

# **GRUPPO CDC**



## **RELAZIONE TRIMESTRALE** **AL 30 SETTEMBRE 2003**

**SOMMARIO**

<b>Dati di sintesi ed informazioni generali</b>	Organi Sociali	3
	Struttura del Gruppo	4
	Informazioni utili	7
<b>Relazione Trimestrale</b>	Area di Consolidamento, Principi Contabili, Criteri di Valutazione, Tecniche di Consolidamento	8
	Prospetti contabili consolidati del Gruppo CDC e Relative note di commento	13
<b>Bilancio Consolidato</b>	Conto Economico Riclassificato Consolidato e Note di Commento	14
	Conto Economico Riclassificato del Core Business dell'IT e Note di Commento	21
	Informazioni sulle Società Del Gruppo	25

## **1. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

<b>Nome Cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Durata della carica</b>
Giuseppe Diomelli	Presidente	approvazione bilancio 2004
Leonardo Pagni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2004
Claudio Andolfi	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2004
Alessandro Barberis	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004
Enrico Barachini	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004

Giuseppe Diomelli è Presidente e Legale rappresentante della società con potere esecutivo e rappresentativo in relazione al coordinamento di tutte le attività e funzioni aziendali volte all'attuazione dei piani strategici dell'azienda.

Leonardo Pagni è Amministratore Delegato per la Direzione Commerciale ed Operativa, con delega alle funzioni Vendite Dirette, Vendite Indirette, Acquisti, Produzione, Logistica, Sistemi Informativi, Pianificazione Strategica e Investor Relations.

Claudio Andolfi è Amministratore Delegato per la Direzione Amministrazione e Staff, con delega alle funzioni Finanza, Amministrazione e Controllo, Risorse Umane, Sviluppo Nuove Aperture, Affari Legali e Societari, Internal Auditing.

Alessandro Barberis ed Enrico Barachini svolgono il ruolo di Consiglieri indipendenti.

Enrico Barachini, in qualità di Presidente, e Claudio Andolfi sono membri del Comitato di Controllo Interno.

Alessandro Barberis, in qualità di Presidente, Enrico Barachini e Leonardo Pagni sono membri del Comitato per la Remunerazione.

### **COLLEGIO SINDACALE**

<b>Nome Cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Durata della carica</b>
Carlo Bossi	Presidente	approvazione bilancio 2004
Daniela Carli	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 2004
Alberto Lang	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 2004
Enzo Polidori	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 2004
Enrico Fabbri	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 2004



## **2. ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO CDC**

### **ATTIVITA'**

CDC Point S.p.A., società quotata al Nuovo Mercato dal luglio 2000, è leader in Italia nella produzione e distribuzione di prodotti di Information Technology ("IT").

La rete distributiva retail - la più grande in Italia per giro di affari e notorietà dei brand - copre il segmento consumer e SOHO con circa 600 punti vendita articolati su 3 distinte catene distributive con le insegne Computer Discount, Compy e Amico.

Il gruppo, inoltre, controlla una rete di 21 Cash & Carry di proprietà ai quali dallo scorso settembre 2002 si sono aggiunti i 5 Cash & Carry della controllata Direct, che distribuiscono a circa 25.000 dealer specializzati, operanti nel settore IT. Il mercato della distribuzione di IT nei confronti di dealer e Var (operatori di settore) è inoltre presidiato attraverso la piattaforma di e-commerce B2B [www.cdcpoint.it](http://www.cdcpoint.it).

CDC a partire dal 2001, attraverso la divisione Vendite Dirette, presidia il mercato dei Grandi Clienti, della GDO e della Pubblica Amministrazione. In quest'ultimo mercato CDC costituisce uno dei principali operatori essendosi già aggiudicata alcune delle principali forniture alla pubblica amministrazione italiana:

- novembre 2001. Commessa Italia Lavoro per l'alfabetizzazione informatica dei giovani del mezzogiorno d'Italia, avente per oggetto la fornitura di un totale di circa 60 mila Personal Computer;
- novembre 2002. Commessa Consip per la fornitura di PC Desktop agli enti della Pubblica Amministrazione centrale e locale, per un controvalore di oltre 30 milioni di euro;
- giugno 2003. Commessa Consip per la fornitura di PC Desktop agli enti della pubblica amministrazione centrale e locale, per un controvalore previsto di oltre 16 milioni di euro.

Il Gruppo CDC, in aggiunta al core business della produzione e distribuzione di IT, opera anche nell'area Internet con la società Interfree, portale ed ISP della Comunità Tecnologica del Gruppo.

### **STRUTTURA DEL GRUPPO**

#### **CDC Point S.p.A. -controllante**

Sede Legale: Via Tosco Romagnola, 61 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01250630504

Società capogruppo

- Attività : commercializzazione dei prodotti IT

#### **Interfree S.r.l.**

Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01499020509

Controllata al 100%

-Attività: Internet Service Provider

#### **Micronica S.p.A.**

Sede Legale: Via Calabria, 1 GELLO di PONTEDERA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01144430509

Controllata al 100%

- Attività: produzione di personale computer e piattaforma logistica del Gruppo



**Cd Web S.r.l.**

Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515060505  
Controllata al 100%  
-Attività: e-commerce

**Pc Stop S.r.l.**

Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01341600508  
Controllata al 100,00%  
- Attività: : commercializzazione dei prodotti IT  
Con atto notaio Napoletano del 30 settembre 2003 si è provveduto alla revoca dallo stato di liquidazione della società da CD Consulting Srl in liquidazione ed alla modifica della ragione sociale in Pc Stop Srl.

**Polinet S.r.l.**

Sede Legale: Piazza Fermi snc, 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515070504  
Controllata al 100%  
-Attività: immobiliare

**Direct S.r.l.**

Sede Legale: Via Mazzini, 74 56025 PONTEDEIRA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504  
Controllata al 99%  
-Attività: distribuzione prodotti IT

**Mactronics Technology S.r.l.**

Sede Legale: Via Tosco-Romagnola, 61 56012 Fornacette CALCINAIA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01622090502  
Controllata al 60%  
  
- Attività: storage e commercializzazione server

**Computer Discount S.r.l.**

Sede legale: Via Mazzini,74 56025 PONTEDEIRA (PI)  
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01125180503  
Controllata al 100%

- Attività: gestione di partecipazioni ed altre attività finanziarie

La società ha variato la denominazione sociale da Sofim Srl a Computer Discount Srl in data 23 Aprile 2003.

**La società Computer Discount S.r.l. controlla le seguenti società:**

- 1) **CD FIRENZE s.r.l.** con Sede Legale in Firenze Viale Matteotti 9/r, iscritta nel Registro delle Imprese di Firenze n° 03950910483 , Codice Fiscale e Partita IVA 03950910483, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 56% detenuto da Computer Discount Srl.
- 2) **CD MILANO s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria,1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 09194930153, Codice Fiscale e Partita IVA 09194930153, Capitale Sociale € 20.400,00 di cui l'89% detenuto da Computer Discount Srl.
- 3) **CD PISA s.r.l.** con Sede Legale in Pisa Viale Gramsci 13/a, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01096500507, Codice Fiscale e Partita IVA 01096500507, Capitale Sociale € 10.400,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.

