

*Prospetti contabili e  
Nota di commento relativi al*

***Secondo trimestre 2003***

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)

## INDICE

<b>Organi sociali</b> .....	<b>3</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>5</b>
<i>Conto economico consolidato al 30/06/2003</i> .....	5
<i>Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 30/06/2003</i> .....	6
<i>Posizione Finanziaria netta consolidata al 30/06/2003</i> .....	6
<i>Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 30/06/2003</i> .....	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 30/06/2003</i> .....	7
<i>Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 30/06/2003</i> .....	8
<i>Riepilogo investimenti 2° trimestre 2003</i> .....	8
<b>Nota di commento ai prospetti contabili</b> .....	<b>9</b>
1 <i>Premessa</i> .....	9
2 <i>Informazioni su CAD IT S.p.A.</i> .....	9
3 <i>Attività del Gruppo</i> .....	9
4 <i>Area di consolidamento</i> .....	9
4.1 <i>Società controllate valutate al patrimonio netto</i> .....	10
4.2 <i>Altre partecipazioni</i> .....	10
5 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i> .....	11
5.1 <i>Iscrizione dei ricavi e dei costi</i> .....	11
5.2 <i>Raffronto dei dati a periodi precedenti</i> .....	11
5.3 <i>Prospetti allegati e commenti</i> .....	11
6 <i>Analisi dell'andamento economico</i> .....	11
6.1 <i>Risultati della gestione e commento alle componenti più significative che hanno contribuito al margine operativo</i> .....	12
6.2 <i>Il quadro congiunturale</i> .....	12
6.3 <i>Ricerca e sviluppo</i> .....	12
6.4 <i>Evoluzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni</i> .....	13
6.5 <i>Margine operativo Lordo (EBITDA)</i> .....	14
6.6 <i>Risultato operativo (EBIT)</i> .....	14
6.7 <i>Risultato della gestione finanziaria</i> .....	14
7 <i>Situazione finanziaria netta consolidata</i> .....	15
7.1 <i>Rendiconto finanziario</i> .....	16
7.2 <i>Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo</i> .....	17
8 <i>Investimenti</i> .....	17
9 <i>Personale</i> .....	18
10 <i>Eventi di rilievo al 30 giugno 2003 ed evoluzione prevedibile della gestione</i> .....	18

