



***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.

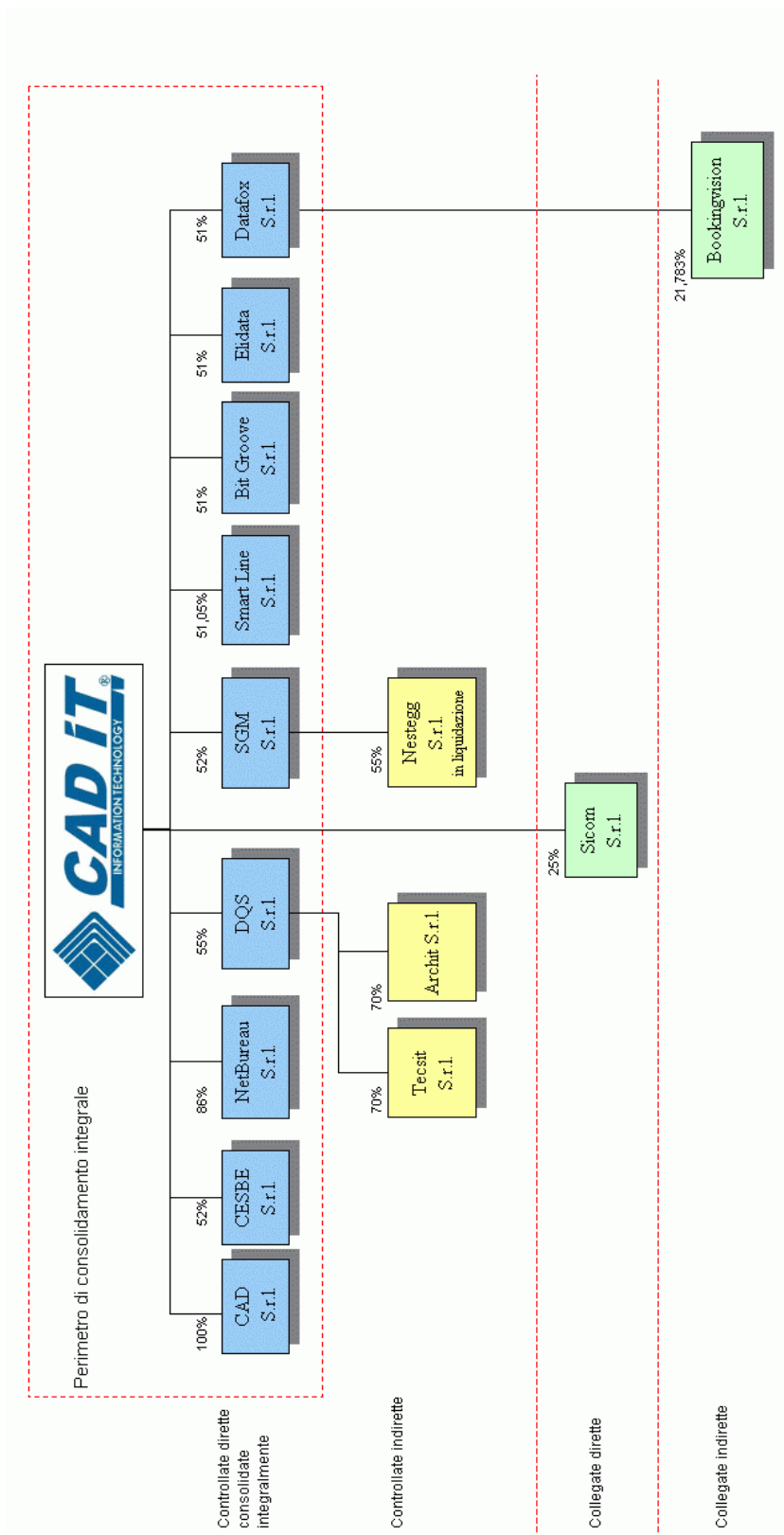
(1) Nominati il 30.4.2003; scadenza carica assemblea approvazione bilancio 31.12.2005.

*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<br/>2004</i> | <i>1° Semestre<br/>2003</i> | <i>Esercizio<br/>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**

