

*Prospetti contabili e
Nota di commento relativi al*

Terzo trimestre 2003

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

INDICE

Organi sociali.....	3
Dati di sintesi.....	5
<i>Conto economico consolidato al 30/09/2003</i>	5
<i>Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 30/09/2003</i>	6
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata al 30/09/2003.....</i>	6
<i>Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 30/09/2003</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 30/09/2003</i>	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 30/09/2003.....</i>	8
<i>Riepilogo investimenti 3° trimestre 2003</i>	8
Nota di commento ai prospetti contabili.....	9
1 Premessa.....	9
2 Informazioni su CAD IT S.p.A.	9
3 Attività del Gruppo	9
4 Area di consolidamento.....	9
4.1 Società controllate valutate al patrimonio netto	10
4.2 Altre partecipazioni	10
5 Principi contabili e criteri di valutazione.....	11
5.1 Iscrizione dei ricavi e dei costi	11
5.2 Raffronto dei dati a periodi precedenti.....	11
5.3 Prospetti allegati e commenti	11
6 Analisi dell'andamento economico.....	11
6.1 Risultati della gestione e commento alle componenti più significative che hanno contribuito al margine operativo	12
6.2 Il quadro congiunturale.....	12
6.3 Ricerca e sviluppo	12
6.4 Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni	13
6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)	13
6.6 Risultato operativo (EBIT).....	13
6.7 Risultato della gestione finanziaria.....	14
7 Situazione finanziaria netta consolidata.....	15
7.1 Rendiconto finanziario	16
7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo	17
8 Investimenti.....	17
9 Personale.....	18
10 Eventi di rilievo al 30 settembre 2003 ed evoluzione prevedibile della gestione.....	19

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ¹

GIUSEPPE DAL CORTIVO
Presidente e amministratore delegato

LUIGI ZANELLA
Amministratore Delegato

GIAMPIETRO MAGNANI
Amministratore Delegato

MAURIZIO RIZZOLI
Amministratore Delegato

PAOLO DAL CORTIVO

FRANCESCO ROSSI

LAMBERTO LAMBERTINI

ALBERTO MIAZZI

COLLEGIO SINDACALE ²

SONIA MAZZI
Presidente

GIUSEPPE CEREGHINI
Sindaco Effettivo

GIANNICOLA CUSUMANO
Sindaco Effettivo

GIAN PAOLO RANOCCHI
Sindaco Supplente

CESARE BRENA
Sindaco Supplente

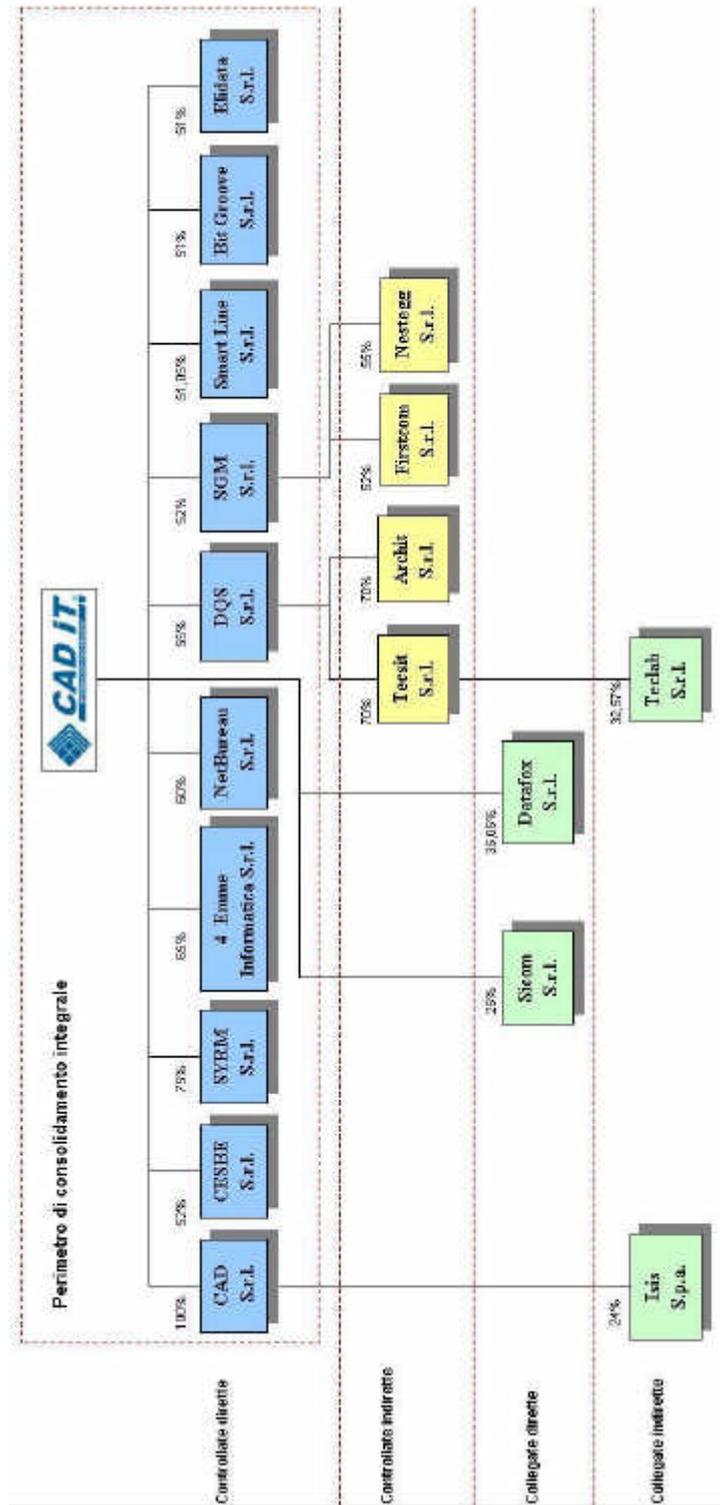
SOCIETA' DI REVISIONE KPMG S.p.A.