## Organi sociali

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

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 <sup>2</sup>

SONIA MAZZI  
*Presidente*

GIUSEPPE CEREGHINI  
*Sindaco Effettivo*

GIANNICOLA CUSUMANO  
*Sindaco Effettivo*

GIAN PAOLO RANOCCHI  
*Sindaco Supplente*

CESARE BRENA  
*Sindaco Supplente*

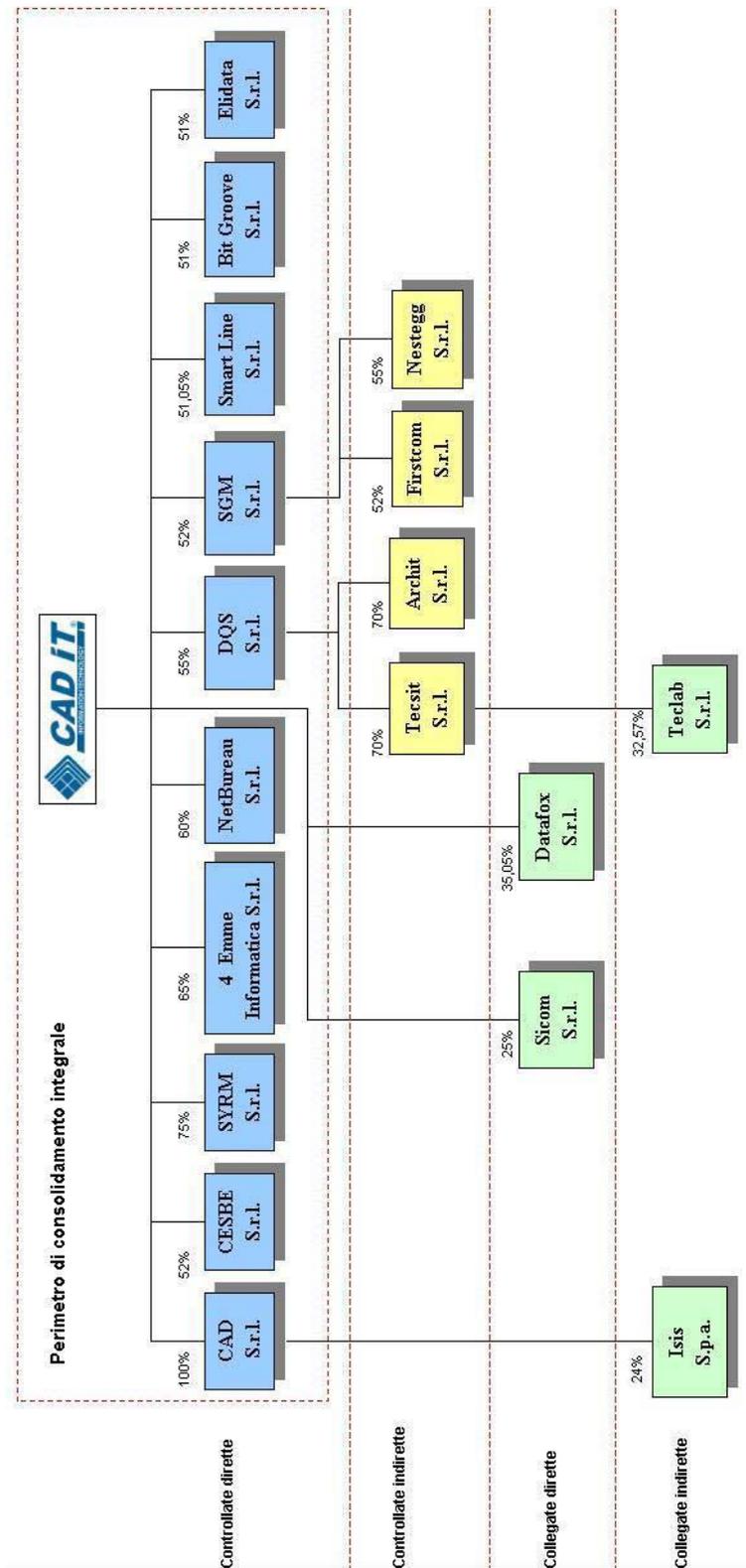
### SOCIETA' DI REVISIONE KPMG S.p.A.

