b>14.440.964</b>	<b>10.975.211</b>

### ***1.10 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2004 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 2004 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono positivi (5,8 milioni di euro) e questo andamento positivo si ritiene potrà essere mantenuto anche nei prossimi mesi.

### ***1.11 Area di consolidamento***

#### **Criteri di determinazione dell'area di consolidamento**

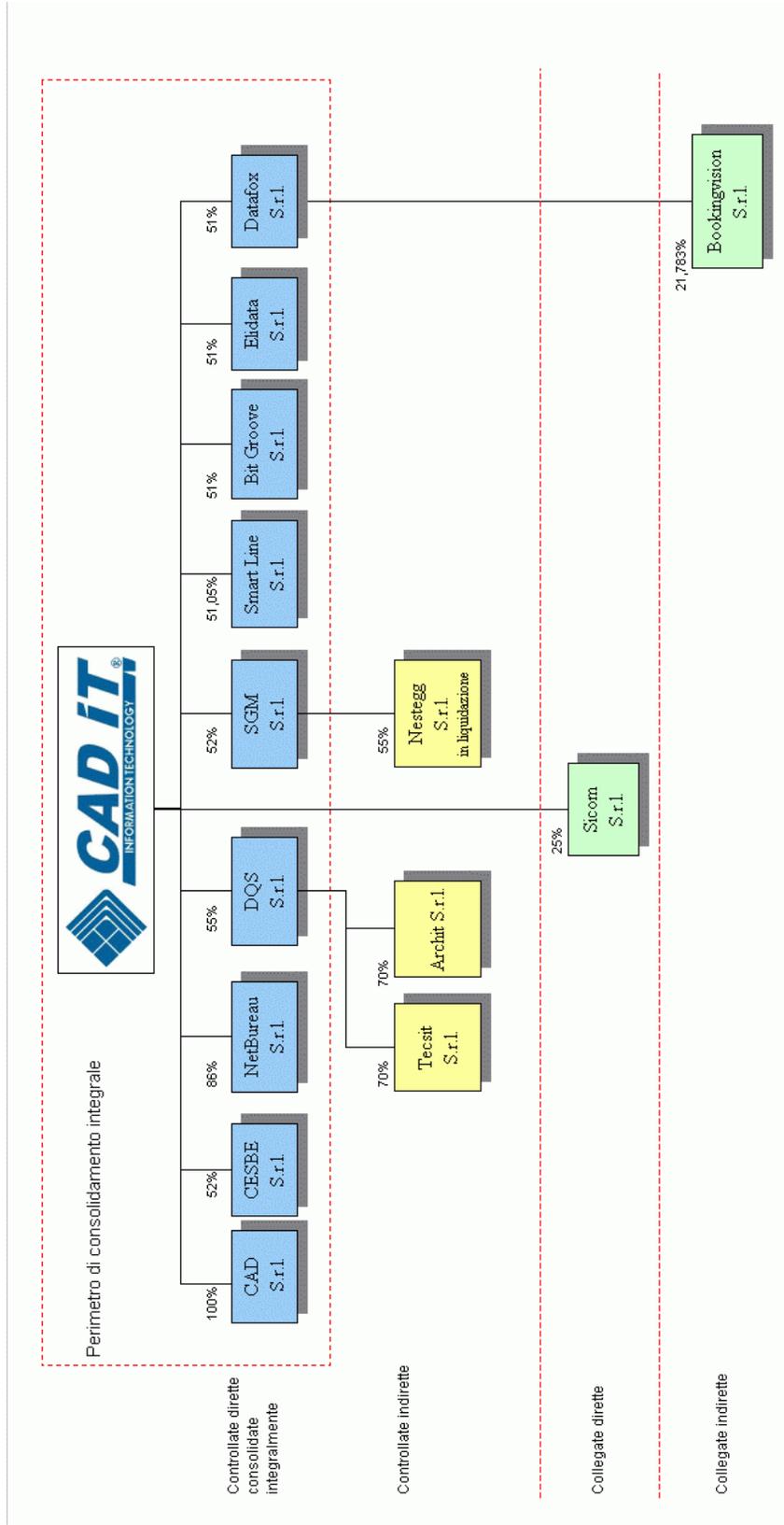
Le imprese operative nelle quali CAD IT esercita direttamente o indirettamente il controllo di diritto o un'influenza dominante sono di norma consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

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**

Si riporta a seguito il grafico dell'area di consolidamento e delle società partecipate.



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:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>
<i>Consolidate con il metodo integrale</i>				
CAD IT S.p.A.	Verona	4.669.600	Capogruppo	
Cad S.r.l.	Verona	130.000	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	10.400	52,00%	52,00%
Netbureau S.r.l.	Milano	50.000	86,00%	86,00%
S.G.M. S.r.l.	Padova	223.309	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%
Datafox S.r.l.	Firenze	99.999	51,00%	51,00%
<i>Controllate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
(1) Tecsit S.r.l.	Roma	75.000	70,00%	38,50%
(1) Arch it S.r.l.	Roma	50.000	70,00%	38,50%
(2) Nestegg S.r.l.	Milano	25.000	55,00%	28,60%
<i>Collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
(3) Bookingvision S.r.l.	Firenze	111.235	21,78%	11,11%
Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	10.400	25,00%	25,00%

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

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

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

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

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

Sono state escluse dal consolidamento integrale le seguenti società controllate indirette, che sono 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;
- Arch It S.r.l., controllata da DQS S.r.l., non significativa;
- Nestegg S.r.l., controllata da SGM S.r.l., non significativa ed in liquidazione;

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle società controllate indirette non consolidate rappresenta rispettivamente lo 0,74% dell'attivo e l'1,25 % dei ricavi del Gruppo.

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

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

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

Inoltre con il controllo di Datafox S.r.l. si aggiunge una nuova società collegata indiretta Bookingvision S.r.l. della quale Datafox detiene al 30/06/2004 una quota di partecipazione del 21,783%.

### ***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.

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

Il nuovo principio ha applicazione prospettica, non essendo ragionevolmente possibile calcolare l'effetto pregresso, in quanto in passato non sussistevano le condizioni per l'applicazione del principio adottato.

Qualora la società non avesse variato il criterio di classificazione dei costi relativi alla realizzazione di procedure software, il risultato di esercizio consolidato ed il patrimonio netto al 30.6.2004 sarebbero risultati inferiori di € 2.547.618 (€ 1.645.508 al netto dell'incidenza fiscale).

Per la determinazione del risultato di competenza del semestre si è tenuto conto delle imposte sul reddito (IRES e IRAP), determinate secondo la migliore stima possibile sulla base delle norme fiscali attualmente vigenti e dei risultati economici del periodo.

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 2004, sono state utilizzate le situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie infrannuali delle società controllate e partecipate predisposte dalle singole società del Gruppo, opportunamente riclassificate e rettificata 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 2004 risultano dalla seguente tabella:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>data di riferimento</i>	<i>Patrimonio Netto</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Quota di partecipazione</i>	<i>Patrimonio di pertinenza</i>
Cad S.r.l.	30/06/2004	662.420	452.820	100,00%	1.115.240
Cesbe S.r.l.	30/06/2004	3.047.381	373.309	52,00%	1.778.759
Netbureau S.r.l.	30/06/2004	37.147	(5.798)	86,00%	26.961
S.G.M. S.r.l.	30/06/2004	502.405	(379.738)	52,00%	63.787
D.Q.S. S.r.l.	30/06/2004	27.326	270.767	55,00%	163.951
Bit Groove S.r.l.	30/06/2004	49.888	(33.504)	51,00%	8.356
Elidata S.r.l.	30/06/2004	301.253	157.211	51,00%	233.817
Smart Line S.r.l.	30/06/2004	136.001	61.114	51,05%	100.628
Datafox S.r.l.	30/06/2004	340.838	(50.010)	51,00%	148.322

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 31.12.2003.

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

31/12/2003	30/06/2004	30/06/2003
A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI		
	71.752	
	<b>71.752</b>	
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
881.488	450.350	1.322.596
886.032	7.375	4.779
16.268	766.013	1.111.913
8.047.873	14.642	17.895
	7.650.311	8.653.197
769.597	2.547.618	
	732.346	828.644
<b>10.601.258</b>	<b>12.168.655</b>	<b>11.939.024</b>
II. Immobilizzazioni Materiali		
11.214.433	11.035.150	11.392.686
176.843	169.339	202.168
191	351	374
1.749.321	1.671.215	1.932.087
<b>13.140.788</b>	<b>12.876.055</b>	<b>13.527.315</b>
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
299.113	116.410	131.409
445.236	173.200	559.749
6.022.073	6.022.073	6.022.073
2) crediti:		
72.732		
250.000	77.021	83.838
<b>7.089.154</b>	<b>6.388.704</b>	<b>6.797.069</b>
<b>30.831.200</b>	<b>31.433.414</b>	<b>32.263.408</b>

<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
I. Rimanenze			
	1) materie prime, sussidiarie e di consumo		
	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
480.000	3) lavori in corso su ordinazione	530.000	169.000
470.106	4) prodotti finiti e merci	394.389	304.896
	5) acconti		
<b>950.106</b>	<b>Totale</b>	<b>924.389</b>	<b>473.896</b>
II. Crediti			
24.217.947	1) verso clienti	24.792.615	30.279.883
	2) verso imprese controllate		
170.411	2 bis) verso imprese controllate val a PN	120.195	113.781
	3) verso imprese collegate	16.708	59.546
	4) verso controllanti		
924.633	5) verso altri entro 12 mesi	1.060.139	1.256.569
<b>25.312.991</b>	<b>Totale</b>	<b>25.989.657</b>	<b>31.709.779</b>
III. Attività finanz.che non costituiscono 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.complex.		
	6) altri titoli		
5.425.299	7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.770.043	5.335.346
<b>5.425.299</b>	<b>Totale</b>	<b>5.770.043</b>	<b>5.335.346</b>
IV. Disponibilità liquide			
9.406.851	1) depositi bancari e postali	9.032.748	6.449.394
2.239	2) assegni	2.883	2.286
19.340	3) denaro e valori di cassa	11.742	26.584
<b>9.428.430</b>	<b>Totale</b>	<b>9.047.373</b>	<b>6.478.264</b>
<b>41.116.826</b>	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>41.731.462</b>	<b>43.997.285</b>
D) RATEI E RISCONTI			
1.075	Ratei attivi	1.223	1.412
205.343	Risconti attivi	697.675	387.144
<b>206.418</b>	<b>Totale</b>	<b>698.898</b>	<b>388.556</b>
<b>72.154.444</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>73.935.526</b>	<b>76.649.249</b>

