

GRUPPO CDC



RELAZIONE SEMESTRALE **AL 30 GIUGNO 2004**

SOMMARIO

Dati di sintesi ed informazioni generali	Organi Sociali	3
	Attività e Struttura del Gruppo	4
	Informazioni utili	6
Relazione sulla Gestione	Relazione sulla Gestione	7
	Prospetti contabili riclassificati e note esplicative	10
	Dati economici e finanziari delle business unit	17
	Altre informazioni rilevanti	23
Bilancio Consolidato	Stato Patrimoniale	27
	Conto Economico	31
	Note esplicative al bilancio consolidato semestrale	35



ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO CDC POINT S.p.A.

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
Alessandro Barberis	Membro del CdA	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.

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

L'assemblea del 28 aprile 2004 ha ampliato il numero dei consiglieri da 5 a 7 membri ed ha nominato Emilio Vitale e Paolo Gualtieri Consiglieri Indipendenti.

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

Alessandro Barberis, in qualità di Presidente, 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



ATTIVITA' E STRUTTURA DEL GRUPPO

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 716 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 dal 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. In data 27 luglio 2004 CDC ha acquisito direttamente il ramo di azienda Test S.p.A. esercitando l'opzione di acquisto a suo tempo stipulata. L'integrazione delle due reti porta alla costituzione di un network di 26 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, 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 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.

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.

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 personale 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%. Cap. sociale € 10.400
- 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.

Sede Legale: Via Mazzini, 74 56025 PONTEDERA (PI)
Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504
Controllata al 99,00%
-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%- Capitale sociale € 12.250
- 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



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>



CLUB
interfree
il portale della comunità tecnologica

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Andamento della gestione consolidata

Signori azionisti, nel corso del primo semestre 2004 la Vostra Società ha realizzato un fatturato consolidato pari a € 276.484 migliaia, in crescita del 2,5% rispetto al primo semestre del precedente esercizio.

Tale andamento è stato realizzato a fronte di un mercato di riferimento della Microinformatica che, nello stesso periodo del 2004, in valore, ha fatto registrare una sostanziale stabilità (+0,2%, fonte Sirmi, luglio 2004). Mostra invece una decisa inversione di tendenza il mercato del Personal Computer che, in valore, durante il primo semestre del corrente esercizio cresce del 5,5% (fonte Sirmi, Luglio 2004), interrompendo così un triennio di sostanziale stagnazione avviato nel 2001.

Alla positiva performance del fatturato hanno contribuito:

- la crescita di circa il 22,7% dei ricavi realizzati dalla divisione distribuzione, che include la piattaforma di e-commerce B2B e la rete dei 26 Cash & Carry di proprietà, che nel primo semestre 2004 raggiungono un fatturato dell'importo di 149.600 migliaia di euro, contro 122.000 migliaia di euro del primo semestre 2003;
- il consolidamento dei ricavi della divisione retail (catena Computer Discount e canale Consumer Electronics/GDO), che durante il primo semestre 2004 aumentano di circa il 2% raggiungendo l'importo di 105.900 migliaia di euro, rispetto ai 103.900 migliaia di euro del primo semestre 2003.

La crescita dei ricavi a livello consolidato è stata conseguita nonostante la forte diminuzione del fatturato della divisione Vendite Dirette, operante sui segmenti di mercato della Pubblica Amministrazione e delle Grandi Aziende, che nel primo semestre 2004 ha prodotto ricavi per 15.000 migliaia di euro, rispetto ai 38.400 migliaia di euro del primo semestre 2003. Tale flessione è stata determinata essenzialmente dai due seguenti fattori: (i) impatto particolarmente favorevole durante il primo semestre 2003 del fatturato generato dalle commesse Consip aggiudicate a fine 2002; (ii) sostanziale interruzione durante il primo semestre 2004 dell'attività di acquisto di prodotti informatici da parte della pubblica amministrazione realizzata attraverso Consip.

A prescindere dall'attività di vendita diretta nei confronti della pubblica amministrazione, i ricavi delle catene di vendita storiche di CDC (Computer Discount, Cash&Carry, Amico, Compy-Consumer electronics), che rappresentano oltre il 90% del fatturato di gruppo nel periodo in esame, conseguono una crescita di oltre il 10%, decisamente superiore sia al trend del mercato del personal computer che a quello della microinformatica.

Nel periodo in esame il Vostro Gruppo ha proseguito la crescita della redditività aziendale, conseguendo un utile prima delle imposte pari a 7.030 migliaia di euro con un incremento del 24% circa rispetto al risultato di 5.686 migliaia di euro del primo semestre del 2003.

Tale incremento è stato determinato dai seguenti fattori:

- flessione della marginalità commerciale che nel primo semestre 2004 è pari a 37.361 migliaia di euro (13,49% dei ricavi di vendita), rispetto a 39.180 migliaia di euro (14,50% dei ricavi di vendita) del primo semestre 2003;
- contenimento dei costi operativi che nel primo semestre 2004 risultano stabili a quota 24.502 migliaia di euro (9% dei ricavi di vendita), rispetto ai 24.226 migliaia di euro (9% dei ricavi di vendite) del primo semestre 2003;
- flessione del risultato operativo (Ebit) pari a 8.352 migliaia di euro nel primo semestre 2004 (3,02% dei ricavi di periodo) rispetto a 9.824 migliaia di euro (3,63% dei ricavi) nel primo semestre 2003. Da segnalare che il rafforzamento dell'euro sul dollaro registrato nel primo semestre 2003 aveva determinato un effetto positivo sul margine commerciale e sui risultati operativi (Ebitda ed Ebit) al 30 giugno 2003 quantificabile in 583 migliaia di euro, riflesso nella

voce oneri su cambi e generato dalla politica aziendale di sistematica copertura del rischio di cambio a difesa dei prezzi di listino;

- il primo semestre 2004 si chiude con un netto miglioramento della gestione finanziaria i cui oneri a livello complessivo si riducono da 3.585 migliaia di euro del primo semestre 2003 (1,33% dei ricavi di vendita) a 2.439 migliaia di euro del corrente periodo (0,88% dei ricavi di vendita) a seguito sia di minori oneri su cambi (583 migliaia di euro al 30 giugno 2003) che di minori oneri finanziari per oltre 500 migliaia di euro generati dalla crescita di efficienza della gestione finanziaria del Gruppo;
- positivo impatto della gestione straordinaria che nel corrente periodo risulta positiva per 1.157 migliaia di euro rispetto ad oneri per 545 migliaia di euro del primo semestre 2003. La variazione è prevalentemente riferibile a insussistenza di debiti iscritti in esercizi precedenti.