<sup>(1)</sup> Nominati dall'assemblea del 30.4.2003

<sup>(2)</sup> 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 30/06/2003

Conto economico consolidato	2 trimestre		2 trimestre		periodo 2003		periodo 2002	
	2003		2002		01/01 - 30/06		01/01 - 30/06	
Ricavi delle vendite e delle prestaz.	15.618.509	99,16%	15.674.558	99,75%	28.812.072	99,10%	29.944.917	99,65%
Variatz.lavori in corso ordinazione	86.000	0,55%	(6.875)	(0,04%)	169.000	0,58%	10.000	0,03%
Altri ricavi e proventi	47.083	0,30%	45.467	0,29%	93.247	0,32%	94.506	0,31%
<b>Valore della produzione</b>	<b>15.751.592</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.713.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.074.319</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.049.423</b>	<b>100,00%</b>
Costi per acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(226.903)	(1,44%)	(333.861)	(2,12%)	(566.906)	(1,95%)	(758.179)	(2,52%)
Costi per servizi	(3.055.160)	(19,40%)	(3.432.644)	(21,85%)	(5.763.644)	(19,82%)	(6.560.416)	(21,83%)
Altri costi operativi	(197.150)	(1,25%)	(374.871)	(2,39%)	(457.924)	(1,58%)	(708.238)	(2,36%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>12.272.379</b>	<b>77,91%</b>	<b>11.571.774</b>	<b>73,64%</b>	<b>22.285.845</b>	<b>76,65%</b>	<b>22.022.591</b>	<b>73,29%</b>
Costo del lavoro	(7.357.934)	(46,71%)	(7.326.787)	(46,63%)	(14.337.921)	(49,31%)	(14.363.873)	(47,80%)
Altre spese amministrative	(660.798)	(4,20%)	(629.260)	(4,00%)	(1.349.099)	(4,64%)	(1.315.143)	(4,38%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>4.253.647</b>	<b>27,00%</b>	<b>3.615.726</b>	<b>23,01%</b>	<b>6.598.825</b>	<b>22,70%</b>	<b>6.343.575</b>	<b>21,11%</b>
Accantonam.al Fdo Svalutaz. Crediti Ammortamenti :	(58.660)	(0,37%)	(32.089)	(0,20%)	(90.444)	(0,31%)	(65.300)	(0,22%)
- Ammortam. immobilizz.immat.	(736.723)	(4,68%)	(693.680)	(4,41%)	(1.370.991)	(4,72%)	(1.294.066)	(4,31%)
- Ammortam. immobilizz.materiali	(251.498)	(1,60%)	(205.732)	(1,31%)	(497.833)	(1,71%)	(408.202)	(1,36%)
Altri accantonamenti	(4.005)	(0,03%)	(516)	(0,00%)	(29.834)	(0,10%)	(516)	(0,00%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.202.761</b>	<b>20,33%</b>	<b>2.683.709</b>	<b>17,08%</b>	<b>4.609.723</b>	<b>15,85%</b>	<b>4.575.492</b>	<b>15,23%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	135.156	0,86%	440.742	2,80%	342.954	1,18%	786.576	2,62%
<b>Risultato ordinario</b>	<b>3.337.917</b>	<b>21,19%</b>	<b>3.124.451</b>	<b>19,88%</b>	<b>4.952.677</b>	<b>17,03%</b>	<b>5.362.068</b>	<b>17,84%</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	118.574	0,75%	23.585	0,15%	151.244	0,52%	61.231	0,20%
Proventi (oneri) straordinari	64.646	0,41%	361.041	2,30%	64.529	0,22%	363.100	1,21%
<b>Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>3.521.137</b>	<b>22,35%</b>	<b>3.509.077</b>	<b>22,33%</b>	<b>5.168.450</b>	<b>17,78%</b>	<b>5.786.399</b>	<b>19,26%</b>
(Utile)/perdita ante imposte di pertinenza di terzi	(549.168)	(3,49%)	(633.581)	(4,03%)	(1.250.013)	(4,30%)	(1.057.404)	(3,52%)
<b>Utile/(perdita) ante imposte del gruppo</b>	<b>2.971.969</b>	<b>18,87%</b>	<b>2.875.496</b>	<b>18,30%</b>	<b>3.918.437</b>	<b>13,48%</b>	<b>4.728.995</b>	<b>15,74%</b>

