

GRUPPO CDC



RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 DICEMBRE 2004

SOMMARIO

Dati di sintesi ed informazioni generali	Organi Sociali	3
	Attività e Struttura del Gruppo	4
	Informazioni utili	8
Relazione Trimestrale	Area di Consolidamento, Principi Contabili, Criteri di Valutazione, Tecniche di Consolidamento	9
	Prospetti contabili consolidati del Gruppo CDC e Relative note di commento	14
Bilancio Consolidato	Conto Economico Riclassificato Consolidato e Note di Commento	16
	Conto Economico Riclassificato del Core Business dell'IT e Note di Commento	23
	Conto Economico Riclassificato della Business Unit Internet e note di commento	29
	Informazioni sulle Società Del Gruppo	32

1. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nome Cognome	Carica	Durata della carica
Giuseppe Diomelli	Presidente	approvazione bilancio 2004
Leonardo Pagni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2004
Claudio Andolfi	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 2004
Enrico Barachini	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004
Paolo Gualtieri	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004
Emilio Vitale	Membro del CdA	approvazione bilancio 2004

Giuseppe Diomelli è Presidente e Legale rappresentate 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.

Enrico Barachini, Paolo Gualtieri ed Emilio Vitale svolgono il ruolo di Consiglieri indipendenti.

Enrico Barachini, in qualità di Presidente, Emilio Vitale e Paolo Gualtieri sono membri del Comitato di Controllo Interno.

Enrico Barachini e Emilio Vitale sono membri del Comitato per la Remunerazione.

COLLEGIO SINDACALE

Nome Cognome	Carica	Durata della carica
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 oltre 778 punti vendita articolati su 3 distinte catene distributive con le insegne Computer Discount, Compy, Amico, corner di It e PV Elettronica di Consumo.

Il gruppo, inoltre, controlla una rete di 28 Cash & Carry di proprietà, due dei quali inaugurati nel corso del 2004: Forlì (novembre 2004) e Udine (dicembre 2004). La rete distributiva si rivolge a circa 30.000 dealer specializzati, operanti nel settore IT.

In data 27 luglio 2004 CDC ha acquisito direttamente il ramo di azienda Test S.p.A. che gestiva n. 5 cash & carry, esercitando l'opzione di acquisto a suo tempo stipulata. L'integrazione delle due reti porta alla costituzione di un network di 28 Cash & Carry di proprietà a copertura dell'intero territorio nazionale.

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

- 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;
- maggio 2004. Aggiudicazione commesse per fornitura di prodotti informatici al Credito Emiliano per un controvalore complessivo di 160 mila euro.
- settembre 2004. Aggiudicazione commesse per la fornitura di prodotti informatici alla Sogei Società Generale di Informatica S.p.A. per un controvalore complessivo di 800 mila euro.
- novembre 2004. Raggiunto un accordo di partnership con la società Getronics per la fornitura di materiale informatico. L'accordo è strategico per i rapporti privilegiati che la società detiene con taluni dei principali clienti del mercato italiano.

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.

In data 06 dicembre 2004 la società CDC Point S.p.A. ha rilevato la partecipazione della società Direct S.r.l. nella misura dell'1% acquisendo il controllo totale della società.

STRUTTURA DEL GRUPPO

CDC Point S.p.A.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01250630504

Società capogruppo ed holding operativa

- Attività: commercializzazione di prodotti IT



Micronica S.p.A. unipersonale

Sede Legale: Via Calabria, 1 56025 GELLO - PONTEDERA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01144430509

Controllata al 100,00%

- Attività: produzione di personal computer e gestione della piattaforma logistica del Gruppo

PC Stop S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01341600508

Controllata al 100,00%.

- Commercializzazione di prodotti IT

Cd Web S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515060505

Controllata al 100,00%

-Attività: e-commerce

Polinet S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01515070504

Controllata al 100,00%

-Attività: immobiliare

Interfree S.r.l. unipersonale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01499020509

Controllata al 100,00%

-Attività: Internet Service Provider

Direct S.r.l. unipersonale

Sede Legale: Via Mazzini, 74 56025 PONTEDERA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504

Controllata al 100,00%

-Attività: distribuzione prodotti IT

Mactronics Technology S.r.l.unipersonale in liquidazione

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01622090502

Controllata al 100%

- Attività: progettazione e commercializzazione sistemi di storage

Computer Discount S.r.l. unipersonale

Sede legale: Via Mazzini, 74 56025 PONTEDERA (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01125180503

Controllata al 100%

- Attività: holding di partecipazioni. La Società detiene partecipazioni in negozi al dettaglio specializzati nella vendita di prodotti informatici, affiliati Computer Discount

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



CD FIRENZE s.r.l. unipersonale 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 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO s.r.l. unipersonale 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 il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

CD PISA s.r.l. unipersonale 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 S.r.l unipersonale.

CD GENOVA s.r.l. unipersonale 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 S.r.l. unipersonale.

CD TORINO s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Torino Via Lanzo 15, iscritta nel Registro delle Imprese di Torino n°01145660500, Codice Fiscale 01145660500 e Partita Iva 06408470018, Capitale Sociale € 20.800,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

C.V.M. s.r.l. unipersonale 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 il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD VERONA s.r.l. unipersonale 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 S.r.l unipersonale.

CD ROMA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, 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 S.r.l unipersonale.

CD BRESCIA s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, 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 S.r.l unipersonale.

CD PESCARA s.r.l. unipersonale 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 € 25.882,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO 2 s.r.l. unipersonale 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 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.

CD MILANO 3 s.r.l. unipersonale 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 S.r.l unipersonale.

CD MILANO 4 s.r.l. unipersonale 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 S.r.l unipersonale.



CD MILANO 5 s.r.l. unipersonale 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 S.r.l. unipersonale.

CD ROMA 2 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 04931601001, Codice Fiscale e Partita IVA 04931601001, Capitale Sociale € 51.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

CD NAPOLI 2 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc Gello, 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 S.r.l. unipersonale.

CD CAGLIARI s.r.l. unipersonale 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 S.r.l. unipersonale.

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 S.r.l. unipersonale.

CD MILANO 6 s.r.l. unipersonale con Sede Legale in Pontedera (PI) Via Calabria 1 Loc. Gello, iscritta nel Registro delle Imprese di Pisa n° 02696400965, Codice Fiscale e Partita IVA 02696400965, Capitale Sociale € 26.000,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

CD AREZZO s.r.l. unipersonale 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 S.r.l. unipersonale.

CD BARI 2 s.r.l. unipersonale 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 100% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.

BELCORS.r.l. unipersonale 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 S.r.l. unipersonale.

CD CATANIA S.r.l. con Sede in Pontedera (PI) Via Calabria 1, iscritta nel registro imprese di Pisa n° 04079520872, Codice fiscale e Partita IVA 04079520872 Capitale Sociale € 100.000 di cui il 90% detenuto da Computer Discount S.r.l. unipersonale.



