

**FINANZA.** Dopo l'addio alla Borsa la software house chiude i conti con gli indici in positivo

# Cad It, 2018 in crescita con gli acquisti in Spagna

Valore della produzione a 66,4 milioni, +5,7% grazie anche al contributo delle società iberiche che sono state acquisite nel corso dell'anno

**Alessandro Azzoni**

Numeri in crescita anche nel 2018 per il bilancio di Cad It. Uscita lo scorso dicembre da Piazza Affari al termine di un non facile processo di delisting durato otto mesi, la software house veronese ha chiuso lo scorso esercizio con un valore della produzione per 66,4 milioni di euro un dato in salita rispetto ai 62,8 milioni del 2017, +5,7%. Per la prima volta il dato include nel perimetro del gruppo presieduto da Paolo Dal Cortivo, le società spagnole acquisite nel corso dello scorso anno.

**MARGINE OPERATIVO.** In crescita è anche margine operativo lordo a 13,5 milioni (pari al 20,3% del valore della produzione) rispetto ai 12,5 milioni del 2017. In forte ascesa è quindi l'utile attribuibile ai soci della controllante, pari a 5,5 milioni (interamente destinati a riserva straordinaria utili indivisi) rispetto ai 3,7 milioni registrati nel 2017. È cresciuta nel contempo anche la cassa: al 31 dicembre la posizione finanziaria netta del gruppo era positiva per

14,9 milioni di euro rispetto agli 8,5 milioni di un anno prima. La capogruppo ha evidenziato infine ricavi totali per 60,1 milioni e un risultato netto di 4,7.

**BORSA ADDIO.** Per Cad It il 2018 ha chiuso quasi un ventennio da società quotata in borsa. Il dicembre scorso ha avuto efficacia infatti la cosiddetta «fusione inversa»: in pratica, la società controllata Cad Srl (trasformata per lo scopo in società per azioni) ha inglobato la controllante Cad It Spa assumendone il nome. A fine novembre è terminato così un percorso finanziario che non ha quasi mai dato agli azionisti grandi soddisfazioni, con la sola eccezione del dividendo.

**QUOTAZIONE.** Fu quotata nell'ottobre del 2000 sul nuovo mercato nel pieno del boom della new economy. A pochi giorni dallo sbarco a Piazza Affari il titolo aveva raggiunto la quotazione stellare di 37,4 euro per scendere poi entro un anno a quota 25, precipitando quindi sotto i 10 euro nel 2003. Negli ultimi dieci anni il valore del titolo

non ha mai superato tuttavia i 6,5 euro, scendendo anche sotto quota 3,5 nel 2016, per risalire fino alle soglie dei 4,7 euro nell'imminenza dell'opa, promossa nell'aprile dell'anno scorso dal veicolo Quarantacinque Srl, al valore di 5,3 euro. Un valore contestato dai piccoli azionisti perché ritenuto troppo basso in relazione all'effettiva valutazione della società. L'opa si chiudeva con un'adesione al 66,3%, di pochissimo inferiore alla soglia di legge per il delisting. Revocata l'assemblea di luglio per la fusione con la controllante Quarantacinque Srl, solo il cambio di strategia con la citata fusione inversa e il riconoscimento del recesso alle minoranze ad un prezzo sostanzialmente uguale a quell'opa ha permesso in settembre il rastrellamento delle azioni residue fino alla loro revoca dal listino di Piazza Affari.

**DIVIDENDI.** Con l'eccezione proprio del 2018, la società è sempre stata piuttosto generosa con i suoi azionisti staccando dividendi fino ad un massimo di 0,7 euro per azione, oltre ad un dividendo



Paolo Dal Cortivo

straordinario di 3 euro nel 2003. Nel 2018 Cad It è tornata anche sul mercato rilevando un ulteriore 40% del capitale di Software Financiero Bolsa, società spagnola di cui nell'aprile 2016 aveva già acquisito una partecipazione del 30%. La controllante si è poi riservata un'opzione di vendita a Cad It della quota rimanente in predeterminate finestre temporali, comunque alla chiusura di uno dei prossimi tre esercizi finanziari. Pochi mesi prima Cad It aveva acquisito anche il 74,5% del capitale della Dpi (Desarrollo de Productos Informáticos), attiva nella fornitura di soluzioni software a società finanziarie. ■



The image shows a page from a financial newspaper, likely 'L'Arena', with the headline 'Cad It, 2018 in crescita con gli acquisti in Spagna'. The page includes a sub-headline 'Net Insurance, utile e ricavi in aumento', a small portrait of Paolo Dal Cortivo, and a table of financial data. The table is titled 'Dati finanziari del gruppo 2018' and lists various metrics such as production value, operating margin, and dividends for the years 2017 and 2018. The page also features advertisements for 'X mode' and 'Net Insurance'.

Estratto da  
Pag. 11