L'utile ante imposte del Gruppo CDC, risulta sostanzialmente in linea con il budget per l'anno in corso, raggiungendo l'importo di 7.030 migliaia di euro (2,54% dei ricavi di vendita), rispetto ai 5.686 migliaia di euro al 30 giugno 2003 (2,10% dei ricavi di vendita), con una crescita in valore assoluto del 24%. In termini percentuali il risultato prima dei terzi passa dal 2,08% dei ricavi dell'intero esercizio 2003 al 2,54% dei ricavi del corrente periodo, con un incremento di circa il 25%.

La crescita della redditività aziendale nel periodo in esame si è riflessa in un sensibile miglioramento dell'indebitamento netto complessivo, che a livello consolidato si riduce da 37.010 migliaia di euro al 30 giugno 2003 a 30.021 migliaia di euro al 30 giugno 2004, con una diminuzione pari in valore assoluto a 7 milioni di euro, confermando il Vostro Gruppo come un operatore caratterizzato da solidità finanziaria e capacità di generare flussi di cassa.

La diminuzione del debito finanziario tiene conto della distribuzione del dividendo - del valore complessivo di circa 6 milioni di euro - relativo all'esercizio 2003 e distribuito nel maggio 2004.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI DEL BILANCIO

CONSOLIDATO

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

Le note di commento che seguono sono riferite ai dati semestrali consolidati del Gruppo CDC.

Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2004

Di seguito viene riportato il conto economico riclassificato relativo al 1° semestre dell'esercizio 2004, raffrontato con quello riferito all'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonché quello di chiusura dell'esercizio medesimo.

Le riclassificazioni operate sul conto economico redatto secondo lo schema di cui all'art. 2425 del c.c. sono orientate a fornire un quadro maggiormente rappresentativo della realtà gestionale del Gruppo CDC, considerate anche le peculiarità del settore di riferimento.

Tenuto conto che le società rientranti nel perimetro di consolidamento svolgono tutte attività affini e/o complementari a quella della capogruppo **CDC Point S.p.A.** (produzione e distribuzione di prodotti informatici), con la sola eccezione di Interfree S.r.l., della quale viene fornito dettaglio nell'apposita sezione intitolata "attività di internet service provider e di portale", si ritiene scarsamente significativo evidenziare il dettaglio degli indicatori reddituali per singola società consolidata.

Al fine di una migliore comprensione dei dati di seguito riportati, si segnala che i valori dell'esercizio al 31.12.2003 e la situazione semestrale al 30.6.2003, risentivano dell'inclusione, nell'area di consolidamento, delle attività della società Mactronics Technology S.r.l., acquisita nel corso del secondo semestre 2002, oggi in liquidazione e pertanto non inclusa nel perimetro di consolidamento nella situazione al 30 giugno 2004.

La società PC Stop S.r.l., non è stata inclusa nel consolidamento perché inattiva e di scarsa rilevanza.

Per un confronto con dati omogenei significativi si rimanda al successivo paragrafo di commento dell'area di business di Distribuzione di IT.

Si precisa che il bilancio consolidato non include il conteggio delle imposte correnti del semestre né conseguentemente gli effetti derivanti dalla fiscalità differita relativi al periodo.

**PROSPETTI CONTABILI RICLASSIFICATI E NOTE ESPLICATIVE**

Conto economico consolidato	30 giu 2004		30 giu 2003		31 dic 2003	
Ricavi delle vendite e prestazioni	276.484	99,83%	269.678	99,77%	594.001	99,71%
Altri ricavi e proventi	473	0,17%	611	0,23%	1.699	0,29%
Totale Ricavi	276.957	100,00%	270.289	100,00%	595.700	100,00%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(203.148)	-73,35%	(231.706)	-85,73%	(539.547)	-90,57%
Variazione di magazzino	(36.448)	-13,16%	597	0,22%	24.383	4,09%
Costi di acquisto	(239.596)	-86,51%	(231.109)	-85,50%	(515.164)	-86,48%
Margine Commerciale	37.361	13,49%	39.180	14,50%	80.536	13,52%
Costi per servizi	(11.321)	-4,09%	(11.226)	-4,15%	(25.476)	-4,28%
Costi per godimento beni di terzi	(2.549)	-0,92%	(2.616)	-0,97%	(5.202)	-0,87%
Costo del lavoro	(10.259)	-3,70%	(9.928)	-3,67%	(19.901)	-3,34%
Oneri diversi di gestione	(373)	-0,13%	(456)	-0,17%	(1.268)	-0,21%
Ebitda	12.859	4,64%	14.954	5,53%	28.689	4,82%
Ammortamenti	(3.055)	-1,10%	(3.108)	-1,15%	(6.336)	-1,06%
Accantonamenti e svalutazioni	(53)	-0,02%	(759)	-0,28%	(1.977)	-0,33%
Ebita	9.751	3,52%	11.087	4,10%	20.376	3,42%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(1.399)	-0,51%	(1.263)	-0,47%	(2.756)	-0,46%
Ebit	8.352	3,02%	9.824	3,63%	17.620	2,96%
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.439)	-0,88%	(3.585)	-1,33%	(5.471)	-0,92%
Proventi (oneri) straordinari netti	1.157	0,42%	(545)	-0,20%	(807)	-0,14%
Rettifiche di valore di attività finanziare	(48)	-0,02%	(69)	-0,03%	329	0,06%
Risultato prima delle imposte	7.022	2,54%	5.625	2,08%	11.671	1,96%
Imposte sul reddito	0	0,00%	0	0,00%	(1.845)	-0,31%
Risultato Netto prima dei terzi	7.022	2,54%	5.625	2,08%	9.826	1,65%
(Utile) Perdita di terzi	8	0,00%	61	0,02%	36	0,01%
Risultato Netto Consolidato	7.030	2,54%	5.686	2,10%	9.862	1,66%