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 S.p.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%.

PC Stop S.r.l. controllata al 100%

Cd Web S.r.l., controllata al 100%.

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

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

Direct S.r.l., controllata al 100%.

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.

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

E' stata esclusa dal perimetro di consolidamento la società Mactronics Technology Srl, perché in liquidazione e quindi irrilevante.

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 di periodo delle partecipate.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione trimestrale al 31 dicembre 2004 sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e risultano invariati rispetto al precedente esercizio e alla precedente relazione trimestrale.

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 pari a tre anni.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in cinque 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 costo nel periodo 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 di massimo 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 e ridotte per eventuali perdite di valore.

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 ed il prezzo medio dei listini di vendita del mese di dicembre. 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. Le cessioni pro-solvendo sono contabilizzate iscrivendo tra i debiti verso altri finanziatori le anticipazioni ricevute a fronte delle cessioni e mantenendo, di conseguenza, i crediti iscritti nelle rispettive voci dell'attivo.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono valutate al costo di acquisto secondo la configurazione del costo medio rettificato, se in diminuzione, al valore di mercato di fine periodo. Qualora in esercizi futuri vengano meno i presupposti della svalutazione, il valore viene ripristinato nei limiti del costo d'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

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti. Sono inoltre iscritte le imposte differite e anticipate relative alle differenze temporali tra i valori contabili di attività e passività ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte differite su eventuali differenze temporanee attive sono rilevate solo quando è ragionevolmente certo il loro realizzo e tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la società sosterrà in futuro. Il beneficio sulle perdite fiscali riportabili a nuovo è iscritto tra le imposte differite attive solo allorché il realizzo è ragionevolmente certo e comunque non prima dell'esercizio in cui se ne beneficia effettivamente.

Si ricorda che la relazione trimestrale al 31 dicembre non include il conteggio delle imposte correnti del periodo né conseguentemente 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 del periodo, tenuto conto dei relativi contratti di copertura. Le differenze emerse dalla conversione sono imputate a conto economico fra i proventi e 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 periodo 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 periodo, 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.

Transizioni ai principi contabili internazionali (IFRS)

Il Gruppo ha avviato uno specifico progetto di analisi al fine di identificare le differenze e le azioni da intraprendere per programmare il passaggio ai nuovi principi contabili

Altre informazioni

Per le informazioni sulla natura del Gruppo, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre, i rapporti con imprese controllanti, imprese controllate non consolidate, imprese collegate ed altre consociate e ad altre informazioni relative alle diverse aree di attività si fa rinvio a quanto più dettagliatamente esposto in Relazione sulla gestione.

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 fatturato progressivo al 31 dicembre 2004 risulta pari a 557,91 milioni di Euro contro 595,70 milioni di euro del 2003. La flessione registrata nell'anno è pari al 6,34% ed è stata determinata principalmente dalla sospensione dei bandi di gara Consip per la pubblica Amministrazione che si è protratta per tutto il 2004 oltre che dalla debolezza delle vendite retail durante il periodo natalizio.

L'andamento delle vendite, se depurato dal fatturato relativo alla pubblica amministrazione, fa registrare un risultato positivo pari a circa il 3% passando da 527,32 milioni di euro del 2003 a 542,93 milioni di euro del 2004. Il mercato di riferimento del PC (fonte Sirmi dato in valore anno 2004) evidenzia un incremento del 8,0%, quello della microinformatica registra un incremento di oltre il 5%.

Alla performance del fatturato hanno contribuito:

- i ricavi conseguiti dalla divisione distribuzione (Cash & Carry e piattaforma B2B) pari al 31 dicembre 2004 a 303,40 milioni di euro rispetto ai 265,99 milioni di euro al 31 dicembre 2003 in crescita del 14,0%.
- i ricavi della divisione vendite retail (catene Computer Discount e Consumer Electronics) pari al 31 dicembre 2004 a 211,87 milioni di euro rispetto ai 227,50 milioni di euro al 31 dicembre 2003, in flessione del 7,0%.

Nel solo quarto trimestre 2004 CDC ha realizzato ricavi consolidati pari a 184,36 milioni di euro rispetto ai 202,72 milioni di euro del quarto trimestre del 2003 in flessione del 9,06%.

Tale risultato è stato essenzialmente determinato dalla diminuzione dei ricavi verso la pubblica amministrazione. Durante il quarto trimestre 2003 il fatturato del gruppo registrò una crescita per effetto delle vendite legate alla gara Consip che nel trimestre incisero per oltre 12 milioni di Euro contro un valore al di sotto del migliaio di Euro del 2004.

Il margine commerciale realizzato nell'esercizio è pari a 76,51 milioni di Euro (13,71% sul fatturato consolidato) di cui 25,20 milioni di Euro realizzati nel quarto trimestre. Il margine commerciale risulta in flessione in termini assoluti rispetto all'esercizio precedente (80,53 milioni di Euro nel 2003), ma registra un incremento nel trimestre passando da 23,77 milioni di euro a 25,20 milioni di euro. Si rileva inoltre un incremento in termini di incidenza sul fatturato che passa da 11,73% del quarto trimestre 2003 al 13,66% del quarto trimestre del 2004 e dal 13,52% dell'anno 2003 al 13,71% dello stesso periodo 2004.

Il Gruppo CDC nell'anno 2004 rileva una flessione in valore assoluto della redditività operativa, conseguendo un **Ebitda** pari a 26,90 milioni di Euro contro 28,69 milioni di euro dell'esercizio 2003, mantenendo tuttavia inalterata l'incidenza sul fatturato (4,82%).

Il dato relativo al solo quarto trimestre 2004, tuttavia evidenzia un risultato di Ebitda in crescita sia in termini di valore che di fatturato passando da 8,81 milioni di Euro del quarto trimestre 2003 (4,35%) a 10,90 milioni di euro dello stesso trimestre 2004 (5,92%).

Dopo ammortamenti ed accantonamenti pari nel complesso a 6,99 milioni di Euro al 31 dicembre 2004, di cui 1,96 milioni di Euro nel solo quarto trimestre, il risultato operativo netto prima dell'ammortamento del goodwill e degli oneri di quotazione (Ebita) è positivo per 19,92 milioni di Euro nell'intero periodo in esame, di cui 8,95 milioni di Euro realizzati nel quarto trimestre.

L'incidenza del goodwill ed oneri di quotazione è pari a 2,86 milioni di euro nell'anno e 0,79 nel solo ultimo trimestre 2004.

Le gestioni finanziaria e straordinaria riportano un saldo negativo pari ad 2,98 milioni di euro nell'anno contro un saldo negativo di 5,95 milioni di Euro dell'esercizio 2003 e 0,90 nel 4° Q 2004 contro 0,93 dello stesso periodo dell'esercizio precedente.