## 2.2 Stato Patrimoniale Consolidato - Passivo

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
	A) PATRIMONIO NETTO		
4.669.600	I. Capitale	4.669.600	4.669.600
35.246.400	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
	III. Riserve di rivalutazione		
933.920	IV. Riserva Legale	933.920	933.920
	V. Riserva di azioni proprie in portafoglio		
	VI. Riserve statutarie		
8.954.608	VII. Altre riserve distintamente indicate	9.408.885	8.954.608
	- versamento Soci c/capitale		
8.954.608	- riserva disponibile	9.408.885	8.954.608
	- riserva straordinaria		
(416.172)	Riserve di consolidamento	(1.723.910)	(416.172)
	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
1.840.539	IX. Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	223.024	1.893.153
<b>51.228.895</b>	<b>Patrimonio netto consolidato del gruppo</b>	<b>48.757.919</b>	<b>51.281.509</b>
1.275.520	Capitale e riserve di terzi	2.171.194	1.286.914
1.404.122	Utile (perdita di terzi)	157.163	683.012
<b>2.679.642</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.328.357</b>	<b>1.969.926</b>
<b>53.908.537</b>	<b>Patrimonio netto consolidato proprietà e di terzi</b>	<b>51.086.276</b>	<b>53.251.435</b>
	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
143.913	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	126.350	116.983
5.439	2) Per imposte	5.439	5.439
386	3) Per oscillazione cambi	146	330
25.000	4) Per accant rischi e oneri diversi	25.000	25.000
<b>174.738</b>	<b>Totale</b>	<b>156.935</b>	<b>147.752</b>
<b>4.769.385</b>	<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.</b>	<b>5.308.820</b>	<b>4.427.152</b>
	D) DEBITI		
	1) obbligazioni		
	2) obbligazioni convertibili		
726.310	3) debiti verso banche oltre i 12 mesi	376.452	838.399
7.302	4) debiti v/altri finanziatori oltre i 12 mesi	16.403	17.317
331.288		355.198	331.006
30.000	5) acconti	37.409	45.477
4.115.091	6) debiti v/fornitori	2.896.524	3.952.140
	7) debiti rappresentati da titoli di credito oltre i 12 mesi		
	8) debiti verso imprese controllate		
108.064	8bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN	72.347	35.400
31.007	9) debiti verso imprese collegate a soc. controllate		95.668
	10) debiti verso controllanti		
1.328.737	11) debiti tributari	3.543.099	3.214.925

1.951.993	12) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale	2.172.821	1.868.072
<u>4.257.179</u>	13) altri debiti	<u>5.628.479</u>	<u>5.293.781</u>
<b>12.886.971</b>	<b>Totale</b>	<b>15.098.732</b>	<b>15.692.185</b>
E) RATEI E RISCONTI			
10.355	Ratei passivi	15.295	17.754
<u>404.458</u>	Risconti passivi	<u>2.269.468</u>	<u>3.112.971</u>
<b>414.813</b>	<b>Totale</b>	<b>2.284.763</b>	<b>3.130.725</b>
<u><b>72.154.444</b></u>	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<u><b>73.935.526</b></u>	<u><b>76.649.249</b></u>
<u><b>12.394.966</b></u>	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u><b>12.394.966</b></u>	<u><b>12.394.966</b></u>

## 2.3 Conto Economico Consolidato

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
53.996.086	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.976.686	28.812.072
	2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
480.000	3) variazione dei lavori in corso su ordinazione	50.000	169.000
	4) incrementi di immob. per lavori interni	2.547.618	
159.712	5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	75.570	93.247
<b>54.635.798</b>	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>26.649.874</b>	<b>29.074.319</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
(1.205.389)	6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(932.854)	(548.249)
(14.641.221)	7) per servizi	(5.996.599)	(7.112.743)
(674.168)	8) per godimento di beni di terzi	(340.522)	(376.482)
	9) per il personale		
(20.474.109)	a) salari stipendi	(10.757.430)	(10.443.620)
(6.247.118)	b) oneri sociali	(3.335.456)	(3.183.225)
(1.380.747)	c) trattamento fine rapporto	(741.482)	(685.608)
	d) trattamento quiescenza e simili		
(65.672)	e) altri costi	(34.462)	(25.468)
(28.167.646)	Totale costi per il personale	(14.868.830)	(14.337.921)
	10) ammortamenti e svalutazioni		
(2.768.891)	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(1.374.282)	(1.370.991)
(1.012.643)	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(459.371)	(497.833)
	c) svalutaz.immobilizzazioni		
(258.703)	d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante	(24.292)	(90.444)
(4.040.237)	Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.857.945)	(1.959.268)
146.553	11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo	(75.717)	(18.657)
(27.290)	12) accantonamenti per rischi		(25.000)
(4.639)	13) altri accantonamenti	(3.039)	(4.834)
(208.874)	14) oneri diversi di gestione	(99.535)	(81.442)
<b>(48.822.911)</b>	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(24.175.041)</b>	<b>(24.464.596)</b>
<b>5.812.887</b>	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>2.474.833</b>	<b>4.609.723</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
	15) proventi da partecipazioni in imprese		
	controllate		
	collegate		
58.237	altre imprese	37.272	56.470
	crediti di imposta su dividendi impr.coll-contr		
	16) altri proventi finanziari		
676	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	327	617
	da controllate		
	b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.		
	c) da titoli iscr.nell'attivo circolante		
656.354	d) proventi diversi dai precedenti	167.587	342.369
	17) interessi ed altri oneri finanziari		
(109.323)	a) verso terzi	(55.290)	(56.502)
	b) verso controllate		

	c) verso collegate		
	d) verso controllanti		
<b>605.944</b>	<b>Totale (15 + 16 - 17)</b>	<b>149.896</b>	<b>342.954</b>
	D) RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
227.496	18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	64.571	111.120
(57.352)	19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	(13.722)	(39.025)
<b>170.144</b>	<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>50.849</b>	<b>72.095</b>
	E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
340.490	20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz. plusvalenze da alienazione	49.524	134.046
(112.230)	21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz. minusvalenze da alienazione	(281.328)	(75.441)
(576)		(4.036)	(576)
<b>227.684</b>	<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>(235.840)</b>	<b>64.529</b>
<b>6.816.659</b>	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)</b>	<b>2.439.738</b>	<b>5.089.301</b>
(3.571.998)	22) imposte sul reddito dell'esercizio	(2.059.551)	(2.513.136)
<b>3.244.661</b>	<b>23) Risultato prima della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>380.187</b>	<b>2.576.165</b>
(1.404.122)	24) (utile)/perdita di pertinenza di terzi	(157.163)	(683.012)
<b>1.840.539</b>	<b>26) utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>223.024</b>	<b>1.893.153</b>

### 3. Nota di commento al Bilancio Consolidato

#### 3.1 I dati principali

Nel primo semestre 2004 il Gruppo CAD IT ha realizzato ricavi (valore della produzione) per 26.650 migliaia di euro a fronte di 29.074 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003.

Il conto economico del Gruppo evidenzia un margine operativo lordo di 4.336 migliaia di euro, pari al 16,27% del valore della produzione, rispetto a 6.599 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003, pari al 22,70% del valore della produzione.

La gestione finanziaria ha prodotto proventi finanziari netti per 150 migliaia di euro, mentre gli oneri straordinari netti sono risultati di 236 migliaia di euro.

L'utile prima delle imposte risulta di 2.440 migliaia di euro ed il risultato netto di 380 migliaia di euro di cui 157 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 2.760 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta, positiva, registra una disponibilità a breve di 14.441 migliaia di euro.

31/12/2003	Cash flow netto consolidato	30/06/2004	30/06/2003
6.816.659	Risultato ante imposte	2.439.738	5.089.301
(3.571.998)	Imposte	(2.059.551)	(2.513.136)
3.244.661	<i>Risultato prima della quota di terzi</i>	380.187	2.576.165
3.781.534	Ammortamenti	1.833.653	1.868.824
258.703	Svalutazioni	24.292	90.444
837.634	Accantonamenti	521.632	468.415
<b>8.122.532</b>	<b>Totale cash flow consolidato</b>	<b>2.759.764</b>	<b>5.003.848</b>

Nel periodo sono stati effettuati nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 2.904 migliaia di euro.

#### 3.2 Analisi dei risultati reddituali consolidati

I commenti sulla gestione di seguito riportati sono riferiti al conto economico riclassificato (paragrafo 3.3 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 26.650 migliaia di euro con una riduzione, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, del 8,3%.

Il valore aggiunto, di 20.562 migliaia di euro, risulta inferiore del 7,74% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (22.286 migliaia di euro). Tuttavia risulta del 77,15% del valore della produzione rispetto al 76,65% del periodo di raffronto, grazie ad una significativa riduzione, per un importo di 1.124 migliaia di euro, dei costi per servizi acquisiti da economie esterne.

Il margine operativo lordo (EBITDA) di 4.336 migliaia di euro, risulta del 16,27% del valore della produzione, per effetto dell'incidenza del costo del lavoro, aumentato di 531 migliaia di Euro, mentre risulta sostanzialmente invariato il costo per altre spese amministrative.