Ricavi da prodotti e servizi

I ricavi di vendita consolidati, al netto di resi, sconti e abbuoni sono derivanti da vendite effettuate quasi totalmente in Italia; la tabella riassume i ricavi consolidati per area di business:

Aree di Business	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Distribuzione di IT	270.759	264.250	583.057
Area Internet	5.725	5.017	10.944
Altri ricavi	473	411	0
Ricavi delle vendite e prestazioni	276.957	269.678	487.869

I **premi da fornitori di fine periodo e le stock protection**, che ammontano complessivamente a € 12.159 migliaia (contro € 11.902 migliaia del giugno 2003), sono stati classificati all'interno del costo del venduto a riduzione degli acquisti.

I **contributi da fornitori per campagne di marketing, i diritti di ingresso delle nuove affiliazioni, il contributo ricevuto dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie ed il contributo ricevuto per il credito al consumo**, che ammontano complessivamente a € 6.621 migliaia, sono stati classificati nella voce "costi per servizi" a riduzione dei costi di comunicazione.

Il valore della **variazione delle rimanenze**, negativo per € 36.448 migliaia, è attribuibile essenzialmente all'esaurimento delle forniture alle Pubbliche Amministrazioni relative alla gara Consip che, nello scorso esercizio, avevano richiesto l'esigenza di dotarsi di elevate scorte di magazzino. Inoltre a fine semestre 2003 risultava significativo il valore delle rimanenze finali c/o terzi (€ 12.777 migliaia), così pure a fine esercizio 2003 (€ 5.950 migliaia) relativo a consegne di merci già effettuate alle Pubbliche Amministrazioni per ordini relativi alla gara Consip, in attesa di collaudo.

Costi per Servizi

L'andamento dei costi per servizi è rappresentato nella seguente tabella:

Costi per servizi	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Costi di trasporto e logistica	3.601	3.706	8.198
Lavorazioni presso terzi	197	537	1.010
Manutenzioni e utenze	1.248	1.150	2.334
Costi di marketing	(960)	(439)	(176)
<i>Distribuzione Informatica</i>	<i>(1.072)</i>	<i>(457)</i>	<i>(353)</i>
<i>Internet</i>	<i>112</i>	<i>18</i>	<i>177</i>
Premi assicurativi	472	270	621
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	546	408	950
Emolumenti organi sociali	1.341	1.307	2.715
Altri costi per servizi	4.875	4.287	9.824
Totale	11.320	11.226	25.476

Il totale dei **costi per servizi** risulta sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Il lieve incremento rispetto al 30 giugno 2003 è principalmente attribuibile alla voce residuale "Altri costi per servizi" che include i costi addebitati dai carrier telefonici per l'affitto delle porte modem nonché i costi per reverse riconosciute ad altri portali, per complessivi € 3.099 migliaia contro € 2.560 migliaia dello scorso esercizio con un incremento in valore di € 539 migliaia. L'incremento di questi ultimi costi trova contropartita nell'andamento dei ricavi dell'area internet che registrano uno scostamento al rialzo, come evidenziato nella tabella "Area di Business" riportata nella pagina precedente. E' inoltre da evidenziare il calo dei costi di servizi conseguenti all'uscita dall'area di consolidamento della società Mactronics Technology S.r.l., che al 30 giugno 2003 ammontavano complessivamente ad € 47 migliaia e al decremento dei costi per lavorazioni presso terzi passati da € 537 migliaia al 30 giugno 2003 ad € 197 migliaia al 30 giugno 2004.

I contributi per iniziative promozionali e pubblicitarie ottenuti dai fornitori, che sono riclassificati in diminuzione dei costi di marketing, sono passati da € 4.312 migliaia al 30 giugno 2003 ad € 5.186 migliaia al 30 giugno 2004, facendo sensibilmente migliorare la performance degli stessi.

I **costi di marketing** per € 5.662 migliaia (al lordo dei contributi da fornitori per € 5.186 migliaia e dai recuperi sulle spese pubblicitarie € 1.436 migliaia) sono essenzialmente attribuibili all'attività di distribuzione informatica, il saldo netto esposto nella suddetta tabella, essendo indicato al netto dei recuperi risulta negativo.

Le **lavorazioni presso terzi, i premi assicurativi e le consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali** sono attribuibili essenzialmente all'attività di distribuzione informatica. Il valore complessivo pari ad € 1.215 migliaia è stabile rispetto a quanto evidenziato al 30 giugno 2003 (€ 1.215 migliaia) anche se si registra un decremento dei costi per lavorazioni c/terzi (€ 197 migliaia al giugno 2004 contro € 537 migliaia al giugno 2003) dovuto ad un maggior ricorso della controllata Micronica S.p.A. a tali servizi resosi necessario nel 2003 per far fronte alle scadenze di consegna imposte dalla commessa Consip limitando l'incidenza dei costi fissi del personale dipendente, e un incremento delle spese per consulenze legali, fiscali ed amministrative e dei premi assicurativi.