⁽¹⁾ Nominati dall'assemblea del 30.4.2003

⁽²⁾ Nominati dall'assemblea del 30.4.2003

Al Presidente ed amministratore delegato della capogruppo CAD IT S.p.A., Giuseppe Dal Cortivo, spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, esclusi soltanto i poteri non delegabili per norma di legge e quelli riservati al consiglio di amministrazione dall'art. 14 dello statuto. I principali poteri riservati statutariamente al consiglio di amministrazione sono: l'esame ed approvazione dei piani strategici industriali e finanziari della società; la nomina di direttori generali; l'acquisto, vendita, permuta e conferimento di immobili e diritti reali immobiliari; costituzione di diritti reali di garanzia su immobili; la costituzione di nuove società controllate nonché l'assunzione, acquisto o cessione di partecipazioni societarie; acquisto, vendita, permuta e conferimento dell'intero complesso aziendale della Società o di rami aziendali. Spetta inoltre al consiglio di amministrazione l'assunzione in genere di obbligazioni di qualsiasi natura di ammontare superiore a 4 milioni di euro, nonché il rilascio di 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 spettano, con facoltà di agire ciascuno da solo, tutti i poteri di ordinaria amministrazione compreso la facoltà di disporre operazioni bancarie d'importo singolo non superiore a un milione di euro. Hanno inoltre la facoltà di acquistare o alienare beni mobili registrati.