Il risultato prima delle imposte è positivo per 14,08 milioni di Euro al 31 dicembre 2004, e nel trimestre rileva un utile pari a 7,24 milioni di euro.

Di seguito riportiamo il conto economico consolidato riclassificato alla data del 31.12.2004 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 QUARTO TRIMESTRE ESERCIZIO 2004

Conto economico consolidato quarto trimestre 2004	Q4 2004		Q4 2003		Var. %
Ricavi delle vendite e prestazioni	183.968	99,79%	201.911	99,60%	-8,89%
Altri ricavi e proventi	390	0,21%	811	0,40%	-51,85%
Totale Ricavi	184.359	100,00%	202.722	100,00%	-9,06%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(179.597)	-97,42%	(201.207)	-99,25%	-10,74%
Variazione di magazzino	20.439	11,09%	22.260	10,98%	-8,18%
Costi di acquisto	(159.158)	-86,33%	(178.947)	-88,27%	-11,06%
Margine Commerciale	25.201	13,67%	23.775	11,73%	6,00%
Costi per servizi	(6.708)	-3,64%	(7.742)	-3,82%	-13,36%
Costi per godimento beni di terzi	(1.170)	-0,63%	(1.305)	-0,64%	-10,36%
Costo del lavoro	(6.126)	-3,32%	(5.332)	-2,63%	14,90%
Oneri diversi di gestione	(290)	-0,16%	(577)	-0,28%	-49,75%
Ebitda	10.907	5,92%	8.819	4,35%	23,67%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(1.568)	-0,85%	(1.583)	-0,78%	-0,94%
Accantonamenti e svalutazioni	(388)	-0,21%	(753)	-0,37%	-48,54%
Ebita	8.951	4,86%	6.483	3,20%	38,07%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(794)	-0,43%	(753)	-0,37%	5,38%
Ebit	8.158	4,42%	5.730	2,83%	42,37%
Proventi (oneri) finanziari netti	(975)	-0,53%	(1.106)	-0,55%	-11,88%
Proventi (oneri) straordinari netti	(17)	-0,01%	(89)	-0,04%	-81,03%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	87	0,05%	257	0,13%	-66,30%
Risultato prima delle imposte	7.253	3,93%	4.792	2,36%	51,35%
(Utile) Perdita di terzi	(12)	-0,01%	0	0,00%	
Risultato Netto Consolidato Gruppo CDC	7.241	3,93%	4.792	2,36%	51,10%

Nell'esercizio 2004, il Gruppo CDC realizza ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati per 556,76 milioni di Euro di cui 546,27 milioni di Euro nel core business della produzione e distribuzione IT e 10,49 milioni di Euro in internet, attraverso la controllata Interfree.



La stessa voce relativa all'anno 2003 è pari a 594,00 milioni di Euro di cui 10,94 milioni di Euro conseguiti in internet.

Il risultato di Ebitda, che registra una flessione rispetto al 2003 passando dai 28,69 milioni di Euro del 2003 a 26,91 milioni di euro dell'esercizio 2004, è stato realizzato quanto a 23,06 milioni di Euro nell'area IT e 3,85 milioni di Euro nell'area Internet.

Al risultato di Ebit ha contribuito la buona performance dell'area Internet realizzando 3,35 milioni di Euro contro 3,11 milioni di Euro dello scorso esercizio. L'Ebit consolidato pari a 17,06 milioni di Euro, a fronte di 17,62 milioni di Euro del 2003, risulta in flessione del 3,19%.

Il risultato ante imposte consolidato è positivo per 14,03 milioni di Euro dopo i terzi, a fronte di un risultato registrato nello stesso periodo dell'esercizio 2003 di 11,71 milioni di Euro in crescita del 19,9%.

L'utile ante imposte della società controllante CDC Point SpA, che costituisce la base di riferimento per la distribuzione del dividendo agli azionisti, è positivo per 13,91 milioni di Euro, contro 10,90 milioni di euro relativi all'esercizio 2003.



Conto economico consolidato 2004	2004		2003		Var. %
Ricavi delle vendite e prestazioni	556.763	99,79%	594.001	99,71%	-6,27%
Altri ricavi e proventi	1.144	0,21%	1.699	0,29%	-32,65%
Totale Ricavi	557.907	100,00%	595.700	100,00%	-6,34%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(474.010)	-84,96%	(539.547)	-90,57%	-12,15%
Variazione di magazzino	(7.386)	-1,32%	24.383	4,09%	-130,29%
Costi di acquisto	(481.396)	-86,29%	(515.164)	-86,48%	-6,55%
Margine Commerciale	76.511	13,71%	80.536	13,52%	-5,00%
Costi per servizi	(22.801)	-4,09%	(25.476)	-4,28%	-10,50%
Costi per godimento beni di terzi	(4.906)	-0,88%	(5.202)	-0,87%	-5,68%
Costo del lavoro	(21.079)	-3,78%	(19.901)	-3,34%	5,92%
Oneri diversi di gestione	(819)	-0,15%	(1.268)	-0,21%	-35,40%
Ebitda	26.905	4,82%	28.689	4,82%	-6,22%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(6.345)	-1,14%	(6.336)	-1,06%	0,14%
Accantonamenti e svalutazioni	(640)	-0,11%	(1.977)	-0,33%	-67,62%
Ebita	19.921	3,57%	20.376	3,42%	-2,23%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(2.863)	-0,51%	(2.756)	-0,46%	3,88%
Ebit	17.058	3,06%	17.620	2,96%	-3,19%
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.276)	-0,77%	(5.471)	-0,92%	-21,84%
Proventi (oneri) straordinari netti	1.254	0,22%	(807)	-0,14%	-255,33%
Rettifiche di valore di attività finanziare	47	0,01%	329	0,06%	-85,83%
Risultato prima delle imposte	14.081	2,52%	11.671	1,96%	20,65%
(Utile) Perdita di terzi	(49)	-0,01%	36	0,01%	-235,45%
Risultato Netto Consolidato Gruppo CDC	14.033	2,52%	11.707	1,97%	19,86%

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.



Aree di Business	Q4 2004	Q4 2003	Variazione	Dati al 31/12/04	Dati al 31/12/03	Variazione
Distribuzione di IT	181.552	197.647	(16.095)	546.272	583.057	(36.785)
Area Internet	2.416	3.078	(662)	10.491	10.944	(453)
Altri ricavi	390	0	390	1.144	0	1.144
Ricavi delle vendite e prestazioni	184.359	200.725	(16.366)	557.907	594.001	(36.094)

Altri ricavi e proventi

Gli **altri ricavi e proventi**, pari nel trimestre corrente a 0,39 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 pari complessivamente al 31 dicembre 2004 a 15,11 milioni di euro contro 13,78 milioni di Euro dello stesso periodo 2003, classificati a riduzione dei costi di marketing a sua volta compresi tra i costi per servizi.