Gli **altri costi per servizi**, esposti al netto dei costi sostenuti per i servizi di installazione e collaudo dei PC relativi alle consegne effettuate alle Pubbliche amministrazioni (pari a € 1.504 migliaia riclassificati fra gli oneri accessori di acquisto delle materie prime), risultano incrementati per i costi per reverse riconosciuti ad ISP, incrementatisi per € 163 migliaia, e per le spese internet per € 295 migliaia.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro per l'area di distribuzione informatica riflette il lieve aumento dell'organico per esigenze operative ed una evoluzione dello stesso, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che vede incrementarsi le figure dirigenziali/impiegatizie di n. 19 unità e decrementarsi le maestranze di n. 13 unità.

Costi del lavoro	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Distribuzione Informatica	10.020	9.677	19.411
Internet	239	251	490
Totale	10.259	9.928	19.901



Nella tabella che segue si evidenzia l'evoluzione degli organici del Gruppo:

Organici	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003	Organico medio 01/01/04-30/06/04
Distribuzione di IT	577	571	622	593,83
<i>Dirigenti</i>	15	12	13	14,67
<i>Quadri</i>	32	29	32	29,83
<i>Impiegati</i>	392	379	368	394,83
<i>Operai</i>	138	151	209	154,5
Area Internet	12	13	12	11,67
<i>Dirigenti</i>				
<i>Quadri</i>	1	1	1	1
<i>Impiegati</i>	11	12	11	10,67

Gli **oneri diversi di gestione** al 30 giugno 2004 risultano pari ad € 373 migliaia a fronte di € 456 migliaia al 30 giugno 2003. La voce include principalmente oneri societari e vidimazioni per € 98 migliaia, imposte e tasse diverse per € 204 migliaia e diritti camerali, concessioni governative e quote associative per € 23 migliaia.

Gli **ammortamenti** al 30 giugno 2004, pari complessivamente ad € 4.454 migliaia, comprendono ammortamenti di immobilizzazioni immateriali per € 2.502 migliaia relativi in particolare a (valori espressi in migliaia) :

- marchi	€ 647
- spese di impianto e ristrutturazione	€ 35
- ricerca e sviluppo	€ 99
- software e licenze d'uso	€ 130
- concessioni	€ 24
- migliorie beni di terzi ed altre residuali	€ 168
- goodwill ed oneri di quotazione	€ 1.399, che risultano così composti:
a. goodwill Interfree	€ 323
b. goodwill Computer Discount (ex Sofim)	€ 630
c. goodwill Armonia Computers	€ 114
d. oneri di quotazione	€ 332

Nel complesso gli **ammortamenti** dell'attività di distribuzione informatica ammontano a € 4.225 migliaia e quelli dell'attività Internet a € 229 migliaia.

Gli **accantonamenti** e le **svalutazioni** sono riconducibili a poste per rischi futuri.

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

Proventi (oneri finanziari)	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Interessi attivi ed altri proventi finanziari	160	309	613
Interessi passivi	(1.264)	(1.674)	(3.495)
Differenze nette su cambi	(42)	(583)	238
Commissioni bancarie	(201)	(155)	(379)
Commissioni su incassi a mezzo carte di credito, pos e commissioni di factoring	(1.083)	(1.229)	(2.127)
Premi su opzioni	(9)	(253)	(321)
Totale	(2.439)	(3.585)	(5.471)

Gli oneri finanziari, costituiti da commissioni per utilizzo carte di credito, pos e factoring, oneri su cambi ed interessi passivi, si riducono da € 3.585 migliaia del primo semestre 2003 a € 2.439 migliaia del corrente semestre con una flessione pari al 32%.

Tale riduzione pari ad € 1.146 migliaia è conseguente principalmente:

- quanto ad € 583 migliaia a minor perdite su cambi generate dalla copertura dei fabbisogni derivanti dall'attività commerciale;
- quanto ad € 261 migliaia quale saldo attivo fra interessi attivi e passivi, dovuto al minor ricorso a finanziamenti presso gli istituti di credito nonché alla rinegoziazione dei tassi di interesse;
- quanto a € 350 migliaia circa a minori oneri per commissioni su incassi pos e carte di credito, bancarie e premi su opzioni.

Capitale d'esercizio netto	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Rimanenze	61.423	74.133	97.924
Crediti commerciali	86.592	87.860	128.435
Crediti verso controllante	219	0	1
Crediti verso controllate non consolidate	84	0	19
Crediti verso collegate	385	200	130
Altri crediti*	12.779	12.401	19.697
Ratei e risconti attivi	1.615	1.043	924
Attività di esercizio a breve	163.097	175.637	247.130
Debiti commerciali	(100.108)	(118.796)	(198.535)
Altri debiti	(12.199)	(12.542)	(13.331)
Debiti verso imprese controllate non consolidate	(14)	0	0
Debiti verso imprese collegate	(8)	(9)	(13)
Ratei e risconti passivi	(425)	(331)	(1.711)
Passività di esercizio a breve	(112.754)	(131.678)	(213.590)
Capitale di esercizio netto	50.343	43.959	33.540

* tale voce comprende i crediti tributari e le imposte differite ed anticipate

Il prospetto sopra esposto mette in evidenza un incremento del capitale d'esercizio netto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che è l'effetto combinato di più variazioni:

- Decremento delle rimanenze finali di magazzino che passano da € 74.133 migliaia del 30 giugno 2003 a € 61.423 migliaia al 30 giugno 2004, le quali nello stesso periodo dell'esercizio precedente risentivano degli approvvigionamenti effettuati per far fronte alle consegne alle P.A. relative alla gara Consip. Le rimanenze di magazzino sono iscritte al netto di un fondo obsolescenza prodotti che riflette il naturale decremento di valore dei medesimi a fronte di fenomeni di obsolescenza e lento movimento; tale fondo ammonta ad € 974 migliaia, invariato rispetto al 31 dicembre 2003, ed è stato considerato congruo a coprire il rischio di obsolescenza sui prodotti al lento giro.
- Incremento dei ratei e risconti attivi da € 1.043 migliaia del primo semestre 2003 a € 1.615 migliaia dello stesso periodo del 2004. La voce raccoglie essenzialmente risconti attivi relativi a premi assicurativi, garanzie sui prodotti, commissioni di arranging sul finanziamento a medio termine, risconti attivi sui contributi assistenziali e previdenziali dei dirigenti e affitti.
- Decremento dei debiti commerciali che sono passati da € 118.796 migliaia del 30 giugno 2003 a € 100.108 migliaia del 30 giugno 2004. I debiti commerciali sono da attribuirsi in larga parte a debiti verso fornitori della capogruppo CDC Point (€ 97.982 migliaia) che riflette il minor indebitamento verso fornitori di merci dovuto ai minori approvvigionamenti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I crediti commerciali, anch'essi derivanti principalmente da crediti verso clienti della capogruppo CDC Point (€ 82.154 migliaia), risultano leggermente diminuiti per effetto degli incassi avvenuti nel periodo in esame dei crediti verso le Pubbliche Amministrazioni sorti principalmente nell'esercizio precedente.

Posizione Finanziaria Netta	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Debiti verso banche scadenti entro 12 mesi	(8.328)	(39.139)	(3.751)
Disponibilità liquide	5.671	6.155	10.836
(Debiti) Crediti vs società di factoring	141	(758)	(881)
Liquidità (indebitamento) a breve	(2.516)	(33.742)	6.204
Quote a breve mutui	0	0	(282)
Debiti verso altri a breve	(2)	0	0
Debiti verso altri finanziatori per acquisti di beni in leasing entro 12 mesi	(672)	(722)	(704)
Posizione finanziaria netta a breve	(674)	(722)	(986)
Debiti verso altri finanziatori per acquisti di beni in leasing oltre 12 mesi	(1.819)	(2.405)	(2.185)
Debiti verso banche a medio termine	(25.000)	(140)	(25.000)
Posizione finanziaria a medio	(26.819)	(2.546)	(27.185)
Indebitamento netto complessivo	(30.009)	(37.010)	(21.967)

L'indebitamento netto complessivo registra una diminuzione di circa il 20% determinata principalmente dall'autofinanziamento aziendale che si è prodotto negli ultimi dodici mesi grazie al positivo andamento reddituale a livello consolidato.

Per una maggiore analisi si rimanda al Rendiconto Finanziario in allegato.

DATI ECONOMICI E FINANZIARI DELLE BUSINESS UNIT**AREA DI BUSINESS – DISTRIBUZIONE DI IT**

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2004 il Gruppo CDC ha proseguito lo sviluppo della propria rete di vendita, la più capillare esistente sul mercato italiano dell'IT.

Evoluzione reti di vendita	30 giu 2004	31 mar 2004	31 dic 2003	30 giu 2003
Cash & Carry	26	26	26	26
Computer Discount	221	235	245	244
Corner di IT	331	271	262	211
Amico/B2B	138	126	118	122
Totale	716	658	651	603

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

Nella seguente tabella si fornisce il dettaglio per canale di vendita:

Ricavi di vendita	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Cash & Carry	127.092	109.666	235.118
Computer Discount	68.508	73.624	153.918
Corner di IT (*)	30.585	25.276	73.581
Amico/B2B	22.502	12.345	30.873
Vendite dirette (Grandi Clienti, GDO, P.A.)	21.820	43.341	89.165
Totale	270.507	264.252	582.655

Nel primo semestre dell'anno il Gruppo CDC ha conseguito ricavi nel business della distribuzione informatica per € 271 milioni con un aumento del 2,4% rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio. Tale dato è da relazionare all'andamento del mercato italiano del segmento PC (mercato dove il Gruppo consegue oltre il 50% dei ricavi annui), che nello stesso periodo, secondo le indicazioni di Sirmi (luglio 2003), ha registrato un incremento di circa il 5,5%.

La performance dei ricavi di vendita ha registrato un forte incremento sul segmento della Distribuzione Diretta (Cash & Carry), pari nel periodo ad € 127.092 migliaia rispetto ad € 109.666 migliaia al 30 giugno 2003. L'incremento pari ad € 17.426 migliaia è stato realizzato senza l'apertura di nuovi Cash & Carry ed è relativo per € 4.232 migliaia agli incrementi dei ricavi registrati sui Cash & Carry di Palermo e Brescia la cui inaugurazione è avvenuta nell'ultimo periodo del primo semestre 2003 (mentre nel presente semestre hanno prodotto ricavi per l'intero periodo), e per € 13.194 migliaia è relativo all'incremento delle vendite registrate nei restanti n. 24 punti vendita.

Il Canale Computer Discount continua a risentire di un rallentamento delle vendite dei pc desktop consumer (per le catene il mercato ha fatto registrare un lieve incremento pari ad un 2,6% nel semestre – Sirmi luglio 2004).

Al contrario il canale dell'Elettronica di Consumo registra un incremento di fatturato del 2% circa rispetto al corrispondente periodo precedente. Tale risultato è stato ottenuto grazie al proseguimento ed alla intensificazione delle attività commerciali già intraprese nello scorso esercizio dal Gruppo per adeguarsi alle mutate esigenze di mercato, che hanno suggerito di affiancare al tradizionale format Compy (Corner con insegna proprietaria CDC ed esclusiva di acquisto) ulteriori format che hanno dato la possibilità di essere presenti su una fascia sempre più ampia di operatori dell'Elettronica di Consumo.