- 4) **CD GENOVA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria, 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 03097430106, Codice Fiscale e Partita IVA 03097430106, Capitale Sociale € 41.600,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 5) **CD TORINO s.r.l.** con Sede Legale in Torino Via Lanzo 15, iscritta nel Registro delle Imprese di Torino n°01145660500, Codice Fiscale e Partita IVA 01145660500, Capitale Sociale € 20.800 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 6) **C.V.M. s.r.l.** con Sede Legale in Bologna Via S. Donato 2/d, iscritta nel Registro delle Imprese di Bologna n° 03997720374, Codice Fiscale e Partita IVA 03997720374, Capitale Sociale €26.000,00 di cui l' 87% detenuto da Computer Discount Srl.
- 7) **CD VERONA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria, 1 Loc Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n°01173640507, Codice Fiscale e Partita IVA 01173640507, Capitale Sociale € 15.600,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 8) **CD ROMA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI), Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 04265461006, Codice Fiscale e Partita IVA 04265461006, Capitale Sociale €56.100,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 9) **CD BRESCIA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI), Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 03191550171, Codice Fiscale e Partita IVA 03191550171, Capitale Sociale € 20.800,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 10) **CD PESCARA s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01351540685, Codice Fiscale e Partita IVA 01351540685, Capitale Sociale € 25.882,84 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 11) **CD MILANO 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria,1 Loc Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412800150, Codice Fiscale e Partita IVA 11412800150, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 95% detenuto da Computer Discount Srl.
- 12) **CD MILANO 3 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412780154, Codice Fiscale e Partita IVA 02844360962, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 13) **CD MILANO 4 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11412790153, Codice Fiscale e Partita IVA 11412790153, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 14) **CD MILANO 5 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11429220152, Codice Fiscale e Partita IVA 11429220152, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 15) **CD ROMA 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 04931601001, Codice Fiscale e Partita IVA 04931601001, Capitale Sociale €51.000,00 di cui il 99% detenuto da Computer Discount Srl.
- 16) **CD NAPOLI 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 06939510639, Codice Fiscale e Partita IVA 06939510639, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 17) **CD CAGLIARI s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI), Via Calabria, 1 Loc Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 02265710927, Codice Fiscale e Partita IVA 02265710927, Capitale Sociale € 51.645,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 18) **SOLUZIONI INFORMATICHE s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 11644770155, Codice Fiscale e Partita IVA 11644770155, Capitale Sociale € 52.000,00 di cui il 51% detenuto da Computer Discount Srl.
- 19) **CD MILANO 6 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria, 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano n° 02696400965, Codice Fiscale e Partita IVA 02696400965, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 99% detenuto da Computer Discount Srl.
- 20) **CD AREZZO s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01386290512, Codice Fiscale e Partita IVA 01386290512, Capitale Sociale € 10.200,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.
- 21) **CD BARI 2 s.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 01570990505, Codice Fiscale e Partita IVA 01570990505, Capitale Sociale € 50.000,00 di cui il 51% detenuto da Computer Discount Srl.
- 22) **BELCOR S.r.l.** con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Mazzini 74, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 13152200153, Codice Fiscale e Partita IVA 13152200153, Capitale Sociale €10.200,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount Srl.



### 3. INFORMAZIONI UTILI

**CDC Point S.p.A.**

CDC Point S.p.A.

Via Tosco Romagnola 61

56012 Fornacette (PI)

Iscritta al Registro delle Imprese di Pisa al nr. 01250630504

Telefono +39 0587 2882

Telefax +39 0587 288514

**Investor relations**

investorrelations@cdcpoint.it

**Indirizzi Internet**

<http://www.cdc.it>

<http://www.interfree.it>



#### **4. AREA DI CONSOLIDAMENTO, PRINCIPI CONTABILI, CRITERI DI VALUTAZIONE, TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO**

##### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Tutte le società del Gruppo controllate da CDC Point Sp.A. sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

L'area di consolidamento risulta formata dalle seguenti società:

**Cdc Point S.p.A.**, controllante.

**Micronica S.p.A.**, controllata al 100%.

**Cd Web S.p.A.**, controllata al 100%.

**Polinet S.r.l.**, controllata al 100%.

**Interfree S.r.l.**, controllata al 100%.

**Direct S.r.l.**, controllata al 99%.

**Mactronics Technology S.r.l.**, controllata al 60%

**Computer Discount S.r.l.** controllata al 100%. La società detiene partecipazioni in negozi al dettaglio specializzati nella vendita di prodotti informatici, affiliati Computer Discount.

La società ha variato la denominazione sociale da Sofim Srl a Computer Discount Srl in data 23 Aprile 2003.

L'area di consolidamento include tutte le società controllate da Computer Discount Srl.

E' stata esclusa dal perimetro di consolidamento la società Pc Stop Srl (ex CD Consulting Srl), perché inattiva e quindi irrilevante.

Il bilancio consolidato di Gruppo al 30 settembre 2002 includeva la società Cd Consulting Srl e non includeva la società Computer Discount Srl e sue controllate il cui elenco è riportato a pag. 5 e 6 della presente relazione.

##### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale, eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del relativo patrimonio netto.

La differenza tra il costo d'acquisizione delle partecipazioni consolidate e la corrispondente quota di patrimonio netto è attribuita alle varie voci dell'attivo e del passivo patrimoniale in base ai valori correnti determinati alla data dell'acquisto, ovvero alla voce "differenza da consolidamento" e addebitata al conto economico secondo i criteri previsti per l'avviamento.

Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati, se significativi, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, nonché le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate.

Le contabilizzazioni iscritte al solo fine di ottenere benefici di natura fiscale sono state eliminate e i contratti di leasing finanziario sono stati iscritti secondo la cosiddetta metodologia finanziaria prevista dal principio contabile internazionale IAS 17.

Le quote di patrimonio netto delle controllate consolidate di competenza di terzi sono state espone in un'apposita voce.

Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi. Le quote dei terzi sono state calcolate sul patrimonio netto contabile e sul risultato d'esercizio delle partecipate.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2003 sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di ricerca e sviluppo sono capitalizzati solo allorché relativi alla fase di realizzazione dei prototipi di nuovi prodotti per i quali è certa la commercializzazione in futuri esercizi. L'ammortamento di tali costi inizia quando il processo di sviluppo è concluso, la durata dell'ammortamento è in tre anni.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in tre e cinque anni (i costi sostenuti nella fase di start-up sono ammortizzati in tre anni).

I costi relativi ai diritti di brevetto industriali e alle licenze d'uso sono ammortizzati in cinque anni.

I costi di pubblicità sono interamente imputati a costi di periodo nell'esercizio di sostenimento ad eccezione di quelli sostenuti dall'impresa in fase di avvio della propria attività.

I marchi sono ammortizzati in un periodo di dieci anni.

La differenza di consolidamento rappresenta il maggior valore pagato per l'acquisto delle partecipazioni ed è ammortizzata in un periodo massimo di dieci anni. L'avviamento viene iscritto quando è acquisito a titolo oneroso e ammortizzato lungo un periodo di cinque anni. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Le immobilizzazioni sono ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico - tecniche riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I beni acquisiti mediante contratti di leasing finanziario sono contabilizzati secondo la metodologia finanziaria.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

I crediti inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Le eventuali partecipazioni in imprese controllate escluse dal consolidamento ed in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato, rettificando pertanto il costo di acquisto o di

sottoscrizione al fine di riflettere in bilancio tutte le variazioni verificatesi, successivamente all'acquisizione delle partecipazioni, nel patrimonio netto delle società partecipate.

La quota di utili o perdite realizzate dalle società partecipate e di competenza della controllante viene pertanto accreditata al conto economico nel periodo.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Gli eventuali diritti di opzione per acquisto di partecipazioni pagati sono sospesi tra le immobilizzazioni e valutati con gli stessi criteri applicabili alla partecipazione stessa o spesi al momento in cui non si prevede l'esercizio del relativo diritto.

### **Rimanenze**

Per quanto riguarda la distribuzione informatica, le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo la metodologia F.I.F.O. ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Il costo viene determinato secondo la stessa configurazione indicata con riferimento alle immobilizzazioni; il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti al valore nominale e ridotti al presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di apposito fondo svalutazione crediti. Tale fondo è calcolato sulla base delle valutazioni di recupero effettuate mediante analisi delle singole posizioni e della rischiosità complessiva del monte crediti tenendo conto delle garanzie e delle coperture assicurative esistenti.

### **Operazioni di factoring**

Le cessioni di crediti effettuate mediante operazioni di factoring pro-soluto che non comportino rischi di regresso, determinano lo storno dei corrispondenti ammontari del saldo dei crediti verso clienti all'atto del pagamento da parte del factor.