Nel solo quarto trimestre 2004, i rimborsi pubblicitari e i contributi promozionali da fornitori complessivamente sono stati pari a 5,58 milioni di Euro nell'ultimo trimestre 2004, contro 4,98 milioni di euro dello stesso periodo del 2003.

I premi da fornitori di fine periodo e le stock protection, che ammontano complessivamente al 31 dicembre 2004 a 25,87 milioni di euro contro 22,63 milioni di euro dello stesso periodo del 2003, sono stati classificati a riduzione dei costi per acquisto di merci. In particolare, nel solo quarto trimestre 2004 i premi da fornitori di fine periodo e le stock protection sono pari a 8,49 milioni di Euro.

Costi Operativi

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

Costi operativi	Q4 2004	Q4 2003	Variazione	31-dic-04	31-dic-03	Variazione
Acquisto merci	(179.597)	(201.207)	21.610	(474.010)	(539.547)	65.537
Variazioni rimanenze	20.439	22.260	(1.821)	(7.386)	24.383	(31.769)
Costo del lavoro	(6.126)	(5.332)	(794)	(21.079)	(19.901)	(1.178)
<i>Distribuzione Informatica</i>	(5.992)	(5.208)	(784)	(20.560)	(19.411)	(1.149)
<i>Internet</i>	(134)	(124)	(10)	(519)	(490)	(29)
Totale costo per servizi	(6.708)	(7.742)	1.034	(22.801)	(25.476)	2.675
di cui costi Marketing	838	3.135	(2.297)	2.387	(176)	2.563
<i>Distribuzione Informatica</i>	838	2.926	(2.088)	2.504	(353)	2.857
<i>Internet</i>	0	209	(209)	(117)	177	(294)
di cui altri costi di Trasporto e Logistica	(3.309)	(2.933)	(376)	(8.520)	(8.198)	(322)
di cui altri costi per Servizi	(4.237)	(7.944)	3.707	(16.668)	(17.102)	434
Godimento di beni di terzi	(1.170)	(1.305)	135	(4.906)	(5.202)	296
Oneri diversi di gestione	(290)	(577)	287	(819)	(1.268)	449
Totale	(173.452)	(193.903)	20.451	(531.001)	(567.011)	36.010

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** sono pari a 12,73 milioni di euro al lordo dei rimborsi pubblicitari (8,98 milioni di euro nel 2003), diritti di ingresso per nuove affiliazioni e contributi promozionali da fornitori, che ammontano complessivamente a 15,11 milioni di Euro (8,80 milioni di euro nel 2003).

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

Il **costo del lavoro** risulta in incremento sia nel solo trimestre di riferimento (6,12 milioni di euro nel quarto trimestre 2004 contro 5,33 milioni di euro nello stesso periodo 2003) che quale dato progressivo al 31 dicembre 2004 (21,08 milioni di euro contro 19,90 milioni di euro nel 2003). La variazione è dovuta essenzialmente al rinnovo del contratto collettivo di lavoro avvenuto nel luglio 2004, oltre che all'incremento dell'organico di n. 15 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che vede incrementarsi, le figure impiegate di n. 50 unità mentre le maestranze sono diminuite di n. 35 unità. Tale variazione è dovuta non all'effettiva movimentazione di assunzioni e dimissioni nell'esercizio quanto a modifiche delle qualifiche intervenute nel corso dello stesso. L'incremento reale di n. 15 unità è dovuto essenzialmente alle nuove aperture dei Cash & Carry e all'acquisizione della partecipazione nella CD Catania avvenuta nel luglio dell'esercizio.

Nella tabella che segue si evidenzia la composizione degli organici medi delle aree di business al 31 dicembre 2004 in raffronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

Organici	31 dic 2004	30 set 2004	31-dic-03	Organico medio 01/01/04-31/12/04
Distribuzione di IT	637	588	622	604,33
<i>Dirigenti</i>	15	15	13	15,25
<i>Quadri</i>	33	32	32	31,17
<i>Impiegati</i>	415	386	368	401,83
<i>Operai</i>	174	155	209	156,08
Area Internet	12	12	12	11,83
<i>Dirigenti</i>				
<i>Quadri</i>	1	1	1	1
<i>Impiegati</i>	11	11	11	10,83
TOTALE GRUPPO	649	600	634	616,16

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 0,62 milioni di Euro interamente attribuibili alla controllante CDC Point SpA.

Gestione finanziaria

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

Proventi (oneri finanziari)	Q4 2004	Q4 2003	Variazione	31 dic 2004	31 dic 2003	Variazione
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	305	(7)	312	606	613	(7)
Interessi passivi	(781)	(1.035)	255	(2.584)	(3.495)	911
Differenze nette su cambi	472	538	(66)	509	238	271
Commissioni bancarie	(119)	(137)	18	(403)	(379)	(24)
Commissioni su incassi a mezzo carte di credito, pos e commissioni di factoring	(802)	(397)	(405)	(2.345)	(2.127)	(218)
Premi su opzioni	(51)	(68)	17	(60)	(321)	261
Totale	(975)	(1.106)	131	(4.276)	(5.471)	1.195

Il risultato della gestione finanziaria è essenzialmente riconducibile alla capogruppo presso la quale è principalmente accentrata l'attività di funding a livello di gruppo. Si rileva una riduzione degli interessi passivi pari, al netto di quelli attivi pari a 0,90 milioni di euro. Tale decremento è stato

determinato dalla rinegoziazione dei tassi di interesse realizzata nel corso del periodo nonché dalla diminuzione del debito finanziario netto.

Migliora la gestione cambi al 31 dicembre 2004: le differenze nette su cambi passano da un risultato positivo di 0,238 milioni di Euro del 2003 a una differenza netta attiva di 0,509 milioni di euro al 31 dicembre 2004 dovuto essenzialmente all'andamento del cambio euro/dollaro.

Posizione finanziaria

Posizione finanziaria	31-dic-04	31-dic-03	Variazione	30-set-04
Debito vs. banche scadenti entro 12 mesi	(8)	(3.751)	3.743	(9.480)
Debito vs. banche scadenti oltre 12 mesi	0	0	0	0
Disponibilità liquide	22.502	10.836	11.666	5.386
Totale indebitamento a breve	22.494	7.085	15.409	(4.094)
Debiti verso altri finanziatori per acquisto di beni in leasing				
scadenti entro 12 mesi	(808)	(704)	(104)	(740)
scadenti oltre 12 mesi	(1.279)	(2.185)	906	(1.551)
Totale debito vs. altri finanziatori per beni in leasing	(2.087)	(2.889)	802	(2.291)
Debiti verso altri finanziatori per anticipi contratti e altri anticipi (Factor)		(881)	881	138
Totale vs altri finanziatori (Factor)	0	(881)	881	138
Debiti Verso altri		(282)	282	(2)
Debiti Verso banche a medio termine	(25.000)	(25.000)	0	(25.000)
Indebitamento complessivo	(4.593)	(21.967)	17.374	(31.249)

La posizione finanziaria netta evidenzia un debito finanziario al 31 dicembre 2004 in forte miglioramento sia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (4,59 milioni di euro contro 21,97 milioni di euro con una riduzione pari a circa il 79%), sia rispetto al 30 settembre 2004 (31,24 milioni di euro).