Le vendite dei canali Amico e B2B fanno registrare un notevole incremento pari a circa l'82% passando da € 12.345 migliaia del primo semestre 2003 ad € 22.502 migliaia del presente semestre, in particolare il

canale Amico passa da € 6.619 migliaia del giugno 2003 ad € 10.357 migliaia del giugno 2004 con un incremento del 56% ed il canale B2B passa da € 5.726 migliaia ad € 12.145 migliaia con un incremento superiore al doppio.

Le vendite dirette fanno invece registrare un sensibile decremento (€ 43.341 migliaia a giugno 2003 contro € 21.820 migliaia a giugno 2004) dovuto alle vendite relative alla gara Consip le cui forniture si sono praticamente esaurite nel corso del presente semestre, facendo registrare un decremento del fatturato, rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, pari a circa € 21.521 migliaia.

Il margine commerciale evidenzia un decremento di 1,25 punti percentuali sulle vendite, in parte mitigato dai minori oneri per perdite su cambi passati da € 583 migliaia al 30 giugno 2003 ad € 41 migliaia al 30 giugno 2004. Tenendo conto di tale ultimo fattore il margine si allinea a quello rilevato al 31 dicembre 2003 salendo dall'11,66% all' 11,9%.

Di seguito viene riportato il conto economico riclassificato relativo al 1° semestre dell'esercizio 2004, raffrontato con quello riferito all'analogo periodo dell'esercizio precedente nonché quello di chiusura dell'esercizio medesimo, redatto in forma sintetica e ante rettifiche di valore di attività finanziarie, relativamente al core business della produzione e distribuzione di IT:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AREA IT	30 giu 2004		30 giu 2003		31 dic 2003	
Ricavi delle vendite e prestazioni	270.759	99,83%	264.709	99,75%	583.057	99,71%
Altri ricavi e proventi	464	0,17%	655	0,25%	1.687	0,29%
Totale Ricavi	271.223	100,00%	265.364	100,00%	584.744	100,00%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(203.141)	-74,90%	(231.702)	-87,31%	(539.539)	-92,27%
Variazione rimanenze di merci	(36.448)	-13,44%	598	0,23%	24.383	4,17%
Costi di acquisto	(239.589)	-88,34%	(231.104)	-87,09%	(515.156)	-88,10%
Margine Commerciale	31.634	11,66%	34.260	12,91%	69.588	11,90%
Costi per servizi	(7.997)	-2,95%	(8.627)	-3,25%	(18.896)	-3,23%
Costi per godimento beni di terzi	(2.519)	-0,93%	(2.594)	-0,98%	(5.093)	-0,87%
Costo del lavoro	(10.020)	-3,69%	(9.676)	-3,65%	(19.411)	-3,32%
Oneri diversi di gestione	(339)	-0,12%	(449)	-0,17%	(1.234)	-0,21%
Ebitda	10.759	3,97%	12.914	4,87%	24.954	4,27%
Ammortamenti	(2.826)	-1,04%	(2.866)	-1,08%	(5.803)	-0,99%
Accantonamenti e svalutazioni	(53)	-0,02%	(659)	-0,25%	(1.888)	-0,32%
Ebita	7.880	2,91%	9.389	3,54%	17.263	2,95%
Ammortamenti goodwill ed oneri quotazione	(1.077)	-0,40%	(941)	-0,35%	(2.111)	-0,36%
Ebit	6.803	2,51%	8.448	3,18%	15.152	2,59%
Proventi (oneri) finanziari netti	(2.503)	-0,92%	(3.573)	-1,35%	(5.465)	-0,93%
Proventi (oneri) straordinari netti	655	0,24%	(496)	-0,19%	(667)	-0,11%

Risultato prima delle imposte	4.955	1,83%	4.379	1,65%	9.020	1,54%
--------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

I **premi da fornitori di fine periodo e le stock protection**, che ammontano complessivamente a € 12.159 migliaia sono stati classificati a diminuzione del costo del venduto in riduzione degli acquisti.

I **contributi da fornitori per campagne di marketing**, i **diritti di ingresso delle nuove affiliazioni** ed i **contributi ricevuti dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie**, che ammontano complessivamente a € 6.621 migliaia, sono stati classificati nella voce "costi per servizi" a riduzione dei costi di comunicazione.

L'analisi dei costi per servizi può essere così sintetizzata:

Costi per servizi	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Trasporti e logistica	3.600	3.706	8.198
Lavorazioni presso terzi	197	537	1.010
Manutenzioni e utenze	1.208	1.119	2.236
Costi di comunicazione e marketing	(1.072)	(520)	353
Premi assicurativi	469	268	614
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	535	404	931
Emolumenti organi sociali	1.341	1.307	2.715
Altri costi per servizi	1.719	1.806	2.839
Totale	7.997	8.627	18.896

I **costi di marketing** per complessivi € 5.549 migliaia lordi, nella tabella su esposta vengono rappresentati al netto dei contributi dei fornitori per campagne di marketing, diritti di ingresso delle nuove affiliazioni e contributi ricevuti dalla catena distributiva per le campagne pubblicitarie pari ad € 6.621 migliaia. Tale risultato evidenzia nuovamente l'efficace lavoro svolto nel coinvolgere la struttura distributiva ed i principali fornitori che ha determinato un costo della comunicazione netta addirittura azzerato dall'effetto delle contribuzioni ricevute.

Le spese di trasporto e logistica evidenziano un lieve decremento restando pressoché invariate rispetto allo scorso esercizio.

Le lavorazioni presso terzi rilevano un decremento (€ 340 migliaia) per effetto di un minor ricorso della controllata Micronica S.p.A. a tali servizi, resosi necessario nel 2003 per far fronte alle scadenze di consegna imposte dalla commessa Consip limitando l'incidenza dei costi fissi del personale dipendente. Sono incrementate invece le spese per **consulenze legali, fiscali ed amministrative** poiché nel semestre si è fatto maggiore ricorso a consulenti finanziari e per l'incremento dei costi relativi alle informazioni commerciali essendosi incrementato il numero dei clienti.