Il risultato operativo della gestione (EBIT) è stato di 2.475 migliaia di euro (precedente 4.610 migliaia di euro) pari al 9,29% del valore della produzione, a fronte del 15,85% del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'ammontare complessivo degli ammortamenti, svalutazione crediti ed accantonamenti risulta di 1.861 migliaia di Euro rispetto a 1.989 migliaia di Euro del precedente periodo di raffronto.

Il risultato ordinario, per effetto dei proventi finanziari netti, risulta di 2.625 migliaia di euro, pari al 9,85% del valore della produzione, mentre nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente risultava di 4.953 migliaia di euro, corrispondenti al 17,03%.

Il risultato prima delle imposte, per effetto delle valutazioni delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e degli oneri straordinari netti, ammonta a 2.440 migliaia di euro pari al 9,15% del valore della produzione ed il risultato al netto delle imposte ammonta a 380 migliaia di euro di cui 157 migliaia di euro di pertinenza di terzi.

L'incidenza delle imposte sul risultato lordo risulta del 84,42%. Tale elevata incidenza è principalmente attribuibile all'effetto dell'IRAP, la cui incidenza percentuale sui risultati aumenta in caso di riduzione dei margini, nonché alla maggiore incidenza IRES sul risultato ante imposte per effetto degli ammortamenti delle differenze positive di consolidamento, non deducibili ai fini fiscali e ammontanti a circa 620 migliaia di euro.

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.

Ulteriori dettagli e commenti sull'evoluzione dei costi della produzione sono forniti nel successivo paragrafo 3.5.2.

### 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 2004 e 2003 e dell'esercizio 2003.

31/12/2003	%		30/06/2004	%	30/06/2003	%
53.996.086	98,83%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.976.686	89,97%	28.812.072	99,10%
480.000	0	Variazione lavori in corso di ordinazione	50.000	0,19%	169.000	0,58%
		Incrementi di immob. Per lavori interni	2.547.618	9,56%		
159.712	0,29%	Altri ricavi e proventi	75.570	0,28%	93.247	0,32%
<b>54.635.798</b>	<b>100,00%</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>26.649.874</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.074.319</b>	<b>100,00%</b>
		Costi per acquisto materie prime				
(1.058.836)	(1,94%)	Sussidiarie di consumo e merci	(1.008.571)	(3,78%)	(566.906)	(1,95%)
(12.073.570)	(22,10%)	Costi per servizi	(4.639.608)	(17,41%)	(5.763.644)	(19,82%)
(883.042)	(1,62%)	Altri costi operativi	(440.057)	(1,65%)	(457.924)	(1,58%)
<b>40.620.350</b>	<b>74,35%</b>	<b>Valore aggiunto</b>	<b>20.561.638</b>	<b>77,15%</b>	<b>22.285.845</b>	<b>76,65%</b>
(28.167.646)	(51,56%)	Costo del lavoro	(14.868.830)	(55,79%)	(14.337.921)	(49,31%)
(2.567.651)	(4,70%)	Altre spese amministrative	(1.356.991)	(5,09%)	(1.349.099)	(4,64%)
<b>9.885.053</b>	<b>18,09%</b>	<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.335.817</b>	<b>16,27%</b>	<b>6.598.825</b>	<b>22,70%</b>
		Accantonamenti al fondo				
(258.703)	(0,47%)	Svalutazione crediti	(24.292)	(0,09%)	(90.444)	(0,31%)
(3.781.534)	(6,92%)	Ammortamenti	(1.833.653)	(6,88%)	(1.868.824)	(6,43%)
(31.929)	0,06%	Altri Accantonamenti	(3.039)	0,01%	(29.834)	0,10%
<b>5.812.887</b>	<b>10,64%</b>	<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2.474.833</b>	<b>9,29%</b>	<b>4.609.723</b>	<b>15,85%</b>
605.944	1,11%	Proventi (oneri) finanziari netti	149.896	0,56%	342.954	1,18%
<b>6.418.831</b>	<b>11,75%</b>	<b>Risultato Ordinario</b>	<b>2.624.729</b>	<b>9,85%</b>	<b>4.952.677</b>	<b>17,03%</b>
170.144	0,31%	Rivalutazioni e svalutazioni	50.849	0,19%	72.095	0,25%
227.684	0,42%	Proventi (oneri) straordinari netti	(235.840)	(0,88%)	64.529	0,22%
<b>6.816.659</b>	<b>12,48%</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.439.738</b>	<b>9,15%</b>	<b>5.089.301</b>	<b>17,50%</b>
(3.571.998)	(6,54%)	Imposte sul reddito	(2.059.551)	(7,73%)	(2.513.136)	(8,64%)
<b>3.244.661</b>	<b>5,94%</b>	<b>Risultato prima della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>380.187</b>	<b>1,43%</b>	<b>2.576.165</b>	<b>8,86%</b>
(1.404.122)	(2,57%)	(Utile)/perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(157.163)	(0,59%)	(683.012)	(2,35%)
<b>1.840.539</b>	<b>3,37%</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>223.024</b>	<b>0,84%</b>	<b>1.893.153</b>	<b>6,51%</b>

### 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 2004 e 2003, nonché del bilancio al 31.12.2003.

31/12/2003	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Cad It	30/06/2004	30/06/2003
<b>Attività Immobilizzate</b>			
10.601.258	Immobilizzazioni Immateriali	12.168.655	11.939.024
13.140.788	Immobilizzazioni Materiali	12.876.055	13.527.315
7.089.154	Altre attività immobilizzate	6.388.704	6.797.069
<b>30.831.200</b>	<b>Totale attività Immobilizzate</b>	<b>31.433.414</b>	<b>32.263.408</b>
<b>Attività Correnti</b>			
24.388.358	Crediti commerciali netti verso clienti	25.001.270	30.453.210
950.106	Rimanenze finali	924.389	473.896
924.633	Altre attività correnti	1.060.139	1.256.569
206.418	Ratei e Risconti attivi	698.898	388.556
<b>26.469.515</b>	<b>Totale Attività correnti</b>	<b>27.684.696</b>	<b>32.572.231</b>
<b>Passività Correnti</b>			
30.000	Acconti verso clienti	37.409	45.477
4.254.162	Debiti commerciali vs fornitori	2.968.871	4.083.208
338.590	Debiti v/altri finanziatori	371.601	348.323
6.209.172	Altre passività correnti	7.801.300	7.161.853
1.328.737	Debiti tributari	3.543.099	3.214.925
414.813	Ratei e Risconti passivi	2.284.763	3.130.725
<b>12.575.474</b>	<b>Totale Passività correnti</b>	<b>17.007.043</b>	<b>17.984.511</b>
<b>13.894.041</b>	<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>10.677.653</b>	<b>14.587.720</b>
4.769.385	Trattamento di fine rapporto	5.308.820	4.427.152
<b>39.955.856</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>36.802.247</b>	<b>42.423.976</b>
<b>Mezzi propri e disponibilità finanziaria netta</b>			
51.228.895	Totale patrimonio Netto di Gruppo	48.757.919	51.281.509
2.679.642	Patrimonio di Terzi	2.328.357	1.969.926
	Debiti verso banche a m/l termine		-
174.738	Fondi per rischi e Oneri	156.935	147.752
(14.127.419)	(Disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(14.440.964)	(10.975.211)
<b>39.955.856</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>36.802.247</b>	<b>42.423.976</b>

31/12/2003	Conti d'ordine	30/06/2004	30/06/2003
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 2003 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:

31/12/2003	Immobilizzazioni immateriali	30/06/2004	30/06/2003
881.488	Costi di impianto ed ampliamento	450.350	1.322.596
	Diritti brevetto industriale e opere ingegno	7.375	4.779
886.032	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	766.013	1.111.913
16.268	Avviamento	14.642	17.895
8.047.873	Differenze di consolidamento	7.650.311	8.653.197
	Immobilizzazioni in corso e acconti	2.547.618	
769.597	Altre immobilizzazioni immateriali	732.346	828.644
<b>10.601.258</b>	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>12.168.655</b>	<b>11.939.024</b>

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 3.020 migliaia di euro, Cesbe S.r.l. per 25 migliaia di euro, SGM S.r.l. per 1.136 migliaia di euro, DQS S.r.l. per 2.116 migliaia di euro, Smart Line S.r.l. per 414 migliaia di euro, Bit Groove S.r.l. per 153 migliaia di euro, Elidata S.r.l. per 578 migliaia di euro, Datafox S.r.l. per 203 migliaia di euro e Netbureau S.r.l. per 5 migliaia di euro. Tali differenze di consolidamento sono ammortizzate su un orizzonte temporale di dieci anni che corrisponde alla ipotizzata vita utile.

Il valore delle immobilizzazioni in corso, di 2.548 migliaia di Euro, è relativo agli investimenti nello sviluppo di alcuni prodotti dei quali è imminente la necessità di utilizzo, per obbligo normativo, da parte degli istituti di credito. L'accelerazione negli investimenti deriva dalle scelte strategiche effettuate dal consiglio di amministrazione e dal management.

La voce Altre immobilizzazioni immateriali comprende, principalmente, miglorie su locali di proprietà di terzi, condotti in locazione dalle controllate.