Il sostanziale azzeramento del debito finanziario, ottenuto grazie alla forte generazione di cassa determinata dalla redditività operativa e da una crescente efficienza nella gestione del capitale circolante, conferma la solidità finanziaria del gruppo e la sostenibilità del piano di distribuzione di dividendi adottato dalla società (6 milioni di euro liquidati nel corso dell'esercizio 2004) e confermato lo scorso autunno, in occasione dell'approvazione del nuovo piano industriale.

Gestione straordinaria

L'area straordinaria espone un saldo positivo nell'anno pari a 1,25 milioni di Euro. Il saldo del solo quarto trimestre 2004 è negativo per 0,017 milioni di euro.

Tale risultato è attribuibile alla voce sopravvenienze attive pari ad 1,93 milioni di euro ed è riferibile principalmente alla controllante CDC Point S.p.A. per 1,24 milioni di euro.

La voce scaturisce da:

- verificata esuberanza di accertamenti per costi relativi alla divisione Internet del 2002 e 2003 effettuati prudenzialmente per circa 0,472 milioni di euro;

- costi 2003 relativi alla imposta SIAE la cui normativa ha modificato le aliquote con effetto retroattivo per circa 0,019 milioni di euro;
- ottenimento di premi, contributi e resi che i fornitori hanno riconosciuto sugli acquisti 2003 che alla data di redazione del bilancio erano in discussione e pertanto non erano stati prudenzialmente valorizzati, per circa 0,265 milioni di euro;
- imposta IRAP accantonata nel 2003 per un valore esuberante di circa 0,031 milioni di euro;
- riaddebito di costi relativi agli esercizi 2001-2003 per circa 0,190 milioni di euro
- rimborsi assicurativi stimati in misura troppo prudenziale nel corso del 2003 per 0,043 milioni di Euro
- costi per utenze la cui stima in accertamento sul bilancio 2003 si è rivelata esuberante per 0,028 milioni di Euro.

INVESTIMENTI

Investimenti netti consolidati	12M 2004	12M 2003	variazione	IV trim 2004	IV trim 2003	variazione
Immobilizzazioni immateriali	3.263	1.119	2.144	781	27	754
Immobilizzazioni materiali	2.688	1.329	1.359	970	229	741
Immobilizzazioni finanziarie	(451)	63	(514)	(28)	32	(60)
Totale	5.500	2.511	2.989	1.723	288	1.435

Nel periodo in esame, gli investimenti, calcolati al netto dei disinvestimenti e degli ammortamenti, registrano una variazione positiva pari a 1,435 milioni di Euro.

Nel luglio 2004 Direct S.r.l. ha ceduto a CDC Point S.p.A. il diritto all'acquisto del ramo d'azienda Test congiuntamente al diritto di opzione. In data 27 luglio 2004 CDC Point S.p.A. ha esercitato tale diritto rilevando la proprietà dei 5 cash & carry Test S.p.A., oggetto del ramo di azienda. Il prezzo dell'esercizio d'opzione, fissato in 4,10 milioni di euro è stato regolato in contanti, al netto dei canoni di locazione e del costo di acquisto del diritto d'opzione già pagati nel periodo 1 settembre 2002 - 31 luglio 2004, con un'uscita di cassa netta di 2,215 milioni di euro. A fronte di tale operazione è stato rilevato un avviamento pari a 3,250 milioni di euro.

Nell'ambito della suddetta operazione, sono state altresì acquisite immobilizzazioni immateriali per 0,37 milioni di Euro relative all'acquisto del marchio e 0,83 milioni di Euro di immobilizzazioni materiali relative a macchine elettroniche da ufficio, impianti, macchinari ed attrezzature.

5.2. ANDAMENTO DEL CORE BUSINESS DELL'IT

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

- a. consumer – SOHO, dove il Gruppo CDC è leader del mercato italiano con oltre 750 punti vendita fra i quali le insegne Computer Discount e Compy oltre che PV di elettronica di consumo. I ricavi realizzati da tale canale unitamente alla GDO sono pari a 224,44 milioni di Euro in flessione di circa il 7,0% rispetto alla situazione dello stesso periodo 2003 (241,16 milioni di euro);
- b. distribuzione nei confronti di rivenditori di IT, system integrator ed altri operatori di settore, sia attraverso la rete dei 28 Cash & Carry localizzati sul territorio che attraverso i p.v. Amico che, unitamente ai ricavi derivanti dalla piattaforma e-commerce B2B, conseguono ricavi pari a 303,40

milioni di Euro rispetto ai 265,99 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio 2003; con un incremento pari a 37,41 milioni di Euro (14%);

- c. pubblica amministrazione e grandi utenti privati, questa area, presidiata dal Gruppo CDC a partire dalla fine dell'esercizio 2002, ha generato ricavi di vendita nel periodo in esame per 17,94 milioni di Euro a fronte di 75,50 milioni di Euro dello stesso periodo 2003.

Nel quarto trimestre 2004 il Gruppo CDC consegue nel core business dell'IT ricavi delle vendite e delle prestazioni per 181,55 milioni di Euro, contro 198,59 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con una flessione del 8,58% circa. Nell'intero periodo in esame i ricavi dell'area IT ammontano a 546,27 milioni di Euro contro 583,05 dello stesso periodo dell'esercizio 2003 con un decremento del 6,31%. L'andamento dei ricavi, se depurato delle vendite relative alla aggiudicazione della gara Consip, che hanno influenzato in modo eccezionale i volumi di fatturato dell'esercizio 2003, avrebbero, al contrario, fatto registrare un incremento del 3,23% contro un mercato di riferimento del PC (fonte Sirmi gennaio 2005) che evidenzia un incremento del 8% e della microinformatica che registra un incremento dello 5,3%.

L'Ebitda realizzato nel solo quarto trimestre, raggiunge l'importo di 9,99 milioni di Euro, in crescita del 24,7% rispetto al quarto trimestre 2003 (8,010 milioni di Euro).

L'Ebitda margin in particolare riflette il buon andamento del margine commerciale che risulta in crescita rispetto all'esercizio 2003, si registra infatti un incremento di 230 punti base, passando da una incidenza sul fatturato del 10,23% del quarto Q 2003 al 12,53% del quarto Q 2004.