### **Azioni proprie**

Sono valutate al costo di acquisto secondo la configurazione del costo medio rettificato, se in diminuzione, sulla base della media dei prezzi rilevati nell'ultimo mese del periodo. Qualora in esercizi futuri vengano meno i presupposti della svalutazione, il valore viene ripristinato nei limiti del costo di acquisto.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, comuni a due o più esercizi, in rispetto del principio della competenza temporale.

### **Fondi rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura del periodo, non era determinabile l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei conti impegni e rischi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

**Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

**Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

**Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione. Per la vendita di prodotti con riserva di gradimento, i ricavi sono imputati al momento dell'esito della prova o del gradimento. I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento del loro compimento. I ricavi dalla vendita di spazi pubblicitari sono contabilizzati alla data di pubblicazione.

**Imposte sul reddito dell'esercizio**

Il Gruppo ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dall'art. 81 comma 7 del Regolamento Consob 11971 del 14.5.1999 per la redazione della relazione trimestrale e semestrale, conseguentemente non sono state calcolate le imposte correnti del periodo nè gli effetti derivanti dalla fiscalità differita relativi al periodo.

**Contributi in conto impianti**

I contributi in conto impianti sono iscritti in bilancio tra i risconti allorché il titolo al loro riconoscimento è ragionevolmente certo e vengono accreditati a conto economico lungo la vita utile del bene a fronte del quale sono stati erogati.

**Criteri di conversione delle poste in valuta**

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, tenuto conto dei relativi contratti di copertura. Le differenze emerse dalla conversione sono imputate a conto economico fra i proventi o gli oneri finanziari così come le differenze derivanti dal cambio applicato in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera.

**Contratti derivati**

Tali contratti sono iscritti nei conti impegni al valore nominale valorizzato al prezzo a termine, ad esclusione delle opzioni il cui valore è iscritto tra i crediti. Per gli acquisti di valuta a termine, in quanto a fronte di un'esposizione netta ma non correlata a specifiche operazioni, sono stati calcolati gli utili e le perdite con riferimento al cambio di fine esercizio e gli stessi sono stati imputati a conto economico fra gli oneri e proventi finanziari. I contratti correlati a specifiche operazioni, quali in particolare gare pubbliche d'appalto, sono valutati nell'ambito di un piano strategico di copertura teso a valutare l'efficacia delle operazioni in essere correlandole agli impegni di spesa in valuta per data scadenza pagamento e ammontare.

I contratti swap su interessi, se di copertura a fronte dell'onere finanziario previsto sull'indebitamento, sono descritti alla voce Impegni e Rischi nella Nota Integrativa e i relativi effetti sono iscritti a conto economico in correlazione con i relativi oneri finanziari.

Nel caso in cui risultassero non di copertura sono valutati al valore di mercato a fine esercizio, e qualora questo comporti una minusvalenza la stessa è accertata in bilancio.

**Operazione di leasing finanziario**

I beni acquisiti tramite contratto di leasing finanziario sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed ammortizzati lungo la loro stimata vita utile tecnico ed economica, mentre il debito in linea capitale verso la società di leasing è iscritto tra i debiti verso altri finanziatori. A conto economico pertanto affluiscono gli ammortamenti e gli oneri finanziari.

**Rischi, impegni e garanzie**

Gli impegni contrattuali e le garanzie sono iscritti nei conti impegni e rischi al valore risultante dall'impegno contrattuale.

**Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423**

Si precisa altresì che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

Non vi sono state modifiche nei principi contabili applicati.

**CRITERI DI STIMA**

I principali dati oggetto di stima sono parte dei premi ed i contributi da fornitori. Si tratta in particolare di tutti quei riconoscimenti soggetti al raggiungimento di obiettivi quali-quantitativi nel corso dell'esercizio per i quali al momento vi è la ragionevole certezza del raggiungimento. La parte considerata in questo trimestre è quella di competenza delle attività fin qui svolte.

## 5. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO CDC E RELATIVE NOTE DI COMMENTO

### 5.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE CONSOLIDATA DI GRUPPO

Tutti i dati riportati nei prospetti della presente relazione sono espressi in migliaia di Euro (€) se non diversamente indicato.

Il Gruppo CDC consegue nel terzo trimestre 2003 ricavi consolidati pari a 122 milioni di Euro, in crescita di oltre il 50% rispetto al terzo trimestre 2002 ( 80 milioni di Euro).

**Il fatturato consolidato** realizzato nei primi nove mesi del 2003 è pari a circa 392 milioni di Euro, e risulta in crescita di oltre il 20% rispetto al corrispondente periodo del 2002 ( 323 milioni di Euro).

Alla positiva performance del fatturato hanno contribuito:

- la forte crescita dei ricavi conseguiti dalla divisione Vendite Dirette, operante sui segmenti di mercato della Pubblica Amministrazione e del Mass Merchandising, che nel terzo trimestre 2003 consegue un fatturato pari a 25 milioni di Euro, da raffrontare ai 3 milioni di Euro del terzo trimestre 2002. Nei primi 9 mesi del 2003 i ricavi superano i 68 milioni di Euro, rispetto ai 5,5 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2002. La crescita dei ricavi di tale divisione ha contribuito ad attenuare la stagionalità del business tipica dell'IT, che ha nel terzo trimestre il periodo dell'anno meno favorevole;
- crescita del 30% dei ricavi realizzati dalla divisione distribuzione, attraverso la catena dei 26 Cash & Carry e la piattaforma di B2B, che nel terzo trimestre 2003 conseguono un fatturato di 53 milioni di euro, contro i 41 milioni di euro del terzo trimestre 2002. Nei primi 9 mesi del 2003 i ricavi di distribuzione raggiungono l'importo di circa 175 milioni di euro, con una crescita di circa il 7% rispetto al 30 settembre 2002 (164 milioni di euro);
- crescita del 17% dei ricavi delle catene retail (Computer Discount/Consumer Electronics), pari nel terzo trimestre 2003 a 42 milioni di euro, rispetto ai 36 euro milioni del terzo trimestre 2002. Nei primi 9 mesi del 2003 il totale dei ricavi retail raggiunge i 141 euro milioni, registrando complessivamente una flessione (-7%) in raffronto ai 152 milioni di euro dei primi 9 mesi del 2002.

**Il margine commerciale** realizzato nei primi nove mesi dell'esercizio è pari a 56,761 milioni di Euro (14,44% sul fatturato consolidato) di cui 17,579 realizzati nel terzo trimestre. Il margine commerciale risulta in forte crescita rispetto all'esercizio precedente (36,525 milioni di Euro in nove mesi di cui 9,876 milioni di Euro nel terzo trimestre 2002) , nonostante la pressione concorrenziale conseguente al rallentamento del mercato che ha ancora caratterizzato il periodo in esame. Tale miglioramento è stato conseguito principalmente attraverso la crescente focalizzazione su prodotti a marchio proprio, nonché dal consolidamento del margine di sell-out pari circa a 6 milioni di Euro, (che rappresenta l' 1,5% dei ricavi di vendita) della controllata Computer Discount Srl entrata a far parte del perimetro di consolidamento nel quarto trimestre 2002.

Proseguendo il trend già evidenziato nel corso dell'esercizio 2002, il Gruppo CDC nei primi nove mesi dell'anno mantiene pressoché lo stesso livello di redditività operativa già realizzata nel primo semestre 2003 , conseguendo un **Ebitda** al 30 settembre 2003 pari a 19,870 milioni di Euro ( 5,06% sul fatturato). Il dato relativo al solo terzo trimestre 2003, evidenzia un risultato di Ebitda positivo per 4,916 milioni di Euro che risente della maggiore incidenza dei costi fissi sul fatturato di periodo per effetto della stagionalità dei ricavi. Nello stesso periodo dell'esercizio 2002, il margine operativo lordo era pari a 1,534 milioni di Euro.