Nel corso del primo semestre 2004, la voce “Immobilizzazioni immateriali” ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	<i>Costi di imp. e ampl.</i>	<i>Sviluppo</i>	<i>Diritti brevetti opere ing.</i>	<i>Concessioni licenze</i>	<i>Avviamento</i>	<i>Immobilizz.in corso e acconti</i>	<i>Differenza di consolidam.</i>	<i>Altre immob. immateriali</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto e produzione	4.419.669		38.479	2.768.224	32.537		12.107.689	1.254.788	20.621.386
Rivalutazioni esercizi precedenti									
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(3.538.180)		(38.479)	(1.882.191)	(16.268)		(4.059.816)	(485.191)	(10.020.126)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti									
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>881.488</b>			<b>886.032</b>	<b>16.268</b>		<b>8.047.873</b>	<b>769.597</b>	<b>10.601.260</b>
Variazioni area di consolidamento	8.045		9.834	1.314			168.049	6.107	193.349
Acquisti	4.021			139.375		2.547.618	54.509	3.595	2.749.117
Giroconti									
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni									
Alienazioni									
Rivalutazioni dell'esercizio									
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(442.414)		(2.458)	(260.708)	(1.627)		(620.120)	(46.954)	(1.374.282)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(791)								(791)
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>450.350</b>		<b>7.375</b>	<b>766.013</b>	<b>14.642</b>	<b>2.547.618</b>	<b>7.650.311</b>	<b>732.346</b>	<b>12.168.655</b>
<i>( di cui rivalutazioni )</i>									

Gli investimenti di periodo in beni immateriali riguardano principalmente i costi sostenuti per lo sviluppo di software destinati ad essere utilizzati in licenza d'uso dalla clientela e per l'acquisizione di particolari software, strumentali per la produzione o per l'esercizio delle attività del Gruppo .

### *Immobilizzazioni materiali*

La voce Immobilizzazioni materiali risulta così composta:

<b>31/12/2003</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
11.214.433	Terreni e fabbricati	11.035.150	11.392.686
176.843	Impianti e macchinari	169.339	202.168
191	Attrezzature industriali e commerciali	351	374
1.749.321	Altri beni	1.671.215	1.932.087
	Immobilizzazioni in corso e acconti		0
<b>13.140.788</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>12.876.055</b>	<b>13.527.315</b>

Nel corso del primo semestre 2004, la voce “Immobilizzazioni materiali” ha evidenziato la seguente movimentazione:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Immobiliz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Costo d'acquisto e produzione	11.674.409	451.309	662	4.880.855		17.007.235
Rivalutaz.esercizi precedenti	120.837					120.837
Ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(580.813)	(274.465)	(471)	(3.129.823)		(3.985.573)
Rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.711)		(1.711)
<b>Valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.214.433</b>	<b>176.843</b>	<b>191</b>	<b>1.749.321</b>		<b>13.140.788</b>
Variazioni area di consolidamento		9.448		35.964		45.412
Acquisti		10.453	350	143.684		154.487
Giroconti						
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni				28.993		28.993
Alienazioni				(34.010)		(34.010)
Rivalutazioni dell'esercizio						
Ammortam.e svalutazioni dell'es.	(179.283)	(27.406)	(189)	(252.493)		(459.371)
Rettifiche svalutazioni dell'esercizio				(243)		(243)
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>11.035.150</b>	<b>169.339</b>	<b>351</b>	<b>1.671.215</b>		<b>12.876.055</b>
<i>( di cui rivalutazioni )</i>	<i>120.837</i>					<i>120.837</i>

#### **Situazione delle immobilizzazioni materiali al 30/06/2004**

<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti e macchinari</i>	<i>Attrezzature ind.li/comm.</i>	<i>Altre immobil. materiali</i>	<i>Immobiliz. in corso</i>	<i>Totale</i>
Valore lordo	11.795.246	451.309	662	4.880.855		17.128.072
Fondo ammortamento	(580.813)	(274.465)	(471)	(3.131.534)		(3.987.284)
<b>Valore netto al 31/12/2003</b>	<b>11.214.433</b>	<b>176.843</b>	<b>191</b>	<b>1.749.321</b>		<b>13.140.788</b>
Valore lordo	11.795.246	471.210	1.012	5.026.492		17.293.960
Fondo ammortamento	(760.096)	(301.871)	(660)	(3.355.277)		(4.417.905)
<b>Valore netto al 30/06/2004</b>	<b>11.035.150</b>	<b>169.339</b>	<b>351</b>	<b>1.671.215</b>		<b>12.876.055</b>

Gli acquisti di nuove immobilizzazioni materiali nel primo semestre risulta di complessive 154 migliaia di euro di cui 144 migliaia di euro per “altre immobilizzazioni materiali” che comprende in particolare gli acquisti di macchine elettroniche e computer, strumentali alla gestione dell’attività caratteristica del Gruppo.

*Altre attività immobilizzate*

La voce comprende le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni in imprese controllate non consolidate con metodo integrale, partecipazioni in imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, da crediti per anticipi su Trattamento di fine rapporto corrisposti ai dipendenti, nonché da altri crediti esigibili oltre i dodici mesi.

31/12/2003	Immobilizzazioni finanziarie	30/06/2004	30/06/2003
	Partecipazioni in imprese controllate valutate a P. N.		
20.386	Syrm S.r.l.		
95.332	4 Emme Informatica S.r.l.		
	Firstcom S.r.l.		1.996
5.528	Nestegg S.r.l.	5.528	5.528
126.199	Archit S.r.l.	52.479	92.310
51.669	Tecsit S.r.l.	58.403	31.575
<b>299.114</b>	<b>Totale partecipazioni in imprese controllate non consolidate integralmente</b>	<b>116.410</b>	<b>131.409</b>
	Partecipazioni in imprese collegate		
287.511	Datafox S.r.l.		316.802
	Bookvision S.r.l.	19.818	
157.725	Sicom S.r.l.	153.382	164.857
	Isis S.p.A.		78.091
<b>445.236</b>	<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>173.200</b>	<b>559.749</b>
	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	26
5.977.068	Class Editori S.p.a.	5.977.068	5.977.068
44.953	CIA S.p.a.	44.953	44.953
<b>6.022.073</b>	<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>6.022.073</b>	<b>6.022.073</b>
21.808	Crediti per anticipi TFR	19.932	37.010
50.924	Altri crediti oltre 12 mesi	57.089	46.828
<b>72.732</b>	<b>Totale crediti oltre 12 mesi</b>	<b>77.021</b>	<b>83.838</b>
250.000	Altri titoli		
<b>250.000</b>			
<b>7.089.154</b>	<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>6.388.704</b>	<b>6.797.069</b>

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:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>data di riferim.</i>	<i>Patrim. Netto compreso risultato di periodo</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Quota di partecipaz.</i>	<i>Patrimonio di pertinenza</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>	<i>Patrim. di pertinenza del gruppo</i>	<i>Valore di iscrizione in bilancio consolidato</i>
Tecsit S.r.l.	30/06/2004	83.433	874	70,00%	58.403	38,50%	32.122	58.403
Arch it S.r.l.	30/06/2004	74.969	17.400	70,00%	52.478	38,50%	28.863	52.478
Nestegg S.r.l.	30/06/2004	12.086		55,00%	6.647	28,60%	3.457	5.528

**B.** partecipazioni in società collegate valutate al patrimonio netto:

<i>Denominazione sociale</i>	<i>data di riferim.</i>	<i>Patrim. Netto compreso risultato di periodo</i>	<i>Risultato del periodo</i>	<i>Quota di partecipaz.</i>	<i>Patrimonio di pertinenza</i>	<i>Quota di pertinenza del gruppo</i>	<i>Patrim. di pertinenza del gruppo</i>	<i>Valore di iscrizione in bilancio consolidato</i>
Bookingvision S.r.l.	30/06/2004	90.982	0	21,78%	19.818	11,11%	10.107	19.818
Sicom S.r.l.	30/06/2004	613.525	182.625	25,00%	153.381	25,00%	153.381	153.381

*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:

<b>31/12/2003</b>	<b>Crediti commerciali netti verso clienti</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
	Crediti comm.li verso collegate	16.708	59.546
170.411	Crediti comm.li verso controllate valutate a P.N.	120.195	113.781
25.005.046	Crediti verso clienti	25.605.158	30.934.908
(787.099)	Fondo svalutazione crediti	(812.543)	(655.025)
<b>24.388.358</b>	<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>24.929.518</b>	<b>30.453.210</b>
154	Giorni medi di incasso	157	162

3,15%	% copertura fondo svalutazione crediti	3,17%	2,10%
-------	--	-------	-------

I crediti verso clienti sono principalmente nei confronti di Istituti Bancari.

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 procedure fornite.

L'incremento rilevato dalla voce nel primo semestre del 2004, rispetto al saldo al 31.12.2003, 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.

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 forfaitariamente 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 3,17% del totale dei crediti verso clienti. L'ammontare delle svalutazioni, sulla scorta dell'analisi dei crediti e dell'esperienza passata, è ritenuto congruo.

### 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:

31/12/2003	Rimanenze finali	30/06/2004	30/06/2003
	Materie prime, sussidiarie e di consumo		
480.000	Lavori in corso su ordinazione	530.000	169.000
470.106	Prodotti finiti e merci	394.389	304.896
	Acconti		
<b>950.106</b>	<b>Totale rimanenze finali</b>	<b>924.389</b>	<b>473.896</b>

*Altre attività correnti*

L'ammontare complessivo della voce evidenzia le seguenti risultanze:

<b>31/12/2003</b>	<b>Crediti verso altri</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
643.952	Crediti v/erario per imp.anticip., acconti e iva	819.057	1.167.479
14.459	Crediti v/istit.previdenziali	6.388	10.233
12.812	Crediti per anticipi spese trasferta	16.578	22.214
143.688	Crediti v/fornitori per anticipi	17.870	14.299
105.116	Crediti vari	195.226	36.992
	Assicurazioni		488
4.606	Depositi cauzionali	5.020	4.864
<b>924.633</b>	<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>1.060.139</b>	<b>1.256.569</b>

I crediti verso erario sono, per la quasi totalità, relativi agli acconti versati per imposte dirette (IRES ed IRAP) dell'esercizio 2004.