### Ricavi consolidati delle vendite e prestazioni al 30/06/2003

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2° trimestre 2003		2° trimestre 2002		Periodo 2003 01/01 - 30/06		Periodo 2002 01/01 - 30/06	
B.O. strumenti finanziari	12.028.752	77,02%	11.217.874	71,57%	21.434.576	74,39%	21.760.737	72,67%
Software servizi bancari	1.631.101	10,44%	2.084.246	13,30%	3.402.884	11,81%	3.343.535	11,17%
Sistemi informativi integrati	237.904	1,52%	497.471	3,17%	392.225	1,36%	830.779	2,77%
Formaz. consulenza organiz.	204.975	1,31%	307.418	1,96%	582.493	2,02%	499.948	1,67%
Nuove tecnologie	428.047	2,74%	474.666	3,03%	991.544	3,44%	1.215.381	4,06%
<b>Totale divisione banche</b>	<b>14.530.779</b>	<b>93,04%</b>	<b>14.581.675</b>	<b>93,03%</b>	<b>26.803.722</b>	<b>93,03%</b>	<b>27.650.380</b>	<b>92,34%</b>
Hardware, software industr.	888.511	5,69%	987.968	6,30%	1.660.819	5,76%	2.001.010	6,68%
Consul.formaz.serv.industr.	199.219	1,28%	104.914	0,67%	347.531	1,21%	293.527	0,98%
<b>Totale divisione Industria</b>	<b>1.087.730</b>	<b>6,96%</b>	<b>1.092.882</b>	<b>6,97%</b>	<b>2.008.350</b>	<b>6,97%</b>	<b>2.294.537</b>	<b>7,66%</b>
<b>Totale generale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>15.618.509</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.674.557</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.812.072</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.944.917</b>	<b>100,00%</b>

### Posizione Finanziaria netta consolidata al 30/06/2003

Posizione Finanziaria netta	al 30.06.2003	al 31.03.2003	al 31.12.2002
Cassa, conti correnti bancari	6.478.264	33.123.977	27.069.127
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.335.346	5.292.157	5.249.442
Debiti verso banche esclusa quota corrente di finanz. mlt	(838.399)	(739.621)	(842.662)
<b>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a breve termine</b>	<b>10.975.211</b>	<b>37.676.513</b>	<b>31.475.907</b>
Finanziamenti medio/l. termine al netto quota corrente	0	0	0
<b>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta a medio/l. termine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Posizione/(Esposizione) finanziaria netta complessiva</b>	<b>10.975.211</b>	<b>37.676.513</b>	<b>31.475.907</b>

### Investimenti in immobilizzazioni Immateriali al 30/06/2003

<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	<i>costi di imp. e ampl.</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 immib. immateriali</i>	<i>totale</i>
costo d'acquisto e produzione	4.425.218	38.479	1.706.321	32.537	116.009	12.118.661	1.255.414	19.692.639
rivalutazioni esercizi precedenti ammortamenti e svalutazioni esercizi precedenti	(2.661.528)	(22.467)	(1.338.204)	(13.015)		(2.849.169)	(375.371)	(7.259.754)
rettifiche svalutazioni esercizi precedenti								
<b>valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.763.690</b>	<b>16.012</b>	<b>368.117</b>	<b>19.522</b>	<b>116.009</b>	<b>9.269.492</b>	<b>880.043</b>	<b>12.432.886</b>
variazioni area di consolidamento								
acquisti			758.145		129.236			887.381
giroconti			245.966		(245.245)			721
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni								
alienazioni								
rivalutazioni dell'esercizio								
ammortam.e svalutazioni dell'es. rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(441.094)	(11.233)	(260.315)	(1.627)		(605.324)	(51.399)	(1.370.991)
						(10.972)		(10.972)
<b>totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.322.596</b>	<b>4.779</b>	<b>1.111.913</b>	<b>17.895</b>		<b>8.653.197</b>	<b>828.644</b>	<b>11.939.024</b>

### Investimenti in immobilizzazioni Materiali al 30/06/2003

<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	11.537.114	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)
<b>valore all'inizio dell'esercizio</b>	<b>11.433.644</b>	<b>211.256</b>	<b>484</b>	<b>2.090.803</b>		<b>13.736.187</b>
variazioni area di consolidamento						
acquisti	137.295	24.322	553	137.855		300.025
giroconti		704	(555)	(870)		(721)
Stralcio fondi ammortamento per alienazioni		15.709	72	55.903		71.683
alienazioni		(20.450)		(61.577)		(82.027)
rivalutazioni dell'esercizio						
ammortam.e svalutazioni dell'es. rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(178.253)	(29.373)	(180)	(290.027)		(497.833)
<b>totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>11.392.686</b>	<b>202.168</b>	<b>374</b>	<b>1.932.087</b>		<b>13.527.315</b>
<i>( di cui rivalutazioni )</i>	<i>120.837</i>					<i>120.837</i>