Dati di sintesi

Conto economico consolidato al 30/09/2003

Conto economico consolidato	3° Trimestre		3° Trimestre		Periodo 2003		Periodo 2002	
	2003		2002		01/01 - 30/09		01/01 - 30/09	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	12.680.160	98,97%	12.907.473	99,39%	41.492.232	99,06%	42.852.390	99,57%
Variatz.lavori in corso ordinazione	81.000	0,63%	(10.000)	(0,08%)	250.000	0,60%	0	0,00%
Altri ricavi e proventi	50.815	0,40%	89.544	0,69%	144.062	0,34%	184.050	0,43%
Valore della produzione	12.811.975	100,00%	12.987.017	100,00%	41.886.294	100,00%	43.036.440	100,00%
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(252.827)	(1,97%)	(266.431)	(2,05%)	(819.733)	(1,96%)	(1.024.610)	(2,38%)
Costi per servizi	(2.460.517)	(19,20%)	(3.027.021)	(23,31%)	(8.224.161)	(19,63%)	(9.587.436)	(22,28%)
Altri costi operativi	(211.628)	(1,65%)	(311.664)	(2,40%)	(669.552)	(1,60%)	(1.019.902)	(2,37%)
Valore aggiunto	9.887.003	77,17%	9.381.901	72,24%	32.172.848	76,81%	31.404.492	72,97%
Costo del lavoro	(6.688.286)	(52,20%)	(6.780.929)	(52,21%)	(21.026.207)	(50,20%)	(21.144.801)	(49,13%)
Altre spese amministrative	(636.429)	(4,97%)	(708.101)	(5,45%)	(1.985.528)	(4,74%)	(2.023.245)	(4,70%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.562.288	20,00%	1.892.871	14,58%	9.161.113	21,87%	8.236.446	19,14%
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti	13.540	0,11%	(25.280)	(0,19%)	(76.904)	(0,18%)	(90.579)	(0,21%)
Ammortamenti :								
- Ammortam. immobilizz.immat.	(684.619)	(5,34%)	(676.750)	(5,21%)	(2.055.610)	(4,91%)	(1.970.816)	(4,58%)
- Ammortam. immobilizz.materiali	(251.807)	(1,97%)	(178.569)	(1,37%)	(749.640)	(1,79%)	(586.771)	(1,36%)
Altri accantonamenti	3.811	0,03%	(516)	(0,00%)	(26.023)	(0,06%)	(1.032)	(0,00%)
Risultato operativo (EBIT)	1.643.213	12,83%	1.011.756	7,79%	6.252.936	14,93%	5.587.248	12,98%
Proventi (oneri) finanziari netti	40.976	0,32%	281.473	2,17%	383.930	0,92%	1.068.049	2,48%
Risultato ordinario	1.684.189	13,15%	1.293.229	9,96%	6.636.866	15,84%	6.655.297	15,46%
Rivalutazioni e svalutazioni	78.053	0,61%	9.414	0,07%	229.297	0,55%	70.645	0,16%
Proventi (oneri) straordinari	(1.472)	(0,01%)	(21.791)	(0,17%)	63.057	0,15%	341.309	0,79%
Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi	1.760.770	13,74%	1.280.852	9,86%	6.929.220	16,54%	7.067.251	16,42%
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(1.092.005)	(8,52%)	(747.830)	(5,76%)	(2.342.018)	(5,59%)	(1.805.234)	(4,19%)
Utile/(perdita) ante imposte del gruppo	668.765	5,22%	533.022	4,10%	4.587.202	10,95%	5.262.017	12,23%

Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 30/09/2003

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° Trimestre 2003		3° Trimestre 2002		Periodo 2003 01/01 - 30/09		Periodo 2002 01/01 - 30/09	
B.O. strumenti finanziari	8.674.885	68,41%	9.061.123	70,20%	30.109.461	72,57%	30.821.859	71,93%
Software servizi bancari	2.318.421	18,28%	1.661.657	12,87%	5.721.305	13,79%	5.005.192	11,68%
Sistemi informativi integrati	91.695	0,72%	169.953	1,32%	483.920	1,17%	1.000.732	2,34%
Formaz. consulenza organiz.	168.446	1,33%	161.640	1,25%	750.939	1,81%	661.588	1,54%
Nuove tecnologie	510.494	4,03%	775.761	6,01%	1.502.038	3,62%	1.991.142	4,65%
Totale divisione banche	11.763.941	92,77%	11.830.133	91,65%	38.567.663	92,95%	39.480.513	92,13%
Hardware, software industr.	743.713	5,87%	967.844	7,50%	2.404.532	5,80%	2.968.854	6,93%
Consul.formaz.serv.industr.	172.506	1,36%	109.496	0,85%	520.037	1,25%	403.023	0,94%
Totale divisione Industria	916.219	7,23%	1.077.340	8,35%	2.924.569	7,05%	3.371.877	7,87%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	12.680.160	100,00%	12.907.473	100,00%	41.492.232	100,00%	42.852.390	100,00%

Posizione Finanziaria netta consolidata al 30/09/2003

Posizione Finanziaria netta	al 30.09.2003	al 30.06.2003	al 31.03.2003	al 31.12.2002	al 30.09.2002
Cassa, conti correnti bancari	6.952.381	6.478.264	33.123.977	27.069.127	29.563.122
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.379.010	5.335.346	5.292.157	5.249.442	5.180.343
Debiti verso banche esclusa quota corrente di finanz. mlt	(697.173)	(838.399)	(739.621)	(842.662)	(671.232)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine	11.634.218	10.975.211	37.676.513	31.475.907	34.072.232
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					(7.747)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine					(7.747)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta	11.634.218	10.975.211	37.676.513	31.475.907	34.064.485

Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 30/09/2003

Immobilizzazioni Immateriali	costi di imp. e ampl.	diritti brevetti opere ing.	concessioni licenze	avviamento	immobilizz.in corso e acconti	differenza di consolidam.	altre immob. immateriali	totale
costo d'acquisto o produzione	4.425.218	38.479	1.706.321	32.537	116.009	12.118.661	1.255.414	19.692.639
rivalutazioni esercizi precedenti ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(2.661.528)	(22.467)	(1.338.204)	(13.015)		(2.849.169)	(375.371)	(7.259.754)
rettifiche svalutazioni esercizi precedenti								
valore all'inizio dell'esercizio	1.763.690	16.012	368.117	19.522	116.009	9.269.492	880.043	12.432.886
variazioni area di consolidamento								
acquisti			766.040		129.236			895.276
giroconti			245.966		(245.245)			721
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni								
alienazioni								
rivalutazioni dell'esercizio								
ammortam.e svalutazioni dell'es.	(661.648)	(12.009)	(394.419)	(2.440)		(907.985)	(77.109)	(2.055.610)
rettifiche svalutazioni dell'esercizio						(10.972)		(10.972)
totale immobilizzazioni materiali	1.102.042	4.003	985.704	17.082		8.350.535	802.935	11.262.301
(di cui rivalutazioni)								

Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 30/09/2003

Immobilizzazioni materiali	terreni e fabbricati	impianti e macchinari	attrezzature ind.li/comm.	altre immobil. materiali	immobiliz. in corso	totale
costo d'acquisto o produzione	11.537.114	460.509	609	4.816.960		16.815.193
rivalutaz.esercizi precedenti	120.837					120.837
ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(224.307)	(249.253)	(126)	(2.724.446)		(3.198.132)
rettifiche svalutazioni esercizi precedenti				(1.711)		(1.711)
valore all'inizio dell'esercizio	11.433.644	211.256	484	2.090.803		13.736.187
variazioni area di consolidamento						
acquisti	137.295	32.776	553	178.491		349.115
giroconti		704	(555)	(870)		(721)
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni		29.365	72	114.157		143.594
alienazioni		(36.706)		(124.126)		(160.832)
rivalutazioni dell'esercizio						
ammortam.e svalutazioni dell'es.	(267.380)	(43.398)	(271)	(438.591)		(749.640)
rettifiche svalutazioni dell'esercizio						
totale immobilizzazioni materiali	11.303.559	193.997	282	1.819.864		13.317.703
(di cui rivalutazioni)	120.837					120.837

Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 30/09/2003

<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>partecipazioni</i>	<i>crediti</i>	<i>titoli di credito</i>	<i>azioni proprie</i>	<i>rettifiche di consolidamento</i>	<i>totale</i>
costo d'acquisto	20.133.278	69.853			(13.573.466)	6.629.665
rivalutaz.esercizi precedenti					197.432	197.432
svalutazioni esercizi precedenti	(18.623)	(1.402)			(33.447)	(53.472)
rettifiche svalutazioni esercizi precedenti						
<i>valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>20.114.655</i>	<i>68.451</i>			<i>(13.409.481)</i>	<i>6.773.625</i>
variazioni area di consolidamento						
acquisti - sottoscrizioni		26.599				26.599
giroconti						
rimborsi		(16.198)				(16.198)
alienazioni						
rivalutazioni dell'esercizio		762			146.092	146.854
svalutazioni dell'esercizio					(26.334)	(26.334)
rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(10.972)				10.972	
<i>totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.103.684</i>	<i>79.613</i>			<i>(13.278.751)</i>	<i>6.904.546</i>

Riepilogo investimenti 3° trimestre 2003

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>3° Trimestre 2003</i>	<i>3° Trimestre 2002</i>	<i>Periodo 2003 1/1-30/09</i>	<i>Periodo 2002 1/1-30/09</i>
Beni immateriali	7.895	290.597	895.997	945.446
Costi ed acconti per immob.immateriali in corso				
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	49.089	2.407.546	348.394	2.801.844
Costi ed acconti per immob.materiali in corso		(211.434)		1.964.432
Totale investimenti in beni immateriali e materiali	56.985	2.486.709	1.244.391	5.711.721
Partecipazioni ed investimenti finanziari		26		1.019.737
Crediti finanziari	4.440	5.221	26.599	6.388
Totale partecipazioni ed investimenti finanziari	4.440	5.247	26.599	1.026.125
Totale investimenti	61.425	2.491.956	1.270.990	6.737.846

Nota di commento ai prospetti contabili

1 Premessa

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

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

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

2 Informazioni su CAD IT S.p.A.

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

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

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

Alla data del 30 settembre 2003 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è di € 4.669.600, suddiviso in n. 8.980.000 azioni ordinarie, tutte aventi uguali diritti.