Dopo ammortamenti ed accantonamenti pari nel complesso a 5,977 milioni di Euro al 30 settembre 2003, di cui 2,110 milioni di Euro nel solo terzo trimestre, il risultato operativo netto prima

dell'ammortamento del goodwill e degli oneri di quotazione (Ebita) è positivo per 13,893 milioni di Euro dell'intero periodo in esame, di cui 2,806 milioni di Euro realizzati nel terzo trimestre.

Il risultato prima delle imposte è positivo per 6,879 milioni di Euro al 30 settembre 2003, di cui 1,254 milioni di Euro ottenuto nel trimestre, nonostante oneri non ricorrenti per 0,718 milioni di Euro.

Di seguito riportiamo il conto economico consolidato riclassificato alla data del 30.09.2003 e del solo trimestre in esame del Gruppo CDC, desunto da quello redatto secondo schemi di legge con gli opportuni adattamenti, ed il commento dei principali indicatori economici e finanziari:

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO TERZO TRIMESTRE ESERCIZIO 2003**

	Q3 2003		Q3 2002		Var %
Ricavi delle vendite e prestazioni	122.412	99,77%	80.205	99,58%	52,62%
Altri ricavi e proventi	277	0,23%	336	0,42%	-17,56%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>122.689</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.541</b>	<b>100,00%</b>	<b>52,33%</b>
Costo di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(106.634)	-86,91%	(65.874)	-81,79%	61,88%
Variazioni rimanenze di merci	1.524	1,24%	(4.791)	-5,95%	131,81%
<b>Consumi</b>	<b>(105.110)</b>	<b>-85,67%</b>	<b>(70.665)</b>	<b>-87,74%</b>	<b>48,74%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>17.579</b>	<b>14,33%</b>	<b>9.876</b>	<b>12,26%</b>	<b>78,00%</b>
Costo per servizi	(6.506)	-5,30%	(4.257)	-5,29%	52,83%
Costo per godimento beni di terzi	(1.281)	-1,04%	(796)	-0,99%	60,93%
Costo del lavoro	(4.641)	-3,78%	(3.182)	-3,95%	45,85%
Oneri diversi di gestione	(235)	-0,19%	(107)	-0,13%	119,63%
<b>Ebitda</b>	<b>4.916</b>	<b>4,01%</b>	<b>1.534</b>	<b>1,90%</b>	<b>220,47%</b>
Ammortamenti Materiali ed Immateriali	(1.645)	-1,34%	(1.815)	-2,25%	-9,37%
Accantonamenti e svalutazioni	(465)	-0,38%	300	0,37%	-255,00%
<b>Ebita</b>	<b>2.806</b>	<b>2,29%</b>	<b>19</b>	<b>0,02%</b>	<b>14668,42%</b>
Ammortamento goodwill ed oneri di quotazione	(740)	-0,60%	(195)	-0,24%	279,49%
<b>Ebit</b>	<b>2.066</b>	<b>1,68%</b>	<b>(176)</b>	<b>-0,22%</b>	<b>1273,86%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(780)	-0,64%	(1.384)	-1,72%	-43,64%
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	141	0,11%	(199)	-0,25%	170,85%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>1.427</b>	<b>1,16%</b>	<b>(1.759)</b>	<b>-2,18%</b>	<b>181,13%</b>
Proventi (Oneri) straordinari netti	(173)	-0,14%	(353)	-0,44%	-50,99%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.254</b>	<b>1,02%</b>	<b>(2.112)</b>	<b>-2,62%</b>	<b>-159,38%</b>
Imposte sul reddito		0,00%	0	0,00%	
<b>Risultato prima dei terzi</b>	<b>1.254</b>	<b>1,02%</b>	<b>(2.112)</b>	<b>-2,62%</b>	<b>-159,38%</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>101</b>	<b>0,08%</b>	<b>26</b>	<b>0,03%</b>	<b>288,46%</b>
<b>Risultato consolidato di competenza</b>	<b>1.355</b>	<b>1,10%</b>	<b>(2.086)</b>	<b>-2,59%</b>	<b>-164,96%</b>



Nei primi 9 mesi dell'esercizio 2003, il Gruppo CDC realizza ricavi consolidati per 392,978 milioni di Euro di cui 385,112 milioni di Euro nel core business della produzione e distribuzione IT e 7,866 milioni di Euro in internet, attraverso la controllata Interfree.

I ricavi consolidati al 30 settembre 2002 erano pari a 324,354 milioni di Euro di cui 323,352 milioni di Euro conseguiti nell'IT e 1,908 milioni di Euro conseguiti in internet.

Il fatturato complessivo IT ed Internet, calcolato escludendo il fatturato di sell-out di Computer Discount Srl, evidenzia una crescita di circa il 12% rispetto ad una flessione del mercato italiano del PC pari in valore, nei primi nove mesi del 2003, al 7,3% ( fonte SIRMI ottobre 2003).

Il risultato di Ebitda, che registra un sensibile incremento rispetto al 2002 raggiungendo l'importo di 19,870 milioni di Euro a fronte di 8,558 milioni di Euro del 2002, è stato realizzato quanto a circa 16,9 milioni di Euro nell'area IT e circa 2,9 milioni di Euro nell'area Internet.

Anche al positivo risultato di Ebit ha contribuito la buona performance della controllata Interfree avendo concluso con l'esercizio 2002 l'ammortamento dei costi di start-up. L'Ebit consolidato pari a 11,89 milioni di Euro, a fronte di 2,8 milioni di Euro del 2002, è da attribuirsi quanto a 9,9 milioni di Euro al core business dell'IT ed a 2,4 milioni di Euro all'area Internet.

Il risultato ante imposte consolidato di competenza degli azionisti è positivo per 7,041 milioni di Euro dopo i terzi, a fronte di una perdita registrata nello stesso periodo dell'esercizio 2002 di 1,554 milioni di Euro.

L'utile ante imposte della società controllante CDC Point SpA, che, al netto delle imposte, costituisce la base di riferimento per la distribuzione del dividendo agli azionisti, è positivo per 7,037 milioni di Euro.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI PRIMO 9 MESI DELL'ESERCIZIO 2003**

	<b>9M 2003</b>		<b>9M 2002</b>		<b>Var %</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	392.090	99,77%	323.134	99,62%	21,34%
Altri ricavi e proventi	888	0,23%	1.220	0,38%	-27,21%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>392.978</b>	<b>100,00%</b>	<b>324.354</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,16%</b>
Costo di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(338.340)	-86,10%	(257.144)	-79,28%	31,58%
Variazioni rimanenze di merci	2.123	0,54%	(30.685)	-9,46%	-106,92%
<b>Consumi</b>	<b>(336.217)</b>	<b>-85,56%</b>	<b>(287.829)</b>	<b>-88,74%</b>	<b>16,81%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>56.761</b>	<b>14,44%</b>	<b>36.525</b>	<b>11,26%</b>	<b>55,40%</b>
Costo per servizi	(17.734)	-4,51%	(14.953)	-4,61%	18,60%
Costo per godimento beni di terzi	(3.897)	-0,99%	(2.176)	-0,67%	79,09%
Costo del lavoro	(14.569)	-3,71%	(10.557)	-3,25%	38,00%
Oneri diversi di gestione	(691)	-0,18%	(281)	-0,09%	145,91%
<b>Ebitda</b>	<b>19.870</b>	<b>5,06%</b>	<b>8.558</b>	<b>2,64%</b>	<b>132,18%</b>
Ammortamenti Materiali ed Immateriali	(4.753)	-1,21%	(5.180)	-1,60%	-8,24%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.224)	-0,31%	(20)	-0,01%	6020,00%
<b>Ebita</b>	<b>13.893</b>	<b>3,54%</b>	<b>3.358</b>	<b>1,04%</b>	<b>313,73%</b>
Ammortamento goodwill ed oneri di quotazione	(2.003)	-0,51%	(546)	-0,17%	266,85%
<b>Ebit</b>	<b>11.890</b>	<b>3,03%</b>	<b>2.812</b>	<b>0,87%</b>	<b>322,83%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(4.365)	-1,11%	(4.135)	-1,27%	5,56%
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	72	0,02%	(755)	-0,23%	-109,54%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>7.597</b>	<b>1,93%</b>	<b>(2.078)</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-465,59%</b>
Proventi (Oneri) straordinari netti	(718)	-0,18%	(70)	-0,02%	925,71%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.879</b>	<b>1,75%</b>	<b>(2.148)</b>	<b>-0,66%</b>	<b>-420,25%</b>
Imposte		0,00%		0,00%	
<b>Risultato prima dei terzi</b>	<b>6.879</b>	<b>1,75%</b>	<b>(2.148)</b>	<b>-0,66%</b>	<b>-420,25%</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>162</b>	<b>0,04%</b>	<b>594</b>	<b>0,18%</b>	<b>-72,73%</b>
<b>Risultato consolidato di competenza</b>	<b>7.041</b>	<b>1,79%</b>	<b>(1.554)</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-553,09%</b>

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

I ricavi di vendita consolidati, al netto di resi, sconti e abbuoni sono derivanti da vendite effettuate quasi totalmente in Italia.