### Investimenti in immobilizzazioni Finanziarie al 30/06/2003

<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	0	0	(13.573.466)	6.629.665
rivalutaz.esercizi precedenti	0		0	0	197.432	197.432
svalutazioni esercizi precedenti	(18.623)	(1.402)	0	0	(33.447)	(53.472)
rettifiche svalutazioni esercizi precedenti	0	0	0	0		
<i>valore all'inizio dell'esercizio</i>	<i>20.114.655</i>	<i>68.451</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(13.409.481)</i>	<i>6.773.625</i>
variazioni area di consolidamento	0	0	0	0	0	0
acquisti - sottoscrizioni	0	22.159	0	0	0	22.159
giroconti	0	0	0	0	0	0
rimborsi	0	(7.388)	0	0	0	(7.388)
alienazioni	0	0	0	0	0	0
rivalutazioni dell'esercizio	0	617	0	0	108.993	109.610
svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	(21.788)	(21.788)
rettifiche svalutazioni dell'esercizio	(10.972)	0	0	0	10.972	0
<i>totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>20.103.684</i>	<i>83.838</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(13.311.304)</i>	<i>6.876.218</i>

### Riepilogo investimenti 2° trimestre 2003

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>2° trimestre 2003</i>	<i>2° trimestre 2002</i>	<i>periodo 2003 01/01 - 30/06</i>	<i>periodo 2002 01/01 - 30/06</i>
Beni immateriali	651.559	255.614	888.101	654.849
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso				
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	93.009	151.314	299.305	394.298
Costi ed acconti per immob.materiali in corso		1.828.307		2.175.866
<i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i>	<i>744.569</i>	<i>2.235.234</i>	<i>1.187.406</i>	<i>3.225.012</i>
Partecipazioni ed investimenti finanziari		780.784		1.019.711
Crediti finanziari	22.159	627	22.159	1.167
<i>Totale partecipazioni ed investimenti finanziari</i>	<i>22.159</i>	<i>781.411</i>	<i>22.159</i>	<i>1.020.878</i>
<i>Totale investimenti</i>	<i>766.728</i>	<i>3.016.645</i>	<i>1.209.565</i>	<i>4.245.890</i>

## **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 giugno 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 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 giugno 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 giugno 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;
- Nestegg S.r.l., controllata da SGM S.r.l., non significativa;

L'ammontare complessivo dell'attivo e dei ricavi delle società controllate indirette non consolidate rappresenta rispettivamente lo 0,83% dell'attivo e l'1,27 % 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 del secondo trimestre 2003 evidenzia un risultato positivo consolidato di periodo di pertinenza del Gruppo CAD IT di 2.972,0 migliaia di euro (periodo di raffronto 2.875,5 migliaia di euro), prima delle imposte di competenza e già dedotta la quota di utile ante imposte di pertinenza di terzi di 549,2 migliaia di euro (periodo di raffronto 633,6 migliaia di euro).

Il miglioramento del risultato conseguito è correlato ad una timida ripresa della richiesta di nuove

licenze d'uso da parte delle Banche ed in genere degli operatori finanziari istituzionali che hanno nel 2002 procrastinato nuovi investimenti, anche se ciò comporta ritardi nel miglioramento dell'efficienza, indispensabili per confrontarsi con i concorrenti.

### **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 4,27 punti percentuali e di 3,99 punti percentuali nel margine operativo lordo (EBITDA) che cresce a 4.254 migliaia di euro rispetto a 3,62 migliaia del corrispondente trimestre del 2002.

L'utile operativo (EBIT) conseguito al 30 giugno 2003 ammonta a 3.203 migliaia di euro, rispetto a 2.684 migliaia di euro del corrispondente periodo 2002; la variazione è dovuta principalmente al miglioramento del margine di valore aggiunto, che nel trimestre ha registrato 12.272 migliaia di euro (precedente 11.572 migliaia).