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

3 Attività del Gruppo

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

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

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

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

4 Area di consolidamento

Le società incluse nell’area di consolidamento con il metodo integrale al fine della redazione del prospetto contabile al 30 settembre 2003 del Gruppo CAD IT sono le seguenti:

<i>Società consolidate integralmente</i>	<i>Sede</i>	<i>% di controllo</i>	<i>% di interesse del Gruppo</i>
CAD IT S.p.A. – Capogruppo	Verona	-	-
<i>Società controllate direttamente:</i>			
CAD S.r.l.	Verona	100,00%	100,00%
Cesbe S.r.l.	Verona	52,00%	52,00%
Syrm S.r.l.	Verona	75,00%	75,00%
4 Emme Informatica S.r.l.	Lodi	65,00%	65,00%
NetBureau S.r.l.	Milano	60,00%	60,00%
SGM S.r.l.	Padova	52,00%	52,00%
DQS S.r.l.	Roma	55,00%	55,00%
Smart Line S.r.l.	Avellino	51,05%	51,05%
Bit Groove S.r.l.	Agliana (PT)	51,00%	51,00%
Elidata S.r.l.	Castiglione d'Adda (LO)	51,00%	51,00%

L'area di consolidamento integrale, rispetto alla situazione al 30 settembre 2002, rimane invariata.

4.1 Società controllate valutate al patrimonio netto

Sono state escluse dal consolidamento integrale le seguenti società controllate indirette, 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;
- Firstcom S.r.l., controllata da SGM S.r.l., non significativa ed in liquidazione;
- 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 0,85% dell'attivo e l'1,35 % dei ricavi del Gruppo.

4.2 Altre partecipazioni

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

Le principali collegate, dirette ed indirette, sono le seguenti:

<i>Società collegate dirette</i>	<i>Sede</i>	<i>% di Partecipazione</i>	<i>% di interesse del Gruppo</i>
Datafox S.r.l.	Firenze	35,055	35,055
Sicom S.r.l.	Viadana (MN)	25,000	25,000

<i>Società collegate indirette</i>	<i>Sede</i>	<i>% di partecipazione</i>	<i>% di interesse del Gruppo</i>
Isis S.p.A.	Rep. San Marino	24,000	24,000
Teclab S.r.l.	La Spezia	32,571	12,540

5 Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

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

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

5.1 Iscrizione dei ricavi e dei costi

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

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

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

5.2 Raffronto dei dati a periodi precedenti

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

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

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

5.3 Prospetti allegati e commenti

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

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

6 Analisi dell'andamento economico

La gestione evidenzia un utile consolidato del terzo trimestre 2003, di pertinenza del Gruppo CAD IT di 668,8 migliaia di euro (periodo di raffronto 533,0 migliaia di euro), prima delle imposte di competenza e già dedotta la quota di utile ante imposte di pertinenza di terzi di 1.092,0 migliaia di euro (periodo di raffronto 747,8 migliaia di euro).

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

Il valore aggiunto del trimestre registra un miglioramento di 4,93 punti percentuali e di 5,42 punti percentuali nel margine operativo lordo (EBITDA) che cresce a 2.562,3 migliaia di euro rispetto a 1.892,9 migliaia del corrispondente trimestre del 2002.

L'utile operativo (EBIT) conseguito al 30 settembre 2003 ammonta a 6.252,9 migliaia di euro, rispetto a 5.587,2 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002; la variazione è dovuta principalmente al miglioramento del margine di valore aggiunto, che nel trimestre ha registrato 9.887,0 migliaia di euro (precedente 9.381,9 migliaia), mentre il valore aggiunto complessivo al 30.9.2003 risulta di 32.172,8 migliaia di euro (precedente 31.404,5 migliaia).

Il valore della produzione del Gruppo nel terzo trimestre ammonta a 12.811,9 migliaia di euro a fronte di 12.987,0 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2002, confermando così l'incremento del margine di contribuzione del valore della produzione.

6.2 Il quadro congiunturale

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

6.3 Ricerca e sviluppo

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

In relazione alle attività volte a consolidare il business tradizionale è costante all'interno del Gruppo la produzione di nuovi moduli finalizzati all'accrescimento funzionale ed all'evoluzione tecnologica dell'ingente parco software installato. I cospicui investimenti in ricerca e sviluppo finanziati nel corso del 2002 stanno ottenendo un buon interesse sul mercato in termini di acquisto di licenze d'uso.