L'Ebit nel trimestre risulta pari ad 7,54 milioni di euro, dopo ammortamenti dei goodwill ed oneri di quotazione per 0,63 milioni di Euro ed ammortamenti delle immobilizzazioni ed accantonamenti per 1,82 milioni di Euro in crescita del 44,7% rispetto allo stesso periodo del 2003 quando l'Ebit era pari 5,21 milioni di Euro dopo ammortamenti dei goodwill ed oneri di quotazione per 0,59 milioni di Euro ed ammortamenti delle immobilizzazioni ed accantonamenti per 2,20 milioni di Euro.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo al core business della produzione e distribuzione di IT per il solo quarto trimestre 2004 confrontato con lo stesso periodo dell'esercizio 2003:



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO area IT Q4	Q4 2004		Q4 2003		Var.%
Ricavi delle vendite e prestazioni	181.552	99,79%	198.598	99,63%	-8,58%
Altri ricavi e proventi	390	0,21%	736	0,37%	-46,95%
Totale Ricavi	181.943	100,00%	199.334	100,00%	-8,72%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(179.590)	-98,71%	(201.202)	-100,94%	-10,74%
Variazione di magazzino	20.439	11,23%	22.260	11,17%	-8,18%
Costi di acquisto	(159.151)	-87,47%	(178.942)	-89,77%	-11,06%
Margine Commerciale	22.791	12,53%	20.392	10,23%	11,77%
Costi per servizi	(5.368)	-2,95%	(5.390)	-2,70%	-0,41%
Costi per godimento beni di terzi	(1.155)	-0,64%	(1.227)	-0,62%	-5,84%
Costo del lavoro	(5.992)	-3,29%	(5.208)	-2,61%	15,05%
Oneri diversi di gestione	(284)	-0,16%	(557)	-0,28%	-48,93%
Ebitda	9.992	5,49%	8.010	4,02%	24,74%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(1.446)	-0,79%	(1.441)	-0,72%	0,35%
Accantonamenti e svalutazioni	(370)	-0,20%	(764)	-0,38%	-51,57%
Ebita	8.176	4,49%	5.805	2,91%	40,84%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(632)	-0,35%	(591)	-0,30%	6,98%
Ebit	7.544	4,15%	5.214	2,62%	44,68%
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.025)	-0,56%	(1.120)	-0,56%	-8,49%
Proventi (oneri) straordinari netti	(14)	-0,01%	15	0,01%	-191,53%
Risultato prima delle imposte	6.505	3,58%	4.109	2,06%	58,31%

Nell'esercizio 2004 i **ricavi di vendita**, al netto di resi, sconti e abbuoni sono derivanti da vendite effettuate quasi totalmente in Italia ed ammontano a 547,40 milioni di Euro rispetto ai 584,74 milioni di Euro dell'analogo periodo 2003 con una flessione del 6%.

Ricavi di vendita area IT	31-dic-04	31-dic-03	Variazione
Cash & Carry	253.615	235.118	18.497
Computer Discount	137.922	153.918	(15.996)
Canale GDO ed Elettronica di Consumo (Compy)	86.520	87.247	(727)
Amico / B2B	49.786	30.873	18.913
Vendite Dirette (Grandi Clienti, Pubblica Amministrazione)	17.942	75.499	(57.557)
Altri ricavi di vendita (assistenza tecnica, consulenze, formazione)	1.622	2.089	(467)
Totale	547.407	584.744	(37.337)

I ricavi di vendita retail sono stati generati dai canali distributivi Computer Discount, Compy e GDO, e registrano una flessione del 7,37% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi di vendita generati dai canali distributivi Cash & Carry, Amico e B2B, registrano una crescita del 14,10% rispetto all'esercizio 2003.

Le vendite dirette registrano un decremento significativo pari al 76,30% dovuto alla eccezionalità dell'anno 2003.

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.

Evoluzione reti di vendita	31-dic-04	31-dic-03
Cash & Carry	28	26
Computer Discount	218	245
Corner di IT e PDV Elettronica di Consumo	391	262
Amico/B2B	141	118
Totale	778	651

Gli **altri ricavi e proventi** ammontano complessivamente a 1,13 milioni di Euro ed includono recuperi per 0,92 milioni di Euro.

I premi da fornitori di fine periodo e le stock protection, che ammontano complessivamente a 25,87 milioni di Euro sono stati classificati a riduzione dei costi per acquisto.

I **costi per servizi** si riducono (16,79 milioni di euro contro 18,89 milioni di euro del 2003) principalmente in relazione alla variazione di:

- i costi di marketing, espressi al lordo dei rimborsi pubblicitari e di contributi promozionali da fornitori, ammontano a 12,70 milioni di euro (14,13 milioni di Euro nel 2003). Lo scostamento rispetto allo scorso esercizio è dovuto unicamente al maggior coinvolgimento dei fornitori che hanno maggiormente contribuito ai costi di marketing (i rimborsi pubblicitari, i diritti di ingresso per nuove affiliazioni e i contributi promozionali da fornitori sono pari complessivamente al 31 dicembre 2004 a 15,11 milioni di euro contro 13,78 milioni di Euro dello stesso periodo 2003).

- i costi di trasporto sono in leggero incremento rilevando 8,52 milioni di euro nel 2004 contro 8,19 milioni di euro del 2003.

Le manutenzioni e le utenze registrano un dato pressochè invariato 2,238 milioni di Euro nel 2004 contro 2,236 milioni di Euro nel 2003).

Tra gli altri costi per servizi sono presenti anche spese per internet (3,33 milioni di euro), consulenze e prestazioni di terzi (1,146 milioni di Euro), emolumenti agli organi sociali (2,66 milioni di Euro), premi assicurativi (0,996 milioni di Euro), lavorazioni esterne (0,412 milioni di Euro).

Costi per servizi area IT	Q4 2004	Q4 2003	Variazione	31-dic-04	31-dic-03	Variazione
Costi di comunicazione e marketing	838	(106)	944	2.504	(353)	2.857
Manutenzioni e utenze	(536)	(540)	4	(2.238)	(2.236)	(2)
Costi di trasporto	(3.309)	(2.933)	(376)	(8.519)	(8.198)	(321)
Altri costi per servizi	(2.360)	(1.811)	(549)	(8.543)	(8.109)	(434)
Totale	(5.368)	(5.390)	22	(16.795)	(18.896)	2.101

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 milioni di euro, prezzo determinato in base ad una perizia redatta da un professionista appositamente incaricato) per la quota di competenza pari a 1,33 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 0,623 milioni di Euro di cui 0,534 milioni di Euro sono da attribuirsi alla controllante CDC Point SpA.