<b>Aree di Business</b>	<b>Q3 2003</b>	<b>Q3 2002</b>	<b>Variazione</b>	<b>Dati al 30/09/03</b>	<b>Dati al 30/09/02</b>	<b>Variazione</b>
Distribuzione Informatica	120.046	80.086	39.960	385.410	323.352	62.058
Area Internet	2.720	977	1.743	7.866	1.908	5.958

### **Altri ricavi e proventi**

Gli **altri ricavi e proventi**, pari nel trimestre corrente a 0,277 milioni di Euro, sono costituiti principalmente da affitti attivi, rimborsi assicurativi e recupero costi legati alle vendite.

Gli altri ricavi e proventi non includono i rimborsi pubblicitari, i diritti di ingresso per nuove affiliazioni e i contributi promozionali da fornitori complessivamente pari al 30 settembre 2003 a 9,415 milioni di Euro, classificati a riduzione dei costi per servizi (che comprendono i costi di marketing).

Nel solo terzo trimestre 2003, i rimborsi pubblicitari e i contributi promozionali da fornitori complessivamente sono stati pari a 2,831 milioni di Euro.

I premi da fornitori di fine periodo e le stock protection, che ammontano complessivamente al 30 settembre 2003 a 17,062 milioni di Euro sono stati classificati a riduzione dei costi per acquisto. In particolare, nel solo terzo trimestre 2003 i premi da fornitori di fine periodo e le stock protection sono pari a 5,160 milioni di Euro.

### **Costi Operativi**

Di seguito indichiamo i principali costi operativi del gruppo ripartiti per Business Unit:

<b>Costi operativi</b>	<b>Q3 2003</b>	<b>Q3 2002</b>	<b>Variazione</b>	<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>Variazione</b>
<b>Acquisti di merci</b>	<b>(106.634)</b>	<b>(65.874)</b>	<b>(40.760)</b>	<b>(338.340)</b>	<b>(257.144)</b>	<b>(81.196)</b>
<b>Variazione rimanenze</b>	<b>1.524</b>	<b>(4.791)</b>	<b>6.315</b>	<b>2.123</b>	<b>(30.685)</b>	<b>32.808</b>
<b>Costo del Lavoro</b>	<b>(4.641)</b>	<b>(3.182)</b>	<b>(1.459)</b>	<b>(14.569)</b>	<b>(10.557)</b>	<b>(4.012)</b>
<i>Distribuzione Informatica</i>	(4.527)	(3.093)	(1.434)	(14.203)	(10.108)	(4.095)
<i>Internet</i>	(114)	(89)	(25)	(366)	(449)	83
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>(6.506)</b>	<b>(4.257)</b>	<b>(2.249)</b>	<b>(17.734)</b>	<b>(14.953)</b>	<b>(2.781)</b>
di cui costi di Marketing	(1.813)	(594)	(1.219)	(3.311)	(3.073)	(238)
<i>Distribuzione Informatica</i>	(1.799)	(619)	(1.180)	(3.279)	(3.046)	(233)
<i>Internet</i>	(14)	25	(39)	(32)	(27)	(5)
di cui costi di trasp. e Log.	(1.559)	(1.185)	(374)	(5.265)	(4.531)	(734)
di cui altri costi per Servizi	(3.134)	(2.478)	(656)	(9.158)	(7.349)	(1.809)
<b>Godimento beni di terzi</b>	<b>(1.281)</b>	<b>(796)</b>	<b>(485)</b>	<b>(3.897)</b>	<b>(2.176)</b>	<b>(1.721)</b>
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(235)</b>	<b>(107)</b>	<b>(128)</b>	<b>(691)</b>	<b>(281)</b>	<b>(410)</b>
<b>Totale</b>	<b>(117.773)</b>	<b>(79.007)</b>	<b>(38.766)</b>	<b>(373.108)</b>	<b>(315.796)</b>	<b>(57.312)</b>

Il valore della **variazione delle rimanenze** è essenzialmente di competenza della capogruppo CDC Point S.p.A. attiva nel core business dell'IT.

I **costi di marketing** ammontano a 3,311 milioni di Euro e sono espressi al netto dei contributi da fornitori e rimborsi della rete commerciale per un totale di 9,415 milioni di Euro.

Gli **altri costi per servizi** sono costituiti principalmente da utenze, prestazioni di terzi, emolumenti agli organi sociali, costi relativi alla formazione interna ed esterna, manutenzioni, provvigioni passive e costi di facchinaggio.

Il **costo del lavoro** aumenta in conseguenza dell'evoluzione quantitativa e qualitativa dell'organico resa necessaria dai bisogni aziendali. L'incremento è inoltre riconducibile al consolidamento delle società Direct Srl e Mactronics Technology Srl per l'intero periodo mentre il costo del lavoro delle due società, nei primi nove mesi del 2002, ha pesato rispettivamente per uno e quattro mesi. Computer Discount Srl e le sue controllate, il cui costo del lavoro ammonta complessivamente a 1,845 milioni di Euro non era presente nell'area di consolidamento al 30 settembre 2002.

Nella tabella che segue si evidenzia la composizione degli organici medi delle aree di business al 30 settembre 2003 in raffronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

<b>PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>30-set-03</b>	<b>30-giu-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>Organico Medio</b>
<b>Distribuzione Informatica</b>				
<i>Dirigenti</i>	13	12	12	12,89
<i>Quadri</i>	32	29	28	30,22
<i>Impiegati</i>	354	379	259	350,55
<i>Operai</i>	169	151	134	167,11
<i>Apprendisti</i>	8	0	1	10,78
<b>TOTALE</b>	<b>576</b>	<b>571</b>	<b>434</b>	<b>571,55</b>
<b>Attività Internet</b>				
<i>Dirigenti</i>		0		
<i>Quadri</i>	1	1	1	1
<i>Impiegati</i>	11	12	11	10,44
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>11,44</b>
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>588</b>	<b>584</b>	<b>446</b>	<b>582,99</b>

### **Ammortamenti e svalutazioni**

I **costi per ammortamenti** comprendono, oltre ai costi relativi alle singole società, anche le rettifiche di consolidamento conseguenti all'eliminazione dei valori iscritti esclusivamente a scopo di ottenere benefici fiscali come gli ammortamenti anticipati ed il ricalcolo delle operazioni di leasing secondo la metodologia finanziaria.

Gli **accantonamenti e le svalutazioni** sono riconducibili a svalutazioni di crediti commerciali e diversi e ad accantonamenti per rischi futuri. Il totale dei suddetti accantonamenti ammonta a 1,224 milioni di Euro di cui 1,050 milioni di Euro sono da attribuirsi alla controllante CDC Point SpA.