*Ratei e Risconti attivi*

La voce "ratei attivi" si riferisce per l'importo di euro 1.223 a locazioni maturate nel periodo, mentre la voce "risconti attivi" è così composta:

<b>31/12/2003</b>	<b>Natura</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
48.028	Assistenza software	181.725	97.058
-	Spese gestione uffici	21.852	54.366
43.152	Spese pubblicità	23.784	53.342
8.061	Spese telefoniche	65.361	50.364
24.974	Servizi amministrativi	21.498	18.585
34.490	Spese godimento beni di terzi	55.526	44.115
29.633	Assicurazioni varie	42.518	45.978
4.083	Assistenza hardware	14.598	6.988
5.798	Manutenzione impianti	6.689	
1.850	Quote associative	14.999	9.903
5.274	Altri diversi	249.124	6.445
<b>205.343</b>	<b>Totale risconti attivi</b>	<b>697.675</b>	<b>387.144</b>

### 3.4.4 Passività correnti

#### Acconti da clienti

La voce presenta il seguente andamento:

31/12/2003	30/06/2004	30/06/2003
30.000 Acconti (anticipi da clienti)	37.409	45.477

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:

31/12/2003	Debiti commerciali verso fornitori	30/06/2004	30/06/2003
4.115.091	Debiti verso fornitori	2.896.524	3.952.140
108.064	Debiti commerciali verso imprese controllate valutate a pn	72.347	35.400
31.007	Debiti commerciali verso imprese collegate		95.668
<b>4.254.162</b>	<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.968.871</b>	<b>4.083.208</b>
80	Giorni medi di pagamento	75	81

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 dalla stessa destinato a sede operativa.

*Altre passività correnti e debiti tributari*

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

<b>31/12/2003</b>	<b>Altre passività correnti</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
1.951.993	Debiti verso istituti previdenziali	2.172.821	1.868.072
4.257.179	Altri debiti	5.628.479	5.293.781
<b>6.209.172</b>	<b>Totali altre passività correnti</b>	<b>7.801.300</b>	<b>7.161.853</b>
1.328.737	Debiti tributari	3.543.099	3.214.925
<b>7.537.909</b>	<b>Totale altre passività correnti e debiti tributari</b>	<b>11.344.399</b>	<b>10.376.778</b>

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

Il dettaglio della voce altri debiti risulta così composto:

<b>31/12/2003</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>30/06/2003</b>
65.292	Verso amministratori	99.739	108.287
181.306	Verso soci ( terzi ) per dividendi	541.543	361.306
996.874	Verso personale per stipendi	1.821.905	1.862.857
339.130	Verso personale per premi di produzione	125.197	193.704
1.512.232	Verso personale per ferie	1.849.060	1.643.456
	Verso personale per 13a	706.471	672.444
628.005	Verso personale per 14a		
387.343	Per acquisto partecipazioni	387.343	387.343
146.997	Altri	97.221	64.384
<b>4.257.179</b>	<b>Totale altri debiti</b>	<b>5.628.479</b>	<b>5.293.781</b>

Il totale degli 'Altri debiti' al 30 giugno 2004 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.

Sono inoltre iscritte le imposte sostitutive versate a seguito della presentazione di istanza di definizione agevolata delle imposte consentita dalle norme tributarie.

Alla data di redazione della presente situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata infrannuale, non sono in essere avvisi di accertamenti e/o contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria.

### Ratei e Risconti passivi

La voce ratei passivi ammonta a 15 migliaia di euro.

La voce risconti passivi di 2.270 migliaia di euro si riferisce, per la quasi totalità, a risconto di ricavi già fatturati relativi ai contratti di manutenzione ordinaria su licenze d'uso, che generalmente hanno durata annuale con decorrenza dal 1 gennaio o dalla decorrenza contrattuale sino al 31 dicembre di ciascun anno.

### 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:

31/12/2003	Trattamento di fine rapporto	30/06/2004	30/06/2003
<b>4.009.989</b>	<b>Saldo al 01 gennaio</b>	<b>4.769.385</b>	<b>4.009.989</b>
	Variazioni area di consolidamento	28.251	
1.380.747	Accantonamenti	741.482	685.608
(621.351)	Utilizzi	(230.298)	(268.445)
<b>4.769.385</b>	<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>5.308.820</b>	<b>4.427.152</b>

### 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:

31/12/2003	Evoluzione del capitale circolante netto	30/06/2004	30/06/2003
24.388.358	Crediti commerciali netti verso clienti	25.001.270	30.453.210
(4.254.162)	Debiti commerciali verso fornitori	(2.968.871)	(4.083.208)
(30.000)	Anticipi da clienti	(37.409)	(45.477)
<b>20.104.196</b>	<b>Totale capitale circolante netto operativo</b>	<b>21.994.990</b>	<b>26.324.525</b>
950.106	Rimanenze finali	924.389	473.896
924.633	Altre attività correnti	1.060.139	1.256.569
206.418	Ratei e risconti attivi	698.898	388.556
(1.328.737)	Debiti tributari	(3.543.099)	(3.214.925)
(338.590)	Debiti verso altri finanziatori	(371.601)	(348.323)
(6.209.172)	Altre passività correnti	(7.801.300)	(7.161.853)
(414.813)	Ratei e risconti passivi	(2.284.763)	(3.130.725)
<b>13.894.041</b>	<b>Totale capitale d'esercizio netto</b>	<b>10.677.653</b>	<b>14.587.720</b>

### 3.4.6 Mezzi propri e indebitamento finanziario netto

#### Patrimonio netto di Gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo al 30.6.2004 ammonta a 48.758 migliaia di euro rispetto a 51.282 migliaia di euro al 30.6.2003, avendo la società corrisposto agli azionisti dividendi per 2.694 migliaia di euro. Per l'analisi della composizione ed evoluzione del patrimonio netto consolidato si rinvia al successivo paragrafo 3.6.3.

#### 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:

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
1.703.703	Soci di minoranza di Cesbe S.r.l.	1.641.931	1.354.458
-	Soci di minoranza di Syrm S.r.l.	-	19.312
-	Soci di minoranza di 4 Emme Informatica S.r.l.		48.303
14.859	Soci di minoranza di Netbureau S.r.l.	4.389	24.776
26.241	Soci di minoranza di SGM S.r.l.	58.343	4.664
362.452	Soci di minoranza di DQS S.r.l.	144.663	214.247
24.445	Soci di minoranza di Bit Groove S.r.l.	8.028	1.479
348.654	Soci di minoranza di Elidata S.r.l.	232.010	166.895
199.289	Soci di minoranza di Smart Line S.r.l.	96.486	138.752
	Soci di minoranza di Datafox S.r.l.	142.506	
<b>2.679.642</b>	<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.328.357</b>	<b>1.969.927</b>

#### Fondi per rischi e oneri

La voce, di complessivi 157 migliaia di euro, comprende gli accantonamenti al fondo per trattamento fine mandato amministratori di 126 migliaia di euro, fondo per imposte per 5 migliaia di euro ed altri fondi per accantonamento rischi ed oneri diversi per il residuo di 25 migliaia di euro.

#### Disponibilità liquide e disponibilità finanziarie nette

La disponibilità netta a breve termine evidenzia un saldo di 14.441 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 9.047 migliaia di euro e gli altri impieghi di liquidità, di 5.770 migliaia di euro, sono contrattualmente disponibili entro 30 giorni dalla richiesta.

Per ulteriori informazioni si rinvia ai precedenti paragrafi 1.8 "Risultato della gestione finanziaria" e 1.9 "Posizione finanziaria netta consolidata".

### 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. Si riporta in seguito la tabella con la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per aree di business.

<i>Esercizio</i>		<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	<i>1o Semestre</i>		<i>1o Semestre</i>	
<i>01/01 - 31/12/2003</i>			<i>2004</i>		<i>2003</i>	
38.865.001	72,0%	B.O. strumenti finanziari	16.888.840	70,44%	21.434.576	74,39%
7.335.481	13,6%	Software servizi bancari	2.981.281	12,43%	3.402.884	11,81%
565.018	1,0%	Sistemi informativi integrati	1.172	0,00%	392.225	1,36%
1.063.888	2,0%	Formaz. consulenza organiz.	675.129	2,82%	582.493	2,02%
2.052.153	3,8%	Nuove tecnologie	964.864	4,02%	991.544	3,44%
<b>49.881.541</b>	<b>91,9%</b>	<b>Totale divisione banche</b>	<b>21.511.286</b>	<b>89,72%</b>	<b>26.803.722</b>	<b>93,03%</b>
3.383.982	6,3%	Hardware, software industr.	2.312.837	9,65%	1.660.819	5,76%
730.563	1,4%	Consul.formaz.serv.industr.	152.563	0,64%	347.531	1,21%
<b>4.114.545</b>	<b>8,1%</b>	<b>Totale divisione Industria</b>	<b>2.465.400</b>	<b>10,28%</b>	<b>2.008.350</b>	<b>6,97%</b>
<b>53.996.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>23.976.686</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.812.072</b>	<b>100,0%</b>

L'ammontare dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo semestre 2004, rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2003, risente 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 del costo dei servizi esterni per la realizzazione di nuovi prodotti informatici, come rilevabile anche nel successivo paragrafo 3.5.2 "Evoluzione del costo della produzione".