Il valore della produzione del Gruppo nel secondo trimestre ammonta a 15.752 migliaia di euro a fronte di 15.713 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2002.

### **6.2 Il quadro congiunturale**

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

### **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, che è attualmente in funzione presso l'Istituto di Credito Sammarinese (banca pilota) ed è in fase di installazione presso Gestnord Intermediazione, SIM del Gruppo Banca Sella. 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 secondo trimestre 2003 ammontano a 15.619 migliaia di euro rispetto a 15.675 migliaia di euro del secondo trimestre 2002.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2° trimestre 2003		2° trimestre 2002		Periodo 2003 01/01 - 30/06		Periodo 2002 01/01 - 30/06	
B.O. strumenti finanziari	12.028.752	77,02%	11.217.874	71,57%	21.434.576	74,39%	21.760.737	72,67%
Software servizi bancari	1.631.101	10,44%	2.084.246	13,30%	3.402.884	11,81%	3.343.535	11,17%
Sistemi informativi integrati	237.904	1,52%	497.471	3,17%	392.225	1,36%	830.779	2,77%
Formaz. consulenza organiz.	204.975	1,31%	307.418	1,96%	582.493	2,02%	499.948	1,67%
Nuove tecnologie	428.047	2,74%	474.666	3,03%	991.544	3,44%	1.215.381	4,06%
<b>Totale divisione banche</b>	<b>14.530.779</b>	<b>93,04%</b>	<b>14.581.675</b>	<b>93,03%</b>	<b>26.803.722</b>	<b>93,03%</b>	<b>27.650.380</b>	<b>92,34%</b>
Hardware, software industr.	888.511	5,69%	987.968	6,30%	1.660.819	5,76%	2.001.010	6,68%
Consul.formaz.serv.industr.	199.219	1,28%	104.914	0,67%	347.531	1,21%	293.527	0,98%
<b>Totale divisione Industria</b>	<b>1.087.730</b>	<b>6,96%</b>	<b>1.092.882</b>	<b>6,97%</b>	<b>2.008.350</b>	<b>6,97%</b>	<b>2.294.537</b>	<b>7,66%</b>
<b>Totale generale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>15.618.509</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.674.557</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.812.072</b>	<b>100,00%</b>	<b>29.944.917</b>	<b>100,00%</b>

### 6.5 Margine operativo Lordo (EBITDA)

Il margine operativo lordo del secondo trimestre 2003 ammonta a 4.254 migliaia di euro e corrisponde al 27,0% del valore della produzione, mentre il MOL del 2° trimestre 2002 ammontava a 3.616 migliaia di euro, corrispondenti al 23,01% del valore della produzione.

Il miglioramento del margine operativo del trimestre deriva principalmente, come già evidenziato al paragrafo 6.1, dall'attesa ripresa della domanda di nuovi prodotti, che ha consentito di realizzare il positivo risultato.

### 6.6 Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo del secondo trimestre dell'esercizio 2003 risulta positivo di 3.203 migliaia di euro, rispetto al risultato di 2.684 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2002.

Le quote di ammortamento e accantonamento a carico del secondo trimestre 2003 ammontano a 1.051 migliaia di euro rispetto a 932 migliaia del secondo trimestre 2002, con un incremento di 119 migliaia di euro.

### 6.7 Risultato della gestione finanziaria

Il risultato netto della gestione finanziaria del secondo trimestre 2003 è positivo per 135 migliaia di euro (precedente periodo di raffronto 441 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 in conseguenza dell'assegnazione ai soci deliberata dalle assemblee del 9 e del 30 aprile 2003.