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

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

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

- CAD IT S.p.a. e CAD S.r.l. stanno sviluppando nuovi importanti moduli di Area Finanza, che saranno collocati sul mercato nel corso del 2003. Stanno inoltre lavorando all'integrazione del software "Babele", prodotto da Bit Groove, con diversi prodotti già offerti dal Gruppo CAD IT sia nell'ambito dei clienti industriali che in quello dei clienti bancari. E' intensa l'attività di sviluppo dei nuovi moduli per l'adeguamento dell'Area Finanza ai nuovi IAS;
- Cesbe S.r.l. prosegue nell'investimento per la sofisticazione tecnologica e funzionale delle soluzioni per il Trading on line e per l'offerta di formazione a distanza;
- NetBureau S.r.l. sta sviluppando portali verticali (in modo particolare in ambito finanziario), siti Internet e soluzioni di e-commerce avvalendosi della tecnologia Macromedia-Allaire (leader mondiale in queste tecnologie) di cui è "Premier partner" per l'Italia;
- SGM S.r.l. ha sviluppato soluzioni verticali, per diversi settori, del software SIGMAWEB;
- DQS S.r.l. sta investendo per completare la reingegnerizzazione della procedura per la gestione delle "banche depositarie";

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

Nell'ambito della divisione industria, nonostante la forte concorrenza nazionale ed internazionale, si stanno raccogliendo i risultati degli investimenti fatti per la verticalizzazione dell'ERP SIGMAWEB.

6.4 Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

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

I ricavi della gestione caratteristica conseguiti nel terzo trimestre 2003 ammontano a 12.680,1 migliaia di euro rispetto a 12.907,5 migliaia di euro del terzo trimestre 2002.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3° Trimestre 2003		3° Trimestre 2002		Periodo 2003 01/01 - 30/09		Periodo 2002 01/01 - 30/09	
	Valore	%	Valore	%	Valore	%	Valore	%
B.O. strumenti finanziari	8.674.885	68,41%	9.061.123	70,20%	30.109.461	72,57%	30.821.859	71,93%
Software servizi bancari	2.318.421	18,28%	1.661.657	12,87%	5.721.305	13,79%	5.005.192	11,68%
Sistemi informativi integrati	91.695	0,72%	169.953	1,32%	483.920	1,17%	1.000.732	2,34%
Formaz. consulenza organiz.	168.446	1,33%	161.640	1,25%	750.939	1,81%	661.588	1,54%
Nuove tecnologie	510.494	4,03%	775.761	6,01%	1.502.038	3,62%	1.991.142	4,65%
Totale divisione banche	11.763.941	92,77%	11.830.133	91,65%	38.567.663	92,95%	39.480.513	92,13%
Hardware, software industr.	743.713	5,87%	967.844	7,50%	2.404.532	5,80%	2.968.854	6,93%
Consul.formaz.serv.industr.	172.506	1,36%	109.496	0,85%	520.037	1,25%	403.023	0,94%
Totale divisione Industria	916.219	7,23%	1.077.340	8,35%	2.924.569	7,05%	3.371.877	7,87%
Totale generale ricavi vendite e prestazioni	12.680.160	100,00%	12.907.473	100,00%	41.492.232	100,00%	42.852.390	100,00%

6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)

Il margine operativo lordo del terzo trimestre 2003 ammonta a 2.562,3 migliaia di euro e corrisponde al 20,0% del valore della produzione, mentre il MOL del 3° trimestre 2002 ammontava a 1.892,9 migliaia di euro, corrispondenti 14,58% del valore della produzione.

Il miglioramento del margine operativo del trimestre deriva principalmente, come già evidenziato al paragrafo 6.1, dal miglioramento del margine lordo che ha consentito di realizzare il positivo risultato.

6.6 Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo del terzo trimestre dell'esercizio 2003 risulta positivo per 1.643,2 migliaia di euro, rispetto al risultato di 1.011,8 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2002.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del terzo trimestre 2003 ammontano a 919,1

migliaia di euro rispetto a 881,1 migliaia di euro del terzo trimestre 2002, con un incremento di 38,0 migliaia di euro.

6.7 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria del terzo trimestre 2003 è positivo per 41,0 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 281,5 migliaia); il saldo della gestione risente della generalizzata riduzione dei tassi di remunerazione della liquidità rispetto al precedente periodo di riferimento, nonché della riduzione della stessa per effetto della distribuzione dei dividendi ordinario e straordinario deliberati rispettivamente dalle assemblee del 9 e del 30 aprile 2003.