I risultati complessivamente conseguiti risentono comunque, anche nel corrente esercizio, dei costi che costantemente vengono sostenuti del Gruppo per il costante miglioramento dei prodotti esistenti e per lo sviluppo dei nuovi, pur essendo stata oramai completata una fase di particolare impegno per la creazione di diverse complesse ed importanti procedure. Gli investimenti effettuati costituiscono presupposto dei futuri sviluppi dell'attività e dei risultati economici aziendali ed hanno già riscosso notevole attenzione ed interesse da parte di alcuni 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:

31/12/2003	%	Componenti di costo	30/06/2004	%	30/06/2003	%
576.511	1,18%	Acquisti hardware	618.590	2,56%	294.894	1,21%
427.120	0,87%	Acquisti software	214.374	0,89%	144.946	0,59%
201.758	0,41%	Altri acquisti	99.890	0,41%	108.409	0,44%
(146.553)	(0,30%)	Variazione rimanenze merci ecc....	75.717	0,31%	18.657	0,08%
<b>1.058.836</b>	<b>2,17%</b>	<b>Totale costi merci e materie prime</b>	<b>1.008.571</b>	<b>4,17%</b>	<b>566.906</b>	<b>2,32%</b>
7.770.094	15,91%	Collaboratori esterni	2.687.996	11,12%	3.318.699	13,57%
1.831.326	3,75%	Rimborsi spese e trasferte	768.936	3,18%	1.018.499	4,16%
2.472.150	5,06%	Altri	1.182.676	4,89%	1.426.447	5,83%
<b>12.073.570</b>	<b>24,73%</b>	<b>Totale costi per servizi</b>	<b>4.639.608</b>	<b>19,19%</b>	<b>5.763.644</b>	<b>23,55%</b>
20.474.109	41,94%	Salari e stipendi	10.757.430	44,50%	10.443.620	42,69%
6.247.118	12,80%	Oneri sociali	3.335.456	13,80%	3.183.225	13,01%
1.380.747	2,83%	Trattamento fine rapporto	741.482	3,07%	685.608	2,80%
65.672	0,13%	Altri	34.462	0,14%	25.468	0,10%
<b>28.167.646</b>	<b>57,69%</b>	<b>Totale costi per il personale</b>	<b>14.868.830</b>	<b>61,50%</b>	<b>14.337.921</b>	<b>58,61%</b>
1.705.015	3,49%	Compensi amministratori e procuratori	928.501	3,84%	912.020	3,73%
541.516	1,11%	Spese telefoniche	232.768	0,96%	284.609	1,16%
321.120	0,66%	Provvigioni e pubblicità	195.722	0,81%	152.470	0,62%
<b>2.567.651</b>	<b>5,26%</b>	<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>1.356.991</b>	<b>5,61%</b>	<b>1.349.099</b>	<b>5,51%</b>
3.781.534	7,75%	Ammortamenti	1.833.653	7,58%	1.868.824	7,64%
290.632	0,60%	Accantonamenti	27.331	0,11%	120.278	0,49%
674.168	1,38%	Spese godimento beni di terzi	340.522	1,41%	376.482	1,54%
208.874	0,43%	Oneri diversi di gestione	99.535	0,41%	81.442	0,33%
<b>4.955.208</b>	<b>10,15%</b>	<b>Totale altri oneri</b>	<b>2.301.041</b>	<b>9,52%</b>	<b>2.447.026</b>	<b>10,00%</b>
<b>48.822.911</b>	<b>100,0%</b>	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>24.175.041</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.464.596</b>	<b>100,0%</b>

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

- I costi per merci, materie prime e materiali di consumo, sono di entità modesta, in relazione alla tipologia di attività svolta dal Gruppo ed alla limitata rilevanza delle vendite di hardware. L'incremento della voce, rispetto al periodo di raffronto, è correlato all'acquisizione di una commessa particolarmente consistente.
- I costi per servizi sono stati complessivamente contenuti in 4.640 migliaia di euro con una riduzione di 1.124 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo 2003, in conseguenza al minor

ricorso a risorse esterne per le esigenze di produzione. Le voci relative ai costi per servizi rappresentano nel primo semestre 2004 rispettivamente il 19,19% del totale costi della produzione (precedente periodo 23,55%) ed il 17,41% del valore della produzione (precedente periodo 19,82%). Tali voci sono costituite principalmente dai costi sostenuti dal Gruppo per consulenti tecnici che prestano la loro collaborazione occasionalmente o per periodi continuativi (2.688 migliaia di euro rispetto a 3.319 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003). 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 (769 migliaia di euro rispetto a 1.018 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003). I costi per altri servizi registrano l'ammontare di 1.183 migliaia di euro rispetto 1.426 migliaia di euro del corrispondente periodo 2003.

■ Il costo del personale si incrementa, in valore assoluto, del 3,7% rispetto al primo semestre 2003 e costituisce il 61,5% dei costi della produzione ed il 55,79% del valore della produzione; l'incremento dell'incidenza verificatosi nel totale dei costi del personale è dovuto alla contrazione del valore della produzione ed all'aumento in valore assoluto di 531 migliaia di Euro, giustificato dall'aumento del numero medio di dipendenti passato da 637 a 650.

■ L'entità complessiva delle "altre spese amministrative" si mantiene pressoché nell'importo del primo semestre 2003, incrementandosi l'incidenza sul totale dei costi al 5,6% rispetto al 5,5% ed al 5,1% sul valore della produzione rispetto al 4,6% del corrispondente periodo 2003.

■ La voce altri oneri, che in valore assoluto si riduce da 2.447 migliaia di euro a 2.301 migliaia di euro, incide per il 9,5% sui costi della produzione rispetto al 10,0% e del 8,63% sul valore della produzione rispetto a 8,4% del corrispondente periodo 2003.

### **Proventi ed oneri finanziari netti**

Si rinvia a quanto già esposto al paragrafo 1.8 di commento sul risultato della gestione finanziaria netta e 1.9 posizione finanziaria netta.

### **Componenti straordinarie di reddito**

Il saldo netto tra proventi e oneri straordinari del primo semestre 2004 e 2003 è rispettivamente negativo per 236 migliaia di euro e positivo per 65 migliaia di euro.

Il saldo negativo del primo semestre 2004 è principalmente costituito dall'iscrizione di imposte sui redditi dell'esercizio 2003 in eccedenza rispetto all'iniziale determinazione, per effetto di interpretazione restrittiva di norme fiscali agevolative.

### 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 650 unità come esposto in seguito:

<i>n.medio nel 2003</i>	<i>Categoria Dipendenti</i>	<i>n.medio nel 1 semestre 2004</i>	<i>n.medio nel 1 semestre 2003</i>	<i>Variazioni</i>
15	Dirigenti	15	15	
609	Impiegati e quadri	629	618	11
1	Operai	1	1	
3	Apprendisti	5	3	2
<b>628</b>	<b>totale</b>	<b>650</b>	<b>637</b>	<b>13</b>

Dal secondo semestre 2003 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 2004 risultava di 652 unità, con un incremento di 13 unità rispetto al 30 giugno 2003 (639).

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 2004.

<i>Prospetto di raccordo bilancio consolidato</i>	<i>ESERCIZIO 30/06/2004</i>		<i>ESERCIZIO 31/12/2003</i>	
	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>
<i>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</i>	<b>51.462.767</b>	<b>1.203.962</b>	<b>52.952.805</b>	<b>3.148.277</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate				
- differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto	(11.221.668)		(11.778.189)	
- effetti su riserve				
- risultati pro quota delle partecipazioni controllate/collegate	693.748	693.748	1.825.531	1.825.531
- differenza di consolidamento	7.650.311	(620.120)	8.047.873	(1.210.647)
- riserve di consolidamento				
- eliminazione dividendi controllate/collegate		(1.118.853)		(2.111.012)
- altri effetti economici		(1)		(18.891)
Valutazione delle partecipazioni collegate con il metodo del patrimonio netto	172.761	64.288	180.873	207.280
<b><i>Totale patrimonio netto consolidato</i></b>	<b>48.757.919</b>	<b>223.024</b>	<b>51.228.895</b>	<b>1.840.539</b>

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 2003 al 30 giugno 2004.

<i>Prospetto di movimentazione patrimonio netto di gruppo</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>	<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>
<i>31-dic-03</i>	<i>4.669.600</i>	<i>44.718.756</i>	<i>1.840.539</i>	<i>51.228.895</i>
Incremento/(Diminuzione) riserve di PN				
Incremento riserve di rivalutazione				
Allocazione risultato d'esercizio a riserve		1.840.539	(1.840.539)	
Distribuzione dividendi Capogruppo		(2.694.000)		(2.694.000)
Effetti su riserve di consolidamento				
Aumenti di capitale sociale				
Risultato 1 semestre			223.024	223.024
<b><i>Totale fine periodo</i></b>	<b>4.669.600</b>	<b>43.865.295</b>	<b>223.024</b>	<b>48.757.919</b>

### 3.7 Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Cad It relativo al I semestre 2004

Nella tabella seguente si riporta il rendiconto finanziario del Gruppo per il primo semestre 2004. 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.

<i>Esercizio 2003</i>	<i>Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It</i>	<i>Periodo 2004 I semestre</i>	<i>Periodo 2003 I semestre</i>
	<b><u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
<b>1.840.539</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>223.024</b>	<b>1.893.153</b>
	<b>Ammortamenti:</b>		
1.012.643	- delle immobilizzazioni materiali	459.371	497.833
1.558.244	- delle immobilizzazioni immateriali	754.161	765.668
1.210.647	- della differenza di consolidamento	620.121	605.323
	<b>Accantonamenti:</b>		
1.380.747	- per trattamento di fine rapporto	741.482	685.608
31.929	- per altri rischi	3.039	29.834
46.309	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	(20.842)	21.418
<b>7.081.058</b>	<b>subtotale</b>	<b>2.780.356</b>	<b>4.498.837</b>
(621.351)	Trattamento di fine rapporto pagato	(202.047)	(268.445)
7.030.149	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(748.418)	633.360
(626.553)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	25.717	(150.343)
(22.330)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(492.480)	(204.468)
(149.603)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(1.211.158)	(297.077)
295.960	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	1.869.950	3.011.872
(17.132)	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	33.011	(7.399)
(515.621)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	3.739.766	2.315.246
<b>5.373.519</b>	<b>Subtotale</b>	<b>3.014.341</b>	<b>5.032.746</b>
<b>12.454.577</b>	<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>5.794.697</b>	<b>9.531.583</b>
	<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
(184.335)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	182.703	(16.631)
(937.264)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(2.941.679)	(877.130)
(417.244)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(194.638)	(288.961)
(4.281)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(4.289)	(15.387)
	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate		
123.087	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	272.036	8.574
(250.000)	(Incremento /Decremento di altre partecipaz. e titoli	250.000	-
<b>(1.670.037)</b>	<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(2.435.867)</b>	<b>(1.189.535)</b>
	<b><u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u></b>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
(26.940.000)	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	-	(26.940.000)
	Effetti su riserve di consolidamento	-	
423.372	Patrimonio di terzi	(351.285)	(286.344)
(1.616.400)	Pagamento di dividendi	(2.694.000)	(1.616.400)
	Aumenti di capitale		
<b>(28.133.028)</b>	<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(3.045.285)</b>	<b>(28.842.744)</b>
<b>(17.348.488)</b>	<b>(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide</b>	<b>313.545</b>	<b>(20.500.696)</b>