### **Gestione finanziaria**

Il risultato netto della **gestione finanziaria** è così composto:

<b>Proventi (oneri finanziari)</b>	<b>Q3 2003</b>	<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>Variazione</b>
Interessi Attivi	311	620	174	446
Interessi passivi	(785)	(2.460)	(2.120)	(340)
Differenze nette su cambi	283	(300)	(521)	221
Commissioni bancarie	(88)	(242)	(113)	(129)
Commissioni su incassi a mezzo di carte di credito, pos e commissioni di factoring	(501)	(1.730)	(1.555)	(175)
Premi su Opzioni	0	(253)		(253)
<b>Totale</b>	<b>(780)</b>	<b>(4.365)</b>	<b>(4.135)</b>	<b>(230)</b>

Il risultato della gestione finanziaria è essenzialmente riconducibile alla capogruppo. L'incremento complessivo della gestione degli interessi passivi sono conseguenti al maggior indebitamento sopportato in conseguenza delle perdite su partecipazioni riscontrate nello scorso esercizio.

### **Posizione finanziaria**

<b>Posizione finanziaria</b>	<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>Variazione</b>	<b>30-giu-03</b>
Debito vs. banche scadenti entro 12 mesi	(44.495)	(43.957)	(538)	(39.139)
Debito vs. banche scadenti oltre 12 mesi			0	
Disponibilità liquide	6.711	3.013	3.698	6.155
<b>Totale indebitamento a breve</b>	<b>(37.784)</b>	<b>(40.944)</b>	<b>3.160</b>	<b>(32.984)</b>

#### **Debiti verso altri finanziatori per acquisto di beni in leasing**

scadenti entro i 12 mesi	(726)	(788)	62	(722)
scadenti oltre i 12 mesi	(2.383)	(2.797)	414	(2.405)
<b>Totale debito vs altri finanziatori per beni in leasing</b>	<b>(3.109)</b>	<b>(3.585)</b>	476	(3.127)
Debiti Vs altri finanziatori per anticipi contratti e altri anticipi (Factor)	(3.788)		(3.788)	(758)
<b>Totale debito vs altri finanziatori (Factor)</b>	<b>(3.788)</b>	<b>0</b>	(3.788)	<b>(758)</b>
<b>Debiti Verso banche a medio termine</b>	<b>0</b>			<b>(140)</b>
<b>Indebitamento complessivo</b>	<b>(44.681)</b>	<b>(44.529)</b>	<b>(152)</b>	<b>(37.009)</b>

La posizione finanziaria netta evidenzia un debito finanziario al 30 settembre 2003 sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Gestione straordinaria**

L'area straordinaria espone un saldo negativo 0,718 milioni di Euro dovuto essenzialmente alla rilevazione di sopravvenienze passive. Lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è da attribuirsi principalmente alla diversa area di consolidamento.

### **INVESTIMENTI**

<b>Investimenti lordi consolidati</b>	<b>9M 2003</b>	<b>III trim 2003</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.005	184
Immobilizzazioni materiali	678	428
Immobilizzazioni finanziarie	36	4
<b>Totale</b>	<b>1.719</b>	<b>616</b>

Nel periodo in esame, gli investimenti, calcolati al netto dei disinvestimenti registrano una variazione positiva pari a 0,616 milioni di Euro. Nel trimestre in esame il gruppo CDC non ha effettuato investimenti significativi in termini di incrementi delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

## 5.2. ANDAMENTO DEL CORE BUSINESS DELL'IT

Nel terzo trimestre, il gruppo ha proseguito l'attività di distribuzione di IT con strategia multicanale, presidiando i seguenti mercati:

- consumer – SOHO, dove il Gruppo CDC è leader del mercato italiano con circa 600 punti vendita ad insegna Computer Discount, Compy ed Amico, conseguendo ricavi trimestrali pari a 44,90 milioni di Euro in crescita di 6,82 milioni di Euro rispetto alla situazione del terzo trimestre 2002;
- distribuzione nei confronti di rivenditori di IT, system integrator ed altri operatori di settore, sia attraverso la rete dei 26 Cash & Carry localizzati sul territorio che mediante la piattaforma di e-commerce B2B, conseguendo ricavi trimestrali pari a 49,20 milioni di Euro rispetto ai 38,66 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2002;
- nuovi segmenti di mercato per il gruppo della pubblica amministrazione e dei grandi utenti, presidiati dal Gruppo CDC a partire dalla fine dello scorso esercizio, conseguendo ricavi di vendita nel periodo in esame per 25,51 milioni di Euro a fronte di 2,56 milioni di Euro del terzo trimestre 2002.

Nel terzo trimestre 2003 il Gruppo CDC consegue nel core business dell'IT ricavi di vendita per 120,046 milioni di Euro, contro 80,086 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, realizzando una crescita del 50% circa, rispetto ad una flessione del 5,2% registrata dal mercato di riferimento del PC ( fonte Sirmi dato in valore ottobre 2003).

In forte miglioramento la redditività operativa. L'Ebitda realizzato nel solo terzo trimestre, raggiunge l'importo di 4,030 milioni di Euro, con una crescita del 220% rispetto al terzo trimestre 2002 ( 1,260 milioni di Euro).

L'Ebitda margin in particolare supera il 3,3% rispetto ai ricavi di vendita e si posiziona su livelli di eccellenza per il settore di appartenenza. Tale risultato è stato ottenuto principalmente grazie a:

- incremento del margine commerciale che cresce dal 11,75% del terzo trimestre 2002 al 12,44% del trimestre in esame, grazie alla maggiore efficienza delle politiche di acquisto e alla maggiore focalizzazione su prodotti a più alta marginalità;
- contenimento dei costi operativi, ed in particolare dei costi per servizi, la cui incidenza passa dal 5,19% dei ricavi al 4,06%. Anche l'incidenza del costo del lavoro sul fatturato registra un decremento passando dal 3,86% del terzo trimestre 2002, al 3,77% del terzo trimestre 2003.

L'Ebit è positivo per 1,490 milioni di Euro, dopo ammortamenti dei goodwill ed oneri di quotazione per 0,579 milioni di Euro ed ammortamenti delle immobilizzazioni ed accantonamenti per 1,961 milioni di Euro. Nel terzo trimestre 2002 l'Ebit era pari a soli 0,003 milioni di Euro dopo ammortamenti dei goodwill ed oneri di quotazione per 0,195 milioni di Euro ed ammortamenti delle immobilizzazioni ed accantonamenti per 1,062 milioni di Euro.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo core business della produzione e distribuzione di IT relativo al solo terzo trimestre 2003 confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio 2002:

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO area I.T.**

	Q3 2003		Q3 2002		Var %
Ricavi delle vendite e prestazioni	119.750	99,75%	79.724	99,55%	50,21%
Altri ricavi e proventi	296	0,25%	362	0,45%	-18,23%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>120.046</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.086</b>	<b>100,00%</b>	<b>49,90%</b>
Costo di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(106.635)	-88,83%	(65.886)	-82,27%	61,85%
Variazioni rimanenze di merci	1.525	1,27%	(4.791)	-5,98%	-131,83%
	<b>(105.110)</b>	<b>-87,56%</b>	<b>(70.677)</b>	<b>-88,25%</b>	<b>48,72%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>14.936</b>	<b>12,44%</b>	<b>9.409</b>	<b>11,75%</b>	<b>58,74%</b>
Costo per servizi	(4.879)	-4,06%	(4.157)	-5,19%	17,37%
Costo per godimento beni di terzi	(1.272)	-1,06%	(795)	-0,99%	60,00%
Costo del lavoro	(4.527)	-3,77%	(3.093)	-3,86%	46,36%
Oneri diversi di gestione	(228)	-0,19%	(104)	-0,13%	119,23%
<b>Ebitda</b>	<b>4.030</b>	<b>3,36%</b>	<b>1.260</b>	<b>1,57%</b>	<b>219,84%</b>
Ammortamenti Materiali ed Immateriali	(1.496)	-1,25%	(1.362)	-1,70%	9,84%
Accantonamenti e svalutazioni	(465)	-0,39%	300	0,37%	-255,00%
<b>Ebita</b>	<b>2.069</b>	<b>1,72%</b>	<b>198</b>	<b>0,25%</b>	<b>944,95%</b>
Ammortamento goodwill ed oneri di quotazione	(579)	-0,48%	(195)	-0,24%	196,92%
<b>Ebit</b>	<b>1.490</b>	<b>1,24%</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>	<b>49566,67%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(772)	-0,64%	(1.363)	-1,70%	-43,36%



<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>718</b>	<b>0,60%</b>	<b>(1.360)</b>	<b>-1,70%</b>	<b>-152,79%</b>
Proventi (Oneri) straordinari netti	(186)	-0,15%	(282)	-0,35%	-34,04%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>532</b>	<b>0,44%</b>	<b>(1.642)</b>	<b>-2,05%</b>	<b>-132,40%</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio i **ricavi di vendita**, al netto di resi, sconti e abbuoni sono derivanti da vendite effettuate quasi totalmente in Italia ed ammontano a 384,459 milioni di Euro rispetto ai 322,091 milioni di Euro dell'analogo periodo 2002 con una crescita del 19,36%.