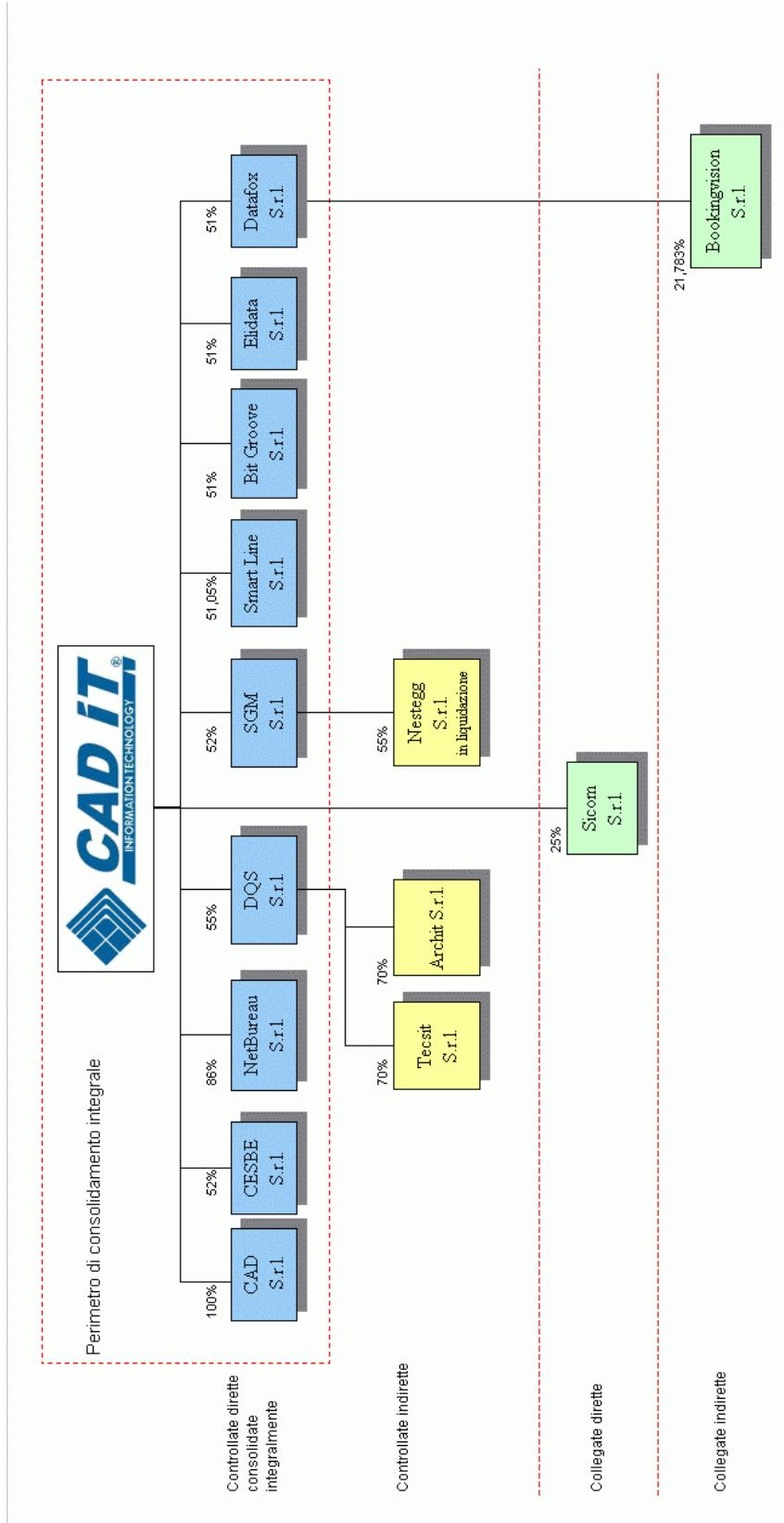
Le imprese operative nelle quali CAD IT esercita direttamente o indirettamente il controllo di diritto o un'influenza dominante sono di norma consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

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<br>oltre i 12 mesi                       | 376.452           | 838.399           |
| 7.302             | 4) debiti v/altri finanziatori<br>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<br>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 espone 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<br/>2003</i> | <i>Categoria<br/>Dipendenti</i> | <i>n.medio nel<br/>1 semestre 2004</i> | <i>n.medio nel<br/>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<br/>I semestre</i> | <i>Periodo 2003<br/>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<br>oltre i 12 mesi                       |                   |                   |
|                   | 4) debiti v/altri finanziatori<br>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<br>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) varia. 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<br><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.<br>plusvalenze da alienazione | 12.133           | 49.939           |
| (9.455)          | 21) oneri con separata indicaz. delle minusvalenze da alienaz.<br>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<br>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<br>debiti v/altri finanziatori<br>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<br>1 semestre | Periodo 2003<br>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<br>(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<br>(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<br>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<br>(Incremento)/Decremento di partecipazioni in società controllate<br>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)                        |
| <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<br>Patrimonio di terzi   |                            | (26.940.000)               |
| (1.616.400)         | Pagamento di dividendi<br>Aumenti di capitale   | (2.694.000)                | (1.616.400)                |
| <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

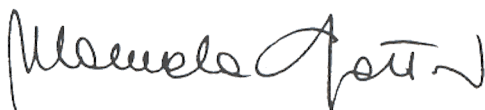
## Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale

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