31.475.907	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	14.127.419	31.475.907
<b>14.127.419</b>	<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>14.440.964</b>	<b>10.975.211</b>

## 4. Bilancio Primo semestre 2004 CAD IT S.p.A

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

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
	A) CRED.V/SOCI PER VERSAM.DOVUTI		
	I. parte già richiamata		
	II. parte non richiamata		
	<b>Totale cred.v/soci per versamenti dovuti (A)</b>		
	B) IMMOBILIZZAZIONI		
	I. Immobilizzazioni immateriali		
875.831	1) costi di impianto ed ampliamento	437.916	1.313.747
	2) costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		
251.141	3) diritti brevetto industriale e opere ingegno		
	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	256.503	304.369
	5) avviamento		
	5 bis) differenze di consolidamento		
	6) immobilizzazioni in corso e acconti	2.547.618	
749.218	7) altre	707.413	791.885
<b>1.876.191</b>	<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>3.949.450</b>	<b>2.410.001</b>
	II. Immobilizzazioni Materiali		
10.777.022	1) terreni e fabbricati	10.607.814	10.945.200
111.091	2) impianti e macchinari	99.368	118.630
	3) attrezzature industriali e commerciali		
923.652	4) altri beni	925.743	944.739
	5) immobilizzazioni in corso e acconti		
<b>11.811.765</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>11.632.925</b>	<b>12.008.569</b>
	III. Immobilizzazioni finanziarie		
	1) partecipazioni in:		
13.463.636	a) imprese controllate	14.165.420	13.562.495
115.718	a-bis) imprese controll. valutate patrimonio netto		
353.610	b) imprese collegate	2.600	353.610
6.022.021	c) altre imprese	6.022.021	6.022.021
	2) crediti:		
100.000	a) verso imprese controllate	100.000	
	b) verso imprese collegate		
32.376	d) verso altri oltre 12 mesi	30.462	45.301
	3) altri titoli		
	4) azioni proprie, con ind.valore nom.compless.		
<b>20.087.362</b>	<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>20.320.503</b>	<b>19.983.427</b>
<b>33.775.317</b>	<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>35.902.878</b>	<b>34.401.997</b>
	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		
	<b>Totale</b>		
	II. Crediti		
4.212.726	1) verso clienti	3.223.132	4.793.237
17.744.060	2) verso imprese controllate	18.074.508	17.909.221
13.650	2 bis) verso imprese controllate val a PN		
	3) verso imprese collegate		
	4) verso controllanti		
916.658	5) verso altri entro 12 mesi	177.945	431.461
<b>22.887.095</b>	<b>Totale</b>	<b>21.475.585</b>	<b>23.133.919</b>
	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.complex.		
	6) altri titoli		
5.425.299	7) polizze assicurative di capitalizzazione	5.770.043	5.335.346
<b>5.425.299</b>	<b>Totale</b>	<b>5.770.043</b>	<b>5.335.346</b>
	IV. Disponibilità liquide		
2.823.857	1) depositi bancari e postali	2.802.251	969.514
	2) assegni		
2.820	3) denaro e valori di cassa	2.230	3.983
<b>2.826.677</b>	<b>Totale</b>	<b>2.804.481</b>	<b>973.497</b>
<b>31.139.070</b>	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>30.050.109</b>	<b>29.442.762</b>
	D) RATEI E RISCONTI		
	Ratei attivi		
120.630	Risconti attivi	453.012	190.704
<b>120.630</b>	<b>Totale</b>	<b>453.012</b>	<b>190.704</b>
<b>65.035.018</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>66.405.999</b>	<b>64.035.463</b>

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

<u>31/12/2003</u>		<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>
	A) PATRIMONIO NETTO		
4.669.600	I Capitale	4.669.600	4.669.600
35.246.400	II Riserva da sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
	III Riserve di rivalutazione		
933.920	IV Riserva Legale	933.920	933.920
	V Riserva di azioni proprie in portafoglio		
	VI Riserve statutarie		
8.954.608	VII Altre riserve	9.408.885	8.954.608
	VIII Utili (perdite) portati a nuovo		
3.148.277	IX Utile (perdita) dell'esercizio	1.203.962	2.615.057
<b>52.952.805</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>51.462.767</b>	<b>52.419.585</b>
	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		
	1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
	2) Per imposte		
386	3) Per oscillazione cambi	146	330
<b>386</b>	<b>Totale</b>	<b>146</b>	<b>330</b>
<b>2.187.801</b>	C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DIPEND.	<b>2.489.927</b>	<b>2.043.346</b>
	D) DEBITI		
	1) obbligazioni		
	2) obbligazioni convertibili		
	3) debiti verso banche oltre i 12 mesi		
	4) debiti v/altri finanziatori oltre i 12 mesi		
	5) acconti		
1.191.148	6) debiti v/fornitori	728.472	1.352.029
	7) debiti rappresentati da titoli di credito oltre i 12 mesi		
4.588.605	8) debiti verso imprese controllate	6.735.215	3.154.636
9.573	8bis) debiti verso imprese controllate valutate a PN		
31.007	9) debiti verso imprese collegate a soc. controllate		77.453
	10) debiti verso controllanti		
736.223	11) debiti tributari	1.053.748	1.265.565
952.081	12) debiti v/ist.di previdenza e sicurezza sociale	1.008.843	955.819
2.013.511	13) altri debiti	2.671.958	2.548.810
<b>9.522.148</b>	<b>Totale</b>	<b>12.198.236</b>	<b>9.354.312</b>
	E) RATEI E RISCOINTI		
	Ratei passivi		
371.878	Risconti passivi	254.923	217.890
<b>371.878</b>	<b>Totale</b>	<b>254.923</b>	<b>217.890</b>
<b>65.035.018</b>	<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>66.405.999</b>	<b>64.035.463</b>

<u>12.394.966</u>	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<u>12.394.966</u>	<u>12.394.966</u>
-------------------	-----------------------	-------------------	-------------------

**4.3 Conto Economico CAD IT S.p.A.**

31/12/2003		30/06/2004	30/06/2003
	<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
22.715.841	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.272.890	12.635.127
	2) variaz. rimanenze prodotti in corso di lavorazione		
	3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		
	4) incrementi di immob. Per lavori interni	1.103.000	
22.445	5) altri ricavi e proventi, con separata ind.contributi	17.223	11.715
<b>22.738.286</b>	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>11.393.113</b>	<b>12.646.842</b>
	<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
(117.172)	6) per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(63.525)	(56.209)
(6.360.783)	7) per servizi	(2.208.089)	(3.012.251)
(192.964)	8) per godimento di beni di terzi	(107.739)	(93.062)
	9) per il personale		
(9.576.982)	a) salari stipendi	(5.100.997)	(4.830.391)
(3.039.095)	b) oneri sociali	(1.606.288)	(1.547.079)
(657.069)	c) trattamento fine rapporto	(362.365)	(324.873)
	d) trattamento quiescenza e simili		
(9.250)	e) altri costi	(4.516)	(2.555)
(13.282.395)	Totale costi per il personale	(7.074.166)	(6.704.898)
	10) ammortamenti e svalutazioni		
(1.147.872)	a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(576.629)	(565.515)
(539.648)	b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(276.397)	(263.678)
	c) svalutaz.immobilizzazioni		
(3.168)	d) svalutaz.crediti compr.nell'att.circolante		
(1.690.687)	Totale ammortamenti e svalutazioni	(853.026)	(829.193)
	11) variazione riman.mat.prime, sussid.,consumo		
	12) accantonamenti per rischi		
	13) altri accantonamenti		
(113.999)	14) oneri diversi di gestione	(45.031)	(44.968)
<b>(21.758.001)</b>	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(10.351.576)</b>	<b>(10.740.581)</b>
<b>980.284</b>	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>1.041.537</b>	<b>1.906.261</b>
	<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
1.983.948	15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	982.953	1.141.198
115.025	da collegate	50.000	52.000
58.237	da altre	37.272	56.470
1.059.185	crediti di imposta su dividendi		390.805
	16) altri proventi finanziari		
676	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	327	617
836	b) da titoli iscritti nelle immob. non partecipaz.	2.056	
	c) da titoli iscr.nell'attivo circolante		
367.796	d) proventi diversi dai precedenti	93.172	267.632
	17) interessi ed altri oneri finanziari		
(647)	a) verso terzi	(5.900)	(542)
	b) verso controllate		
	c) verso collegate		

3.585.056	d) verso controllanti <b>Totale (15 + 16 - 17)</b>	1.159.880	1.908.180
	D) RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
	18) rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate		
(35.140)	19) svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate		
<b>(35.140)</b>	<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
	E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
59.243	20) proventi con separata indicaz. delle plusvalenze da alienaz. plusvalenze da alienazione	12.133	49.939
(9.455)	21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz. minusvalenze da alienazione	(245.842)	(4.035)
<b>49.788</b>	<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>(233.709)</b>	<b>45.904</b>
<b>4.579.989</b>	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE(A-B+C+-D+-E)</b>	<b>1.967.708</b>	<b>3.860.345</b>
(1.431.712)	22) imposte sul reddito dell'esercizio	(763.746)	(1.245.288)
<b>3.148.277</b>	26) utile (perdita) d'esercizio	<b>1.203.962</b>	<b>2.615.057</b>
(0)			

#### 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 nel bilancio consolidato, fatta eccezione per alcune operazioni, di importo non significativo, relative a cessioni di beni strumentali per l'acquirente effettuate comunque a normali condizioni di mercato, nonché per le prestazioni relative ad investimenti per lo sviluppo di software strumentali in corso di realizzazione.