<b>Ricavi di vendita</b>	<b>30/09/03</b>	<b>30/09/02</b>	<b>Variazione</b>
Retail	150.413	160.298	(9.885)
Distribuzione	164.596	155.698	8.898
Grandi utenti e gare	68.898	5.538	63.360
Altri ricavi di vendita (assistenza tecnica, consulenze, formazione)	552	557	(5)
<b>Totale</b>	<b>384.459</b>	<b>322.091</b>	<b>62.368</b>

I ricavi di vendita retail sono stati generati dai canali distributivi Computer Discount, Compy ed Amico, e registrano un decremento del 6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto della contrazione di mercato che ha investito l'intero settore retail.

I ricavi di vendita di distribuzione sono stati generati dai canali distributivi Cash & Carry ed e-commerce B2B con una crescita del 5,7% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2002.

Significativo l'incremento registrato nei canali delle vendite dirette che registrano un incremento che supera il 1000%.

La rete di vendita accresce la sua già significativa presenza sul territorio con i marchi Computer Discount, Compy ed Amico oltre che con i propri Cash&Carry.

<b>Evoluzione rete di vendita</b>	<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>
Cash & Carry	26	24
Computer Discount	244	250
Corner di IT (Compy)	237	180
Amico	119	125
<b>Totale</b>	<b>626</b>	<b>579</b>

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano complessivamente a 0,951 milioni di Euro ed includono 0,173 milioni di Euro di fitti attivi, 0,249 milioni di Euro di risarcimenti assicurativi, altri recuperi per 0,529 milioni di Euro.

I premi da fornitori di fine periodo e le stock protection, che ammontano complessivamente a 17,06 milioni di Euro sono stati classificati a riduzione dei costi per acquisto.

I **costi per servizi** si incrementano essenzialmente in virtù del diverso perimetro di consolidamento rispetto all'esercizio precedente. I costi di marketing sono espressi al netto di rimborsi pubblicitari e di contributi promozionali da fornitori per 9,415 milioni di Euro (7,601 milioni di Euro al 30 settembre 2002). Le manutenzioni registrano un incremento passando da 1,268 milioni di Euro al 30 settembre 2002 a 1,696 milioni di Euro al 30 settembre 2003. L'incremento è dovuto essenzialmente al

consolidamento della Computer Discount Srl e sue controllate i cui costi di manutenzione ammontano complessivamente a 0,333 milioni di Euro. I costi di trasporto si incrementano per 0,734 milioni di Euro in virtù dell'incremento del volume d'affari. Gli altri costi per servizi sono costituiti da consulenze e prestazioni di terzi (0,574 milioni di Euro), emolumenti agli organi sociali (1,977 milioni di Euro), premi assicurativi (0,435 milioni di Euro), lavorazioni esterne (0,708 milioni di Euro).

Sono altresì compresi negli altri costi per servizi, che complessivamente ammontano a 2,604 milioni di Euro, le spese dei servizi per la vigilanza, le prestazioni di terzi, le spese per pulizie, le spese di viaggi e trasferte ed altri residuali.

<b>Costi per Servizi</b>	<b>Q3 2003</b>	<b>Q3 2002</b>	<b>Variazione</b>	<b>30-set-03</b>	<b>30-set-02</b>	<b>Variazione</b>
Costi Marketing	704	675	29	247	2.719	(2.472)
Manutenzioni e utenze	564	490	74	1.696	1.268	428
Costi di trasporto	1.559	1.187	372	5.265	4.531	734
Altri Costi per servizi	2.052	1.805	247	6.298	5.684	614
<b>Totale</b>	<b>4.879</b>	<b>4.157</b>	<b>722</b>	<b>13.506</b>	<b>14.202</b>	<b>(696)</b>

I **costi per ammortamenti** includono gli ammortamenti del marchio CDC Point S.p.A. (acquistato nell'esercizio 1999 dalla società controllante CDC S.r.l. per € 12.911 migliaia, prezzo determinato in base ad una perizia redatta da un professionista appositamente incaricato) per la quota di competenza pari a 0,968 milioni di Euro, oltre agli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali e materiali funzionali all'attività aziendale.

Gli **accantonamenti e svalutazioni** sono riconducibili a svalutazioni di crediti commerciali e diversi e ad accantonamenti per rischi futuri. Il totale dei suddetti accantonamenti ammonta a 1,124 milioni di Euro di cui 1,050 milioni di Euro sono da attribuirsi alla controllante CDC Point SpA.

I costi di **ammortamento del goodwill e degli oneri di quotazione** ammontano al 30 settembre 2003 a 1,520 milioni di Euro e risulta così composto:

a.	goodwill Mactronics Technology	0,043 milioni di Euro
b.	goodwill Computer Discount Srl (ex Sofim)	0,835 milioni di Euro
c.	goodwill Armonia Computers	0,144 milioni di Euro
d.	oneri di quotazione	0,498 milioni di Euro

Il risultato della **gestione finanziaria** evidenzia un lieve incremento degli oneri finanziari dovuto, principalmente, a maggiori commissioni corrisposte sia agli Istituti di credito che a società di factor per volumi di cessioni di credito più elevati.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo core business della produzione e distribuzione di IT dei primi nove mesi dell'esercizio 2003 con il confronto allo stesso periodo dell'esercizio 2002:

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO area I.T.**

	9M 2003		9M 2002		Var %
Ricavi delle vendite e prestazioni	384.459	99,75%	322.091	99,61%	19,36%
Altri ricavi e proventi	951	0,25%	1.261	0,39%	-24,58%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>385.410</b>	<b>100,00%</b>	<b>323.352</b>	<b>100,00%</b>	<b>19,19%</b>
Costo di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(338.337)	-87,79%	(257.146)	-79,53%	31,57%
Variazioni rimanenze di merci	2.123	0,55%	(30.685)	-9,49%	-106,92%
	<b>(336.214)</b>	<b>-87,24%</b>	<b>(287.831)</b>	<b>-89,01%</b>	<b>16,81%</b>
<b>Margine Commerciale</b>	<b>49.196</b>	<b>12,76%</b>	<b>35.521</b>	<b>10,99%</b>	<b>38,50%</b>
Costo per servizi	(13.506)	-3,50%	(14.202)	-4,39%	-4,90%
Costo per godimento beni di terzi	(3.866)	-1,00%	(2.130)	-0,66%	81,50%
Costo del lavoro	(14.203)	-3,69%	(10.108)	-3,13%	40,51%
Oneri diversi di gestione	(677)	-0,18%	(272)	-0,08%	148,90%
<b>Ebitda</b>	<b>16.944</b>	<b>4,40%</b>	<b>8.809</b>	<b>2,72%</b>	<b>92,35%</b>
Ammortamenti Materiali ed Immateriali	(4.362)	-1,13%	(3.837)	-1,19%	13,68%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.124)	-0,29%	(20)	-0,01%	5520,00%
<b>Ebita</b>	<b>11.458</b>	<b>2,97%</b>	<b>4.952</b>	<b>1,53%</b>	<b>131,38%</b>
Ammortamento goodwill ed oneri di quotazione	(1.520)	-0,39%	(546)	-0,17%	178,39%
<b>Ebit</b>	<b>9.938</b>	<b>2,58%</b>	<b>4.406</b>	<b>1,36%</b>	<b>125,56%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(4.345)	-1,13%	(4.076)	-1,26%	6,60%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>5.593</b>	<b>1,45%</b>	<b>330</b>	<b>0,10%</b>	<b>1594,85%</b>
Proventi (Oneri) straordinari netti	(682)	-0,18%	(102)	-0,03%	568,63%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.911</b>	<b>1,27%</b>	<b>228</b>	<b>0,07%</b>	<b>2053,95%</b>

## 6. INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' DEL GRUPPO

### SOCIETA' CAPOGRUPPO

#### CDC Point S.p.A.

La società è leader in Italia nella produzione e distribuzione di prodotti di prodotti IT per il segmento consumer - SOHO.