Gli altri costi per servizi sono composti da prestazioni di terzi, spese di viaggio e trasferta ed altri minori. Gli altri costi per servizi non includono la remunerazione dei servizi per l'installazione ed il collaudo dei personal computers alla società partner nel raggruppamento temporaneo di impresa pari ad € 1.504 migliaia riclassificati fra gli oneri accessori d'acquisto nelle materie prime.

Il **costo del lavoro** per l'area di distribuzione informatica riflette il lieve aumento dell'organico per esigenze operative ed una evoluzione dello stesso, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, che vede incrementarsi le figure dirigenziali/impiegate e decrementarsi le maestranze.

Tra gli **ammortamenti** di immobilizzazioni immateriali si segnalano quelli inerenti i marchi riguardanti l'attività e l'identificazione del Gruppo, acquistati per circa € 12.911 migliaia a fine 1999 ed ammortizzati nel periodo per € 646 migliaia e la capitalizzazione degli oneri relativi alla quotazione al Nuovo Mercato della Borsa Italiana pari a € 3.192 migliaia ammortizzati nel periodo per € 332 migliaia.

Il risultato della **gestione finanziaria** evidenzia un decremento degli oneri finanziari netti da € 3.573 migliaia del primo semestre 2003 ad € 2.503 migliaia del primo semestre 2004.

Tale riduzione pari ad € 1.070 migliaia è conseguente principalmente a minori perdite su cambi generate dalla copertura dei fabbisogni derivanti dall'attività commerciale per € 541 migliaia, quanto ad € 194 migliaia quale saldo attivo fra interessi attivi e passivi, dovuto al minor ricorso a finanziamenti presso gli istituti di credito nonché alla rinegoziazione dei tassi di interesse, quanto a € 335 migliaia circa a minori oneri per commissioni su incassi pos e carte di credito, bancarie e premi su opzioni.

Le differenze nette di cambio, pari ad € 42 migliaia risultano sostanzialmente diminuite rispetto al 30 giugno 2003, per effetto della minore necessità di ricorrere ad operazioni di copertura che, al contrario, si erano rese necessarie nel 2003 per limitare i rischi di perdita su cambi relativi agli approvvigionamenti di merci acquistate in valuta per far fronte alle forniture alle P.A.

L'onere della gestione cambi al 30 giugno 2004 è imputabile unicamente alla capogruppo CDC Point S.p.A., che persegue una prudentiale politica di copertura del rischio cambio a supporto dei listini di vendita.

**AREA DI BUSINESS - ATTIVITA' DI INTERNET SERVICE PROVIDER E DI PORTALE**

Conto Economico Area INTERNET	30 giu 2004		30 giu 2003		31 dic 2003	
Ricavi delle vendite e prestazioni	5.725	99,84%	5.138	99,84%	10.944	99,89%
Altri ricavi e proventi	9	0,16%	8	0,16%	12	0,11%
Totale Ricavi	5.734	100,00%	5.146	100,00%	10.956	100,00%
Costi di acquisto materie prime, sussidiarie e merci	(7)	-0,12%	(5)	-0,10%	(9)	-0,08%
Variazione rimanenze di merci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Costi di acquisto	(7)	-0,12%	(5)	-0,10%	(9)	-0,08%
Margine Commerciale	5.727	99,88%	5.141	99,90%	10.947	99,92%
Costi per servizi	(3.324)	-57,97%	(2.795)	-54,31%	(6.580)	-60,06%
Costi per godimento beni di terzi	(30)	-0,52%	(56)	-1,09%	(109)	-0,99%
Costo del lavoro	(239)	-4,17%	(251)	-4,88%	(490)	-4,47%
Oneri diversi di gestione	(34)	-0,59%	(7)	-0,14%	(34)	-0,31%
Ebitda	2.100	36,62%	2.032	39,49%	3.734	34,08%
Ammortamenti	(229)	-3,99%	(242)	-4,70%	(533)	-4,86%
Accantonamenti e svalutazioni	0	0,00%	(100)	-1,94%	(89)	-0,81%
Ebit	1.871	32,63%	1.690	32,84%	3.112	28,40%
Proventi (Oneri) finanziari netti	64	1,12%	(3)	-0,06%	(6)	-0,05%
Proventi (Oneri) straordinari netti	502	8,75%	(49)	-0,95%	(139)	-1,27%
Risultato prima delle imposte	2.437	42,50%	1.638	31,83%	2.967	27,08%

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

Il primo semestre dell'esercizio 2004 chiude con un utile pari ad € 2.437 migliaia contro un utile pari ad € 1.638 migliaia del primo semestre 2003 ed un risultato positivo pari ad € 2.967 migliaia dell'anno 2003.

I ricavi semestrali sono pari ad € 5.734 migliaia contro € 5.146 migliaia per lo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento si è verificato per effetto della ricontrattualizzazione (operata attraverso la controllante CDC Point S.p.A.) degli accordi che regolano le modalità di 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. In virtù di tali nuovi accordi, Interfree realizza maggiori ricavi per effetto di una migliore remunerazione dei prezzi per minuto di traffico.



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

I costi per servizi pari ad € 3.324 migliaia risultano in aumento rispetto al semestre precedente (€ 2.795 migliaia), per effetto della suddetta ricontrattualizzazione degli accordi per i servizi forniti per l'interconnessione dagli operatori telefonici. Inoltre sono presenti al giugno 2004 costi relativi ad un concorso a premi indetto dalla società a favore dei clienti finali pari ad € 112 migliaia.

L'utile di Ebitda di periodo è pari a € 2.100 migliaia, mentre il risultato di Ebit è € 1.871 migliaia.

Il risultato dell'area di business Internet a livello di gruppo, si riduce per effetto dell'ammortamento dell'avviamento pari ad € 323 migliaia.