<i>Gestione finanziaria</i>	<i>2° trimestre 2003</i>	<i>2° trimestre 2002</i>	<i>periodo 2003 1/1-30/6</i>	<i>periodo 2002 1/1-30/6</i>
Proventi da partecipazioni in altre imprese	56.470	116.474	56.470	116.474
Proventi finanziari da crediti iscritti sulle immob.ni	225	861	617	861
Proventi finanziari da investimenti di liquidità				
Interessi bancari	110.656	346.597	342.369	702.364
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>167.351</i>	<i>463.832</i>	<i>399.456</i>	<i>819.599</i>
Interessi passivi ed altri oneri finanziari	(32.195)	(23.090)	(56.502)	(33.022)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	<i>135.156</i>	<i>440.742</i>	<i>342.954</i>	<i>786.576</i>

## 7 *Situazione finanziaria netta consolidata*

La disponibilità finanziaria netta consolidata alla fine del secondo trimestre 2003 è positiva ed evidenzia disponibilità a breve per 10.975 migliaia di euro, a fronte di 37.677 migliaia di euro di disponibilità al 31.3.2003, avendo corrisposto agli azionisti nel secondo trimestre 2003 complessivamente euro 28.556.400 come da delibere assembleari già ricordate al punto 6.7 ed effettuato nel 2003 nuovi investimenti in beni strumentali per 1.187 migliaia di euro.

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

## 7.1 Rendiconto finanziario

al 31/12/2002	Rendiconto finanziario del Gruppo Cad It	al 30/06/2003	al 30/06/2002
<b><u>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</u></b>			
<b>2.566.895</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>3.918.437</b>	<b>4.728.995</b>
<b>Ammortamenti:</b>			
794.959	- delle immobilizzazioni materiali	497.833	408.202
1.351.342	- delle immobilizzazioni immateriali	765.667	688.133
1.211.866	- della differenza di consolidamento	605.324	605.933
<b>Accantonamenti:</b>			
1.335.537	- per trattamento di fine rapporto	685.608	651.940
1.264	- per altri rischi	29.834	516
71.873	Aumento/(Utilizzo) dei fondi per rischi e oneri	18.698	18.902
<b>7.333.736</b>	<b>subtotale</b>	<b>6.521.401</b>	<b>7.102.621</b>
(471.059)	Trattamento di fine rapporto pagato	(268.445)	(271.020)
(302.241)	(Aumento)/Diminuzione dei crediti del circolante	(1.274.390)	(5.167.434)
(176.884)	(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(150.343)	(11.220)
12.051	(Aumento)/Diminuzione dei ratei e risconti attivi	(204.468)	(89.982)
(2.593.154)	Aumento/(Diminuzione) dei debiti verso fornitori	(297.077)	(1.893.646)
57.681	Aumento/(Diminuzione) dei ratei e risconti passivi	3.011.871	2.595.430
355.722	Aumento/(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(7.399)	7.512
(951.804)	Aumento/(Diminuzione) di altri debiti non finanziari	1.712.580	1.638.762
<b>(4.069.687)</b>	<b>Subtotale</b>	<b>2.522.329</b>	<b>(3.191.598)</b>
<b>3.264.049</b>	<b>(A) - Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>9.043.730</b>	<b>3.911.023</b>
<b><u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u></b>			
(26.900)	(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(56.013)	122
(2.029.973)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni immateriali	(877.130)	(1.695.834)
(5.366.765)	(Incremento)/Decremento di immobilizzazioni materiali	(288.961)	(2.609.333)
(1.556)	(Incremento)/Decremento di altre attività immobilizzate	(15.387)	(4.931)
(47.745)	Acquisto di partecipazioni in società controllate non consolidate (Incremento)/Decremento di partecipazioni in società collegate	(31.193)	(47.098)
991	(Incremento)/Decremento di altre partecipaz. e titoli	-	1.016
<b>(7.471.948)</b>	<b>(B) - Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(1.268.684)</b>	<b>(4.356.057)</b>
<b><u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u></b>			
Incremento/(Decremento) debiti finanziari			
-	- Incremento/(Diminuzione) riserve di PN	(26.940.000)	-
435.356	Patrimonio di terzi	280.658	622.068
(5.837.000)	Pagamento di dividendi	(1.616.400)	(5.837.000)
-	- Aumenti di capitale	-	-
<b>(5.401.644)</b>	<b>(C) - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(28.275.742)</b>	<b>(5.214.932)</b>
<b>(9.609.543)</b>	<b>(A+B+C) - Flussi di disponibilità liquide</b>	<b>(20.500.696)</b>	<b>(5.659.967)</b>
41.085.449	Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	31.475.907	41.085.449
<b>31.475.907</b>	<b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b>	<b>10.975.211</b>	<b>35.425.482</b>