I ricavi sono conseguiti a mezzo della rete distributiva retail forte di oltre 550 punti vendita con le insegne Computer Discount, Compy e Amico e con 21 Cash & Carry per la distribuzione ad operatori del settore dove è anche attiva la piattaforma di e-commerce B2B [www.cdcpoint.it](http://www.cdcpoint.it).

A decorrere dalla fine dell'esercizio 2002, CDC Point S.p.A. ha affrontato con soddisfacenti risultati il mercato della Pubblica Amministrazione, dei Grandi Utenti e della Distribuzione Organizzata.

La società chiude la situazione al 30 settembre 2003 con ricavi delle vendite pari a 386,050 milioni di Euro (321,331 milioni di Euro al 30 settembre 2002), un Ebitda pari a 14,915 milioni di Euro (7,868 milioni di Euro al 30 settembre 2002), un Ebit di 10,967 milioni di Euro (4,835 milioni di Euro al 30 settembre 2002) ed un risultato prima delle imposte di 7,037 milioni di Euro (0,976 milioni di Euro al 30 settembre 2002).

### SOCIETA' CONTROLLATE

#### Micronica S.p.A.

L'attività della società è costituita dall'assemblaggio di personal computer effettuato per conto della controllante CDC Point S.p.A e dall'espletamento di attività di logistica in esclusivo favore della stessa.

I ricavi per assemblaggio nell'esercizio sono stati pari a 2,552 milioni di Euro, quelli per servizi di logistica sono stati pari a 3,214 milioni di Euro migliaia e quelli per altri servizi sono stati pari a 0,710 milioni di Euro.

Il risultato prima delle imposte dei primi nove mesi dell'esercizio presenta un utile pari a 0,366 milioni di Euro.

#### CD Web S.p.A.

La società opera nell'ambito dell' e-commerce utilizzando Interfree come portale internet e la struttura di vendita Computer Discount per la distribuzione dei prodotti ed è integralmente posseduta da CDC Point S.p.A.

La società non ha dipendenti.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il risultato è negativo per 0,007 milioni di Euro.

#### Polinet S.r.l.

La società ha acquistato nell'esercizio 2001 dalla società Gruppo Editoriale Futura S.p.A. un immobile direzionale a Milano, poi locato alla stessa per 6 anni rinnovabili ad un canone pari a € 129 migliaia per il primo anno dal 1 ottobre 2001 al 30 settembre 2002 e crescente negli anni successivi.

La situazione al 30 settembre 2003 chiude con una perdita di 0,069 milioni di Euro.

#### Interfree S.r.l.

La società Interfree S.r.l. costituisce l'area di business Internet Service Provider e Portale, è controllata al 100% dalla società CDC Point SpA. Nel periodo in esame ha consolidato la propria struttura dopo il processo di ristrutturazione operato nel corso del 2002. I ricavi derivano principalmente dalle revenue sharing riconosciute dagli operatori telefonici (Telecom SpA, Wind SpA e Albacom SpA) per il traffico generato come Internet Service Provider. Il risultato al 30 settembre 2003 è pari a 2,381 milioni di Euro.

**Computer Discount Srl**

La società detiene partecipazioni in negozi al dettaglio specializzati nella vendita di prodotti informatici, affiliati Computer Discount. Le società controllate da Computer Discount Srl hanno generato ricavi nei primi nove mesi dell'esercizio per 31,06 milioni di Euro.

Il risultato dei primi nove mesi è negativo per 0,961 milioni di Euro

**Mactronics Technology Srl**

La società opera nell'ambito commerciale del server e dello storage. Gestisce il ramo d'azienda di Mactronics Data System Srl per il settore storage.

La situazione al 30 settembre 2003 chiude con una perdita pari a 0,195 milioni di Euro.

**Direct Srl**

Direct Srl gestisce le attività commerciali di Test Spa, società attiva nella distribuzione di IT, attraverso un contratto di affitto di ramo d'azienda. La propria rete di vendita è costituita da n. 5 cash & Carry che distribuiscono prodotti di microinformatica ad operatori di settore nelle città di Padova, Reggio Emilia, Sassari, Firenze e Perugia.

La situazione al 30 settembre 2003 evidenzia un utile di 0,061 milioni di Euro.

**SOCIETA' COLLEGATE ED ALTRE IMPRESE**

Le partecipazioni in imprese collegate ed in altre imprese sono rappresentate unicamente dalla partecipazione obbligatoria per legge di CDC Point S.p.A. al consorzio Conai per € 0,5 migliaia.

**IMPRESE CORRELATE**

I rapporti con le società correlate sono esclusivamente di natura commerciale e regolati alle normali condizioni di mercato.

Si riportano in sintesi i rapporti patrimoniali ed economici della capogruppo con le società correlate I più rilevanti possono così riassumersi:

CDC				
(€*1.000)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
CDC S.r.l.	1	0	1	0
<b>Società controllante</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Wal S.p.A. in liquidazione	0	0	0	0
CD Napoli S.r.l.	211	0	873	12
Cd Pistoia S.r.l.	0	0	0	0
Cd Salerno S.r.l.	88	0	373	5
<b>Società collegate</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>1.246</b>	<b>17</b>
Imo 1 S.r.l.	0	0	0	172
Semata S.r.l. in liquidazione	0	0	0	0
Gap S.r.l.	0	1	16	18
<b>Società correlate</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>190</b>

## **7. ALTRE INFORMAZIONI**

### **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel terzo trimestre 2003 il Gruppo non ha svolto attività di ricerca e sviluppo di rilievo.

### **AZIONI PROPRIE**

Al 30 settembre 2003 CDC Point S.p.A. possiede nr. 121.002 azioni proprie acquistate quanto a n. 101657 nel corso del 2001, quanto a n.19.345 nel corso del 2002, atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 29 Aprile 2002.

Al 30 settembre 2003, le stesse sono state valutate al minore fra il costo e la media aritmetica dell'ultimo mese del trimestre ( € 7,24) registrando una rivalutazione pari a 0,072 milioni di Euro.

Si è provveduto ad adeguare in modo corrispondente la Riserva di Patrimonio Netto con movimentazione della Riserva per Sovrapprezzo Azioni per pari importo.

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

L'evoluzione futura del gruppo è mirata al rafforzamento della sua posizione di leadership sul mercato della distribuzione di prodotti informatici.

Nel corso del mese di ottobre 2003 il consiglio di amministrazione ha approvato il piano industriale 2004 – 2006, che si fonda sulle seguenti fondamentali linee guida:

- aumentare la quota sul mercato italiano della Microinformatica (hardware + software) dal 7,9% del 2003 al 10,9% nel 2006, grazie alla crescita delle quote di mercato sui segmenti SoHo e corporate ad al consolidamento della posizione di leadership sui segmenti consumer e PA;
- crescente focalizzazione delle vendite su prodotti a marchio proprio e soluzioni business;
- creare valore per gli azionisti, con un aumento degli utili netti consolidati, da 10 milioni di euro del forecast 2003 (obiettivo riconfermato in data odierna), a 18,6 milioni di euro del 2006.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 SETTEMBRE 2003**

Non si registrano fatti di rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2003.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Giuseppe Diomelli