I costi di **ammortamento del goodwill e degli oneri di quotazione** ammontano al 31 dicembre 2004 a 2,218 milioni di Euro e risulta così composto:

a.	goodwill Computer Discount Srl	1,851 milioni di Euro
b.	goodwill Armonia Computers e Test	0,348 milioni di Euro
c.	oneri di quotazione	0,663 milioni di Euro

Il risultato della **gestione finanziaria** evidenzia un decremento degli oneri finanziari dovuto, principalmente, a minori interessi passivi corrisposti 2,584 milioni di euro del 2004 contro 3,495 milioni di euro del 2003) e da un risultato positivo della gestione cambi (pari a 0,509 milioni di euro al 31 dicembre 2004 contro un risultato positivo pari a 0,237 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo al core business della produzione e distribuzione di IT dell'esercizio 2004 con il confronto allo stesso periodo dell'esercizio 2003:

Conto economico consolidato dei primi 12 mesi Area IT	12M 2004		12M 2003		Var.%
Ricavi delle vendite e prestazioni	546.272	99,79%	583.057	99,71%	-6,31%
Altri ricavi e proventi	1.135	0,21%	1.687	0,29%	-32,74%
Totale Ricavi	547.407	100,00%	584.744	100,00%	-6,39%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(473.981)	-86,59%	(539.539)	-92,27%	-12,15%
Variazione di magazzino	(7.386)	-1,35%	24.383	4,17%	-130,29%
Costi di acquisto	(481.367)	-87,94%	(515.156)	-88,10%	-6,56%
Margine Commerciale	66.039	12,06%	69.588	11,90%	-5,10%
Costi per servizi	(16.795)	-3,07%	(18.896)	-3,23%	-11,12%
Costi per godimento beni di terzi	(4.846)	-0,89%	(5.093)	-0,87%	-4,85%
Costo del lavoro	(20.560)	-3,76%	(19.411)	-3,32%	5,92%
Oneri diversi di gestione	(779)	-0,14%	(1.234)	-0,21%	-36,86%
Ebitda	23.058	4,21%	24.954	4,27%	-7,60%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(5.870)	-1,07%	(5.803)	-0,99%	1,16%
Accantonamenti e svalutazioni	(623)	-0,11%	(1.888)	-0,32%	-67,02%
Ebita	16.565	3,03%	17.263	2,95%	-4,04%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(2.218)	-0,41%	(2.111)	-0,36%	5,07%
Ebit	14.347	2,62%	15.152	2,59%	-5,31%
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.433)	-0,81%	(5.465)	-0,93%	-18,88%
Proventi (oneri) straordinari netti	760	0,14%	(667)	-0,11%	-213,88%
Risultato prima delle imposte	10.674	1,95%	9.020	1,54%	18,33%

5.3. AREA DI BUSINESS - ATTIVITA' DI INTERNET SERVICE PROVIDER E DI PORTALE

La società Interfree S.r.l., che costituisce l'area di business, è controllata al 100% dalla società CDC Point S.p.A.

Il risultato dell'esercizio 2004 registra un utile pari a 4,00 milioni di euro contro un utile pari a 2,96 milioni di euro dello stesso periodo del 2003. Il risultato del solo quarto trimestre 2004 è pari a 0,822 milioni di euro, nello stesso periodo dell'esercizio 2003 il risultato era pari ad 0,586 milioni di Euro.

I ricavi al 31 dicembre 2004 sono pari a 10,5 milioni di euro contro i 10,95 milioni per lo stesso periodo dell'anno precedente. La voce, che risulta pressoché stabile, comprende il riconoscimento dei ricavi e dell'addebito dei costi (fatturato lordo per minuto di traffico e addebito separato dei relativi costi di interconnessione e servizi) relativi alla revenue sharing riconosciuta dagli operatori telefonici (Telecom S.p.A., Wind S.p.A. e Albacom S.p.A.) per il traffico generato come Internet Service Provider. Tale attività è esercitata per la società Telecom S.p.A. attraverso la controllante CDC Point S.p.A.

Sono presenti anche ricavi relativi a prestazioni di servizi erogati agli utenti finali attraverso il portale www.interfree.it.

I costi per servizi pari a 6,006 milioni risultano in leggero calo rispetto all'anno precedente (6,580 milioni).

L'utile di Ebitda di periodo è pari a 3,847 milioni di euro contro 3,734 milioni di euro del 2003, mentre il risultato di Ebit è 3,355 milioni di euro contro 3,112 milioni di euro del 2003.

Il risultato dell'area di business Internet a livello di gruppo, si riduce per effetto dell'ammortamento dell'avviamento pari ad 0,64 milioni di euro. La quota rilevata, esaurisce il valore dell'ammortamento dell'avviamento relativo all'acquisto da parte di CDC Point SpA del 49% della partecipazione della società Interfree S.r.l. avvenuto nell'esercizio 2002.

L'organico della società al 31 dicembre 2004 è di 12 dipendenti stabile rispetto al 31 dicembre 2003.

Di seguito viene esposto il Conto Economico riclassificato, in forma sintetica e ante svalutazione partecipazioni e rettifiche di consolidamento, relativo all'area internet del 2004 e del quarto trimestre dell'esercizio 2004 con il confronto allo stesso periodo dell'esercizio 2003:

Conto economico Internet 2004	12M 2004		12M 2003		Var.%
Ricavi delle vendite e prestazioni	10.491	99,91%	10.944	99,89%	-4,14%
Altri ricavi e proventi	10	0,09%	12	0,11%	-19,53%
Totale Ricavi	10.500	100,00%	10.956	100,00%	-4,16%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(29)	-0,27%	(9)	-0,08%	218,67%
Variazione di magazzino	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!
Costi di acquisto	(29)	-0,27%	(9)	-0,08%	218,67%
Margine Commerciale	10.472	99,73%	10.947	99,92%	-4,34%
Costi per servizi	(6.006)	-57,20%	(6.580)	-60,06%	-8,73%
Costi per godimento beni di terzi	(60)	-0,57%	(109)	-0,99%	-44,65%
Costo del lavoro	(519)	-4,94%	(490)	-4,47%	5,85%
Oneri diversi di gestione	(40)	-0,38%	(34)	-0,31%	17,39%
Ebitda	3.847	36,64%	3.734	34,08%	3,03%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(474)	-4,52%	(533)	-4,86%	-11,03%
Accantonamenti e svalutazioni	(17)	-0,17%	(89)	-0,81%	-80,38%
Ebita	3.355	31,95%	3.112	28,40%	7,82%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Ebit	3.355	31,95%	3.112	28,40%	7,82%
Proventi (oneri) finanziari netti	157	1,49%	(6)	-0,05%	-2712,18%
Proventi (oneri) straordinari netti	494	4,70%	(139)	-1,27%	-455,32%
Risultato prima delle imposte	4.006	38,15%	2.967	27,08%	35,02%