## 7.2 Patrimonio netto della Capogruppo e del Gruppo

Il patrimonio netto contabile di CAD IT S.p.A. al 30.06.2003, 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 di formazione</i>	<i>CAD IT S.p.a</i>	<i>GRUPPO CAD IT S.p.a</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		
<b><i>Totale patrimonio netto contabile escluso utile in corso</i></b>	<b><i>49.804.528</i></b>	<b><i>49.388.356</i></b>

## 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 secondo trimestre 2003 dalle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento, sono indicati nel seguente prospetto:

### Riepilogo investimenti 2° trimestre 2003

<i>Riepilogo investimenti</i>	<i>2° Trimestre 2003</i>	<i>2° Trimestre 2002</i>	<i>Periodo 2003 1/1-30/6</i>	<i>Periodo 2002 1/1-30/6</i>
Beni immateriali	651.559	255.614	888.101	654.849
Costi ed acconti per immobilizzazioni immateriali in corso				
Fabbricati- Impianti, macchinari attrezzature ed altri beni materiali	93.009	151.314	299.305	394.298
Costi ed acconti per immob.materiali in corso		1.828.307		2.175.866
<b><i>Totale investimenti in beni immateriali e materiali</i></b>	<b><i>744.569</i></b>	<b><i>2.235.234</i></b>	<b><i>1.187.406</i></b>	<b><i>3.225.012</i></b>
Partecipazioni ed investimenti finanziari		780.784		1.019.711
Crediti finanziari	22.159	627	22.159	1.167
<b><i>Totale partecipazioni ed investimenti finanziari</i></b>	<b><i>22.159</i></b>	<b><i>781.411</i></b>	<b><i>22.159</i></b>	<b><i>1.020.878</i></b>
<b><i>Totale investimenti</i></b>	<b><i>766.728</i></b>	<b><i>3.016.645</i></b>	<b><i>1.209.565</i></b>	<b><i>4.245.890</i></b>

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 secondo trimestre 2003 risulta aumentato, rispetto al 31 dicembre 2002 di sole 7 unità, coerentemente con il piano strategico di gestione delle risorse umane, mantenendo comunque la flessibilità dell'organizzazione della struttura, nella quale il patrimonio dei dipendenti rappresenta la garanzia di un continuo sviluppo anche nel futuro.

Il Gruppo dedica costantemente particolare cura alla formazione del personale con appositi periodi dedicati all'aggiornamento ed istruzione.

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</i>					
<i>Dipendenti</i>	<i>30/06/2003</i>	<i>31/03/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>30/09/2002</i>	<i>30/06/2002</i>	<i>31/03/2002</i>
Dirigenti	15	15	15	3	3	3
Impiegati e quadri	620	621	611	631	632	620
Operai	1	1	2	2	2	2
Apprendisti	3	4	4	3	3	3
<i>totale</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 secondo trimestre 2003 il numero medio risulta di 637 unità.

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

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

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

Come previsto ad inizio 2003 i flussi di cassa generati da attività d'esercizio sono molto più alti di quelli dell'esercizio precedente (9 milioni di euro contro i 3,9 milioni del primo semestre 2002) e questo gap sarà mantenuto anche nei prossimi mesi a beneficio della posizione finanziaria netta che a giugno si attesta a 10,9 milioni di Euro dopo il pagamento di dividendi per 28,5 milioni di Euro.

Per Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

---

Giuseppe Dal Cortivo