L'organico della società al 30 giugno 2003 è di 12 dipendenti con una riduzione di una unità rispetto al 30 giugno 2003.



ALTRE INFORMAZIONI RILEVANTI

INVESTIMENTI TECNICI

Non si segnalano investimenti rilevanti oltre quelli necessari alla normale operatività delle aziende del Gruppo.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del presente semestre il Gruppo attraverso la controllante CDC Point S.p.A. ha svolto attività di ricerca e sviluppo del nuovo prodotto Dexgate per la gestione unificata delle telecomunicazioni, presentato a Smau 2003 ed a CeBit 2004.

Al 30 giugno 2004 il totale dei costi sostenuti e capitalizzati è pari a € 285 migliaia al netto dei relativi ammortamenti di cui € 266 migliaia attribuibili alla capogruppo.

RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE

CDC detiene indirettamente tramite la controllata Computer Discount S.r.l. le seguenti partecipazioni in società collegate:

- CD Pistoia S.r.l. in liquidazione (detenuta al 20%). Il valore della partecipazione è uguale a zero.
- CD Napoli S.r.l. (detenuta al 21%). Il valore della partecipazione è pari ad € 10 migliaia.
- CD Salerno S.r.l. (detenuta al 21%). Il valore della partecipazione è pari ad € 10 migliaia.

AZIONI PROPRIE

Al 30 giugno 2004 la società CDC Point S.p.A. possiede nr. 121.002 azioni proprie.

Sono state acquistate, nel corso del 2001 n. 101.657 azioni e nel corso del 2002 n. 19.345 azioni atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 8 marzo 2000 e rinnovato con delibera assembleare del 29 aprile 2002 e del 28 aprile 2004.

Il costo medio di acquisto è stato pari ad € 9,54. Al 30 giugno 2004 le stesse sono state valutate al minore fra il costo d'acquisto e la media aritmetica dell'ultimo mese del semestre pari ad € 9,21, registrando una svalutazione per € 47 migliaia.

PIANO DI STOCK OPTION

L'Assemblea dei Soci di CDC Point S.p.A. in data 26 aprile 2001 ha conferito al Consiglio di Amministrazione la delega (da esercitarsi entro il 26 aprile 2006) ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte, fino ad un importo massimo complessivo di € 69.314 (sessantanovemilatrecentoquattordici) mediante emissione di massime n. 138.628 (centotrentottomilaseicentoventotto) azioni ordinarie del valore nominale di € 0,5 (zero,5) ciascuna, da riservare a pagamento ad un piano di incentivazione azionaria per Amministratori, in quanto dipendenti, dirigenti e quadri della società e delle sue controllate. In pari data l'Assemblea dei Soci di CDC Point S.p.A. ha conferito al Consiglio di Amministrazione la delega ad istituire un piano riservato ad Amministratori non dipendenti della società e delle sue controllate muniti di deleghe ai sensi dell'art. 2381 cod. civ. o comunque investiti di particolari compiti o funzioni, mediante utilizzo di azioni proprie per un ammontare non superiore all'1% del capitale sociale. I Piani costituiscono strumento di incentivazione, fidelizzazione e attrazione dei destinatari e sono volti ad indirizzare la performance della Società verso risultati strategici prefissati.

Il Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2002 ha approvato i regolamenti dei due piani di stock option e l'assegnazione di n. 90.748 azioni in aumento di capitale, pari allo 0,74% del capitale sociale, agli amministratori dipendenti e ai dirigenti e quadri; l'assegnazione di n. 31.761 azioni, pari allo 0,26% del capitale sociale, agli amministratori di CDC Point S.p.A. e delle società controllate non dipendenti. In data 28 febbraio 2002 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, in attuazione alla delega conferitagli dall'Assemblea, ad aumentare il capitale sociale da € 6.130.686 ad € 6.176.060 rivedere il numero al servizio del primo ciclo di opzioni assegnate ad amministratori dipendenti, dirigenti e quadri della società e delle sue controllate. I regolamenti prevedevano un prezzo di sottoscrizione di € 11,382 pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie CDC Point S.p.A. sul Nuovo Mercato nel periodo che va dalla data di assegnazione allo stesso giorno del mese precedente; la maturazione delle opzioni in tre tranche annuali di un terzo ciascuna condizionate al raggiungimento di obiettivi fissati di anno in anno dal Consiglio di Amministrazione; l'esercizio di ogni tranche sarebbe stata in tre anni con percentuali crescenti. La prima data di maturazione delle opzioni sarebbe stata il 1 aprile 2003.

In data 25 luglio 2003 il Consiglio di Amministrazione di CDC Point, preso atto che gli obiettivi stabiliti come condizione di esercizio della prima tranche di opzioni erano stati raggiunti e quindi gli assegnatari avevano la possibilità di esercitare le opzioni maturate secondo le date previste dal piano, rilevando però che il prezzo di mercato delle azioni CDC Point era considerevolmente inferiore rispetto al prezzo di sottoscrizione/acquisto fissato per il primo ciclo di opzioni (€ 11,382) dunque non incentivante, ha deliberato di porre in essere un secondo ciclo di opzioni per un totale di n. 24.708 opzioni riservato ad amministratori in quanto dipendenti, dirigenti e quadri della CDC Point S.p.A. e n. 10.481 opzioni riservate ad amministratori non dipendenti della società e delle sue controllate investiti di particolari compiti e funzioni. Il Consiglio ha deliberato inoltre di determinare, con riferimento al secondo ciclo di opzioni di ambedue i piani ed in parziale deroga di quanto previsto nel relativo regolamento relativamente alla data di maturazione, che le opzioni matureranno tutte a decorrere dal 1 aprile 2004 ed ha determinato in € 7,00 il prezzo di sottoscrizione/acquisto delle azioni a seguito