I ricavi e le prestazioni di servizi effettuati tra società del Gruppo, consolidate con il metodo integrale, hanno originato ricavi per 11.985,4 migliaia di euro, attribuibili a diritti per licenze d'uso, a prestazione di servizi di analisi, assistenza, progettazione e sviluppo. La differenza di 1.444,6 migliaia di euro tra costi e ricavi è relativa a capitalizzazione di costi sostenuti per immobilizzazioni immateriali in corso.

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 2004, è evidenziata nel seguente prospetto:

<i>Società</i>	<i>Costi</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Credito</i>	<i>Debito</i>
Cad It S.p.a.	652.936	7.440.755	18.174.508	6.735.215
Cad S.r.l.	9.571.414	1.419.950	5.129.204	19.994.413
Cesbe S.r.l.	256.593	1.087.530	3.949.737	786.432
NetBureau S.r.l.	17.254	284.842	273.560	258.988
DQS S.r.l.	3.099	920.532	484.888	253.620
SGM S.r.l.	3.616	392.340	207.771	103.928
SmartLine Line S.r.l.	4.125	59.848	24.544	138.413
BitGroove S.r.l.	20.670	159.658	85.823	42.007
Elidata S.r.l.	11.088	-	-	205.518
Datafox S.r.l.	-	219.956	188.564	-
<b>Totali</b>	<b>10.540.793</b>	<b>11.985.411</b>	<b>28.518.599</b>	<b>28.518.533</b>

Come in occasione della stesura del bilancio annuale, di seguito si riporta di CAD IT S.p.A. il conto economico riclassificato (tavola 4.4.2) 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.

Si precisa che i risultati tengono conto della totalità dei dividendi deliberati nel corrispondente periodo indipendentemente dalla data di riscossione.

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

31/12/2003	%	Conto Economico riclassificato	30/06/2004	%	30/06/2003	%
22.715.841	99,90%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.272.890	90,17%	12.635.127	99,91%
		Incrementi di immob. Per lavori interni	1.103.000	9,68%	0	0,00%
22.445	0,10%	Altri ricavi e proventi	17.223	0,15%	11.715	0,09%
<b>22.738.286</b>	<b>100,00%</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>11.393.113</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.646.842</b>	<b>100,00%</b>
		Costi per acquisto materie prime sussidiarie di consumo e merci	(63.525)	(0,56%)	(56.209)	(0,44%)
(5.443.960)	(23,94%)	Costi per servizi	(1.742.595)	(15,30%)	(2.539.192)	(20,08%)
(306.964)	(1,35%)	Altri costi operativi	(152.770)	(1,34%)	(138.030)	(1,09%)
<b>16.870.190</b>	<b>74,19%</b>	<b>Valore aggiunto</b>	<b>9.434.223</b>	<b>82,81%</b>	<b>9.913.411</b>	<b>78,39%</b>
(13.282.395)	(58,41%)	Costo del Lavoro	(7.074.166)	(62,09%)	(6.704.898)	(53,02%)
(916.823)	(4,03%)	Altre spese amministrative	(465.494)	(4,09%)	(473.059)	(3,74%)
<b>2.670.972</b>	<b>11,75%</b>	<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>1.894.563</b>	<b>16,63%</b>	<b>2.735.454</b>	<b>21,63%</b>
		Accantonamenti al fondo svalutazione crediti				
(3.168)	(0,01%)	Ammortamenti	(853.026)	(7,49%)	(829.193)	(6,56%)
(1.687.520)	(7,42%)	Altri Accantonamenti				
<b>980.284</b>	<b>4,31%</b>	<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>1.041.537</b>	<b>9,14%</b>	<b>1.906.261</b>	<b>15,07%</b>
3.585.056	15,77%	Proventi (oneri) finanziari netti	1.159.880	10,18%	1.908.180	15,09%
<b>4.565.341</b>	<b>20,08%</b>	<b>Risultato Ordinario</b>	<b>2.201.417</b>	<b>19,32%</b>	<b>3.814.441</b>	<b>30,16%</b>
(35.140)	(0,15%)	Rivalutazioni e svalutazioni				
49.788	0,22%	Proventi (oneri) straordinari netti	(233.709)	(2,05%)	45.904	0,36%
<b>4.579.989</b>	<b>20,14%</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.967.708</b>	<b>17,27%</b>	<b>3.860.345</b>	<b>30,52%</b>
(1.431.712)	(6,30%)	Imposte sul reddito	(763.746)	(6,70%)	(1.245.288)	(9,85%)
<b>3.148.277</b>	<b>13,85%</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.203.962</b>	<b>10,57%</b>	<b>2.615.057</b>	<b>20,68%</b>

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

31/12/2003	Stato patrimoniale riclassificato	30/06/2004	30/06/2003
	<b>Attività Immobilizzate</b>		
1.876.191	Immobilizzazioni Immateriali	3.949.450	2.410.001
11.811.765	Immobilizzazioni Materiali	11.632.925	12.008.569
20.087.362	Altre attività immobilizzate	20.320.503	19.983.427
<b>33.775.317</b>	<b>Totale attività Immobilizzate</b>	<b>35.902.878</b>	<b>34.401.997</b>
	<b>Attività Correnti</b>		
4.212.726	Crediti commerciali netti verso clienti Rimanenze finali	3.223.132	4.793.237
18.674.368	Altre attività correnti	18.252.453	18.340.682
120.630	Ratei e Risconti attivi	453.012	190.704
<b>23.007.725</b>	<b>Totale Attività correnti</b>	<b>21.928.597</b>	<b>23.324.623</b>
	<b>Passività Correnti</b>		
	Acconti verso clienti		
1.191.148	Debiti commerciali vs fornitori debiti v/altri finanziatori Debiti verso precedenti azionisti	728.472	1.352.029
7.594.778	Altre passività correnti	10.416.016	6.736.718
736.223	Debiti tributari	1.053.748	1.265.565
371.878	Ratei e Risconti passivi	254.923	217.890
<b>9.894.026</b>	<b>Totale Passività correnti</b>	<b>12.453.159</b>	<b>9.572.202</b>
<b>13.113.699</b>	<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>9.475.438</b>	<b>13.752.421</b>
2.187.801	Trattamento di fine rapporto	2.489.927	2.043.346
<b>44.701.215</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.888.389</b>	<b>46.111.072</b>
	<b>Mezzi propri e disponibilità finanziaria netta</b>		
52.952.805	Totale patrimonio Netto	51.462.767	52.419.585
	Patrimonio di Terzi		
	Debiti verso banche a m/l termine		
386	Fondi per rischi e Oneri	146	330
(8.251.976)	(Disponibilità) finanziaria netta a breve termine	(8.574.524)	(6.308.843)
<b>44.701.215</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.888.389</b>	<b>46.111.072</b>

#### 4.4.4 Rendiconto finanziario di CAD IT S.p.A

Esercizio 2003	Rendiconto finanziario di Cad It S.p.a.	Periodo 2004 1 semestre	Periodo 2003 1 semestre
	<b><u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>		
<b>3.148.277</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>1.203.962</b>	<b>2.615.057</b>
	<b>Ammortamenti:</b>		
539.648	- delle immobilizzazioni materiali	276.397	263.678
1.147.872	- delle immobilizzazioni immateriali	576.629	565.515
	<b>Accantonamenti:</b>		
657.069	- per trattamento di fine rapporto	362.365	324.873
	- per altri rischi		
287	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri (Plusvalenze ) minusvalenze da immobilizzazioni	(240)	231
<b>5.493.152</b>	<b>subtotale</b>	<b>2.419.113</b>	<b>3.769.354</b>
(289.620)	Trattamento di fine rapporto pagato	(60.239)	(101.879)
1.305.388	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante (Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	1.411.510	1.058.563
(22.471)	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(332.382)	(92.544)
(68.336)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(462.676)	92.546
371.878	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(116.955)	217.890
2.117.935	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	3.138.763	1.789.218
<b>3.414.775</b>	<b>Subtotale</b>	<b>3.578.021</b>	<b>2.963.793</b>
<b>8.907.927</b>	<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>5.997.135</b>	<b>6.733.147</b>
	<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>		
(260.527)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(2.649.888)	(211.980)
(281.483)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(97.557)	(202.317)
(83.092)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	1.914	3.983
109.830	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate (Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(701.784)	10.971
(115.718)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	115.718	(0)
	(Incremento)/Decremento di altre partecipaz. e titoli	351.010	(0)
		0	0
<b>(630.990)</b>	<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(2.980.587)</b>	<b>(399.343)</b>
	<b><u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u></b>		
	Incremento/(Decremento) debiti finanziari		
(26.940.000)	Incremento/(Diminuzione) riserve di PN Patrimonio di terzi		(26.940.000)
(1.616.400)	Pagamento di dividendi	(2.694.000)	(1.616.400)
	Aumenti di capitale		
<b>(28.556.400)</b>	<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(2.694.000)</b>	<b>(28.556.400)</b>
<b>(20.279.463)</b>	<b>(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide</b>	<b>322.548</b>	<b>(22.222.596)</b>
<b>28.531.439</b>	<b>Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo</b>	<b>8.251.976</b>	<b>28.531.439</b>
<b>8.251.976</b>	<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>8.574.524</b>	<b>6.308.843</b>

**Per Consiglio di Amministrazione**  
Il Presidente

---

Giuseppe Dal Cortivo

## 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 2004 della Cad IT S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Cad IT S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. 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 15 marzo 2004 e in data 30 settembre 2003.
- 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 2004

KPMG S.p.A.



Manuela Grattoni  
Socio