Conto economico Internet quarto trimestre 2004	Q4 2004		Q4 2003		Var.%
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.416	100,00%	3.064	99,93%	-21,15%
Altri ricavi e proventi	0	0,00%	2	0,07%	-99,00%
Totale Ricavi	2.416	100,00%	3.066	100,00%	-21,20%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(6)	-0,27%	(2)	-0,07%	224,50%
Variazione di magazzino	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!
Costi di acquisto	(6)	-0,27%	(2)	-0,07%	224,50%
Margine Commerciale	2.409	99,73%	3.064	99,93%	-21,37%
Costi per servizi	(1.340)	-55,48%	(2.072)	-67,58%	-35,32%
Costi per godimento beni di terzi	(14)	-0,60%	(26)	-0,85%	-44,46%
Costo del lavoro	(134)	-5,57%	(125)	-4,08%	7,59%
Oneri diversi di gestione	(5)	-0,23%	(20)	-0,65%	-72,75%
Ebitda	915	37,87%	821	26,78%	11,42%
Ammortamenti Materiale ed Immateriali	(122)	-5,05%	(142)	-4,63%	-14,02%
Accantonamenti e svalutazioni	(17)	-0,72%	11	0,36%	-258,73%
Ebita	775	32,09%	690	22,50%	12,35%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Ebit	775	32,09%	690	22,50%	12,35%
Proventi (oneri) finanziari netti	50	2,08%	(2)	-0,07%	-2611,00%
Proventi (oneri) straordinari netti	(3)	-0,13%	(102)	-3,33%	-96,91%
Risultato prima delle imposte	822	34,04%	586	19,11%	40,32%

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 circa 778 punti vendita con le insegne Computer Discount, Compy e Amico e con 28 Cash & Carry per la distribuzione ad operatori del settore dove è anche attiva la piattaforma di e-commerce B2B www.cdcpoint.it.

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

La società chiude la situazione al 31 dicembre 2004 con ricavi delle vendite pari a 552,07 milioni di Euro (589,76 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), un Ebitda pari a 20,22 milioni di Euro (21,28 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), un Ebit di 15,49 milioni di Euro (15,71 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) ed un risultato prima delle imposte di 13,90 milioni di Euro (9,70 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

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 2,21 milioni di euro del 31 dicembre 2004 contro 3,56 milioni di Euro del 31 dicembre 2003, quelli per servizi di logistica sono stati pari a 4,57 milioni di euro contro 4,87 milioni di Euro dello scorso anno e quelli per altri servizi sono stati pari a 1,90 milioni di euro (1,55 milioni di Euro nel 2003).

Il risultato prima delle imposte dell'esercizio presenta un utile pari a 0,052 milioni di Euro.

CD Web S.r.l.

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.

L'esercizio 2004 chiude con un risultato è negativo per 0,004 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, attualmente non locato.

La situazione al 31 dicembre 2004 chiude con una perdita di 0,052 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. 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 31 dicembre 2004 è pari a 4,006 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 nell'esercizio 2004 per 48,66 milioni di Euro.

Il risultato del 2004 è negativo per 0,024 milioni di Euro.

PC STOP Srl

La società è operativa dal settembre 2004 e gestisce un punto vendita al dettaglio con modalità commerciale outlet.

I ricavi realizzati al 31 dicembre 2004 sono pari a 0,35 milioni di euro mentre il risultato alla stessa data riporta una perdita di periodo pari a 0,041 milioni di euro.

Direct Srl

Direct Srl ha gestito fino al 31 luglio 2004 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 era costituita da n. 5 cash & Carry che distribuivano prodotti di microinformatica ad operatori di settore nelle città di Padova, Reggio Emilia, Sassari, Firenze e Perugia.

La società CDC Point S.p.A. ha acquistato in data 06 dicembre 2004 la partecipazione della società Direct S.r.l. nella misura dell'1% acquisendo il controllo totale della società.

La situazione al 31 dicembre 2004 evidenzia un utile di 0,85 milioni di Euro.

SOCIETA' COLLEGATE ED ALTRE IMPRESE

Le partecipazioni in imprese collegate ed in altre imprese sono rappresentate principalmente 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:

Gruppo CDC				
(€*1.000)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Mactronics S.r.l.	1	0	33	-64
Società controllate	1	0	33	-64
CDC S.r.l.	1	0	220	0
Società controllante	1	0	220	0
CD Napoli S.r.l.	111	(1)	1.285	(19)
Cd Pistoia S.r.l.	0	0	0	0
Cd Salerno S.r.l.	21	0	328	0
Società collegate	132	(1)	1.613	(19)
Imo 1 S.r.l.	0	0	0	(230)
Imo 2 S.r.l.	0	0	0	(88)
Wal S.p.A. in liquidazione	0	0	0	0
Gap S.r.l.	0	(6)	0	(27)
Icube S.r.l.	0	0	1	0
CTY S.r.l.	288	0	1.898	0
Tradesoft Technologies S.r.l.	1	0	7	0
Diomelli Giuseppe	5	0	5	0
Andolfi Floriana	3	0	3	0
Società correlate	297	(6)	1.914	(345)

7. ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel quarto trimestre 2004 il Gruppo non ha svolto attività di ricerca e sviluppo di rilievo.

AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2004 CDC Point S.p.A. possiede nr. 102.159 azioni proprie acquistate nel corso degli esercizi 2001, 2002, e 2004, atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 28 Aprile 2004.

Al 31 dicembre 2004, le stesse sono state valutate al minore fra il costo e la media aritmetica dell'ultimo mese del trimestre (€ 10,18) registrando una rivalutazione pari a 0,047 milioni di Euro.

Per le azioni proprie destinate al piano di stock option (n. 10.481) il ripristino di valore è stato effettuato nel limite del prezzo stabilito per l'esercizio dell'opzione pari ad Euro 7 per azione.

Si è provveduto a costituire corrispondente riserva di patrimonio netto con utilizzo della riserva per sovrapprezzo azioni.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

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 2004 il consiglio di amministrazione ha approvato il piano industriale 2005 – 2007, che si fonda sulle seguenti fondamentali linee guida:

- Distribuzione: focus su catene captive cash & carry incrementando la capillarità della rete di vendita attraverso nuove aperture; ampliamento delle categorie merceologiche ad aree convergenti con l'informatica; sviluppo della piattaforma B2B allo scopo di fidelizzare la clientela servita
- Vendite Retail: consolidamento della leadership della catena Computer Discount, focus su specializzazione e servizi destinati alla clientela Soho e Consumer alto spendente.
- Lancio di un nuovo formato proprietario di medio-grandi dimensioni
- Vendite Dirette: penetrazione sul mercato corporate/finance attraverso prodotti a marchio proprio
- Presidio delle principali gare d'appalto sia dirette che veicolate attraverso Consip
- Area Internet: sviluppo servizi ad elevato valore aggiunto e ridotto assorbimento di capitale



FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 31 DICEMBRE 2004

Non si registrano fatti di rilievo avvenuti successivamente al 31 dicembre 2004.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Diomelli