<i>Gestione finanziaria</i>	<i>3° trimestre 2003</i>	<i>3° trimestre 2002</i>	<i>Periodo 2003 1/1-30/9</i>	<i>Periodo 2002 1/1-30/9</i>	<i>Periodo 2002 1/1- 31/12</i>
Proventi da partecipazioni in altre imprese	1.767		58.237	116.474	119.180
Proventi finanziari da crediti iscritti sulle immobilizzazioni	145	304	762	1.165	1.388
Proventi finanziari da investimenti di liquidità					
Interessi bancari	67.110	311.991	409.479	1.014.355	1.350.550
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>69.022</i>	<i>312.395</i>	<i>468.478</i>	<i>1.131.994</i>	<i>1.471.117</i>
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(28.046)	(30.922)	(84.548)	(63.945)	(91.753)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	<i>40.976</i>	<i>281.473</i>	<i>383.930</i>	<i>1.068.049</i>	<i>1.379.364</i>

7 Situazione finanziaria netta consolidata

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del terzo trimestre 2003 è positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 11.634,2 migliaia di euro, a fronte di 10.975,2 migliaia di euro di disponibilità al 30.6.2003. E' il caso di ricordare la riduzione di liquidità verificata si tra il primo ed il secondo trimestre 2003, avendo corrisposto agli azionisti nel secondo trimestre 2003 complessivamente euro 28.556.400 come da delibere assembleari già ricordate al punto 6.7.

<i>Posizione Finanziaria netta</i>	<i>al 30.09.2003</i>	<i>al 30.06.2003</i>	<i>al 31.03.2003</i>	<i>al 31.12.2002</i>	<i>al 30.09.2002</i>
Cassa, conti correnti bancari	6.952.381	6.478.264	33.123.977	27.069.127	29.563.122
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.379.010	5.335.346	5.292.157	5.249.442	5.180.343
Debiti verso banche esclusa quota corrente di finanz. mlt	(697.173)	(838.399)	(739.621)	(842.662)	(671.232)
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</i>	<i>11.634.218</i>	<i>10.975.211</i>	<i>37.676.513</i>	<i>31.475.907</i>	<i>34.072.232</i>
Finanziamenti a lungo termine al netto quota corrente					(7.747)
Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a lungo termine					(7.747)
<i>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta</i>	<i>11.634.218</i>	<i>10.975.211</i>	<i>37.676.513</i>	<i>31.475.907</i>	<i>34.064.485</i>

7.1 Rendiconto finanziario

al 31/12/2002	Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It	al 30/09/2003	al 30/09/2002
ATTIVITA' DI ESERCIZIO			
2.566.895	Utile (perdita) del periodo	4.587.202	5.262.017
Ammortamenti:			
794.959	- delle immobilizzazioni materiali	749.640	586.771
1.351.342	- delle immobilizzazioni immateriali	1.147.625	1.061.916
1.211.866	- della differenza di consolidamento	907.985	908.900
Accantonamenti:			
1.335.537	- per trattamento di fine rapporto	995.379	938.569
1.264	- per altri rischi	26.023	1.032
71.873	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	34.340	70.054
7.333.736	subtotale	8.448.194	8.829.259
(471.059)	Trattamento di fine rapporto pagato	(449.731)	(364.073)
(302.241)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	522.136	(3.807.871)
(176.884)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(266.539)	(162.783)
12.051	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(179.682)	(82.889)
(2.593.154)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(889.654)	(1.113.729)
57.681	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	1.747.938	1.398.938
355.722	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(13.249)	15.617
(951.804)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	(216.013)	(44.099)
(4.069.687)	Subtotale	255.206	(4.160.889)
3.264.049	(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio	8.703.400	4.668.370
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
(26.900)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(107.707)	(5.168)
(2.029.973)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(885.027)	(1.984.366)
(5.366.765)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(331.155)	(5.177.174)
(1.556)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(11.162)	(5.235)
(47.745)	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate (Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	(12.051)	(51.221)
991	(Incremento)/Decremento di altre partecipaz. e titoli	-	991
(7.471.948)	(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento	(1.347.102)	(7.222.174)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Incremento/(Decremento) debiti finanziari			
-	- Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	(26.940.000)	
435.356	Patrimonio di terzi	1.358.413	1.369.840
(5.837.000)	Pagamento di dividendi	(1.616.400)	(5.837.000)
-	Aumenti di capitale	-	-
(5.401.644)	(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(27.197.987)	(4.467.160)
(9.609.543)	(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide	(19.841.689)	(7.020.964)
41.085.449	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	31.475.907	41.085.449
31.475.907	Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	11.634.218	34.064.485

7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo

Il patrimonio netto contabile di CAD IT S.p.A. al 30.09.2003, ed il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, escluso l'utile in corso di formazione ante imposte, risultano dal seguente prospetto:

<i>Patrimonio netto escluso l'utile in corso di formazione</i>	<i>CAD IT S.p.a</i>	<i>GRUPPO CAD IT</i>
Capitale sociale - Euro 4.669.600 (n. 8.980.000 azioni da 0,52 Euro)	4.669.600	4.669.600
Riserva sovrapprezzo azioni	35.246.400	35.246.400
Altre riserve	9.888.528	9.888.528
Riserve portate a nuovo		(416.172)
Variazione riserve portate a nuovo		
<i>Totale patrimonio netto contabile escluso utile in corso di formazione</i>	<i>49.804.528</i>	<i>49.388.356</i>

8 Investimenti

Come già indicato nel bilancio di esercizio al 31.12.2002 il Gruppo, nelle linee programmatiche del proprio piano di sviluppo, ha proceduto a cospicui investimenti per la costruzione del fabbricato destinato a nuova sede in Verona, di proprietà CAD IT S.p.A, resa operativa dal mese di settembre 2002. Negli oltre 7.000 mq. disponibili è stato attrezzato uno dei più moderni centri di produzione di software, servizi per l'informatica e consulenza organizzativa per il settore finanziario e l'industria, con elevatissimi standard di qualità.

I dati aggregati degli investimenti in beni immateriali e materiali, complessivamente effettuati nel terzo trimestre 2003 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento ammontano a sole 61,4 migliaia di euro (precedente 2.492,0), mentre gli investimenti dell'intero periodo al 30.9.2003 ammontano a sole 1.271,0 migliaia di euro rispetto a 6.638,4 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002. Il rallentamento negli investimenti deriva dalle scelte strategiche a suo tempo effettuate dal consiglio di amministrazione.

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

Riepilogo investimenti 3° trimestre 2003

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>3° Trimestre 2003</i>	<i>3° Trimestre 2002</i>	<i>Periodo 2003 1/1-30/09</i>	<i>Periodo 2002 1/1-30/09</i>
Beni immateriali	7.895	290.597	895.997	945.446
Costi ed acconti per immob.immateriali in corso Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	49.089	2.407.546	348.394	2.801.844
Costi ed acconti per immob.materiali in corso		(211.434)		1.964.432
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>56.985</i>	<i>2.486.709</i>	<i>1.244.391</i>	<i>5.711.721</i>
Partecipazioni ed investimenti finanziari		26		1.019.737
Crediti finanziari	4.440	5.221	26.599	6.388
<i>Totale partecipazioni ed investimenti finanziari</i>	<i>4.440</i>	<i>5.247</i>	<i>26.599</i>	<i>1.026.125</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>61.425</i>	<i>2.491.956</i>	<i>1.270.990</i>	<i>6.737.846</i>

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

9 Personale

L'organico del Gruppo CAD IT, a fine terzo trimestre 2003 risulta diminuito, rispetto al 31 dicembre 2002 di 2 unità, coerentemente con il piano strategico di gestione delle risorse umane che pur privilegiando la flessibilità dell'organizzazione della struttura ritiene che la conservazione del patrimonio dei dipendenti rappresenti la garanzia di un continuo sviluppo anche futuro.

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

Si riportano in seguito i dati relativi al personale dipendente in forza al Gruppo CAD IT alla fine di ciascun trimestre 2002 e 2003:

<i>Categoria</i>	<i>n.in forza al 30/09/2003</i>	<i>n.in forza al 30/06/2003</i>	<i>n.in forza al 31/03/2003</i>	<i>n.in forza al 31/12/2002</i>	<i>n.in forza al 30/09/2002</i>	<i>n.in forza al 30/06/2002</i>	<i>n.in forza al 31/03/2002</i>
Dipendenti							
Dirigenti	15	15	15	15	3	3	3
Impiegati e quadri	611	620	621	611	631	632	620
Operai	1	1	1	2	2	2	2
Apprendisti	3	3	4	4	3	3	3
<i>totale</i>	<i>630</i>	<i>639</i>	<i>641</i>	<i>632</i>	<i>639</i>	<i>640</i>	<i>628</i>

Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2002 è stato di 632 unità, mentre nel terzo trimestre 2003 il numero medio risulta di 636 unità.

10 Eventi di rilievo al 30 settembre 2003 ed evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente al 30 settembre 2003 non si sono verificati eventi di particolare rilievo, tali da influire significativamente sul patrimonio o sui risultati economici del Gruppo.

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

Come previsto ad inizio 2003 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono molto più alti di quelli dell'esercizio precedente (8,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2003 a fronte di 4,7 milioni del corrispondente periodo 2002) e questo gap sarà mantenuto anche nei prossimi mesi a beneficio della posizione finanziaria netta che a settembre evidenzia disponibilità liquide nette per 11,6 milioni di euro.

Per Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Giuseppe Dal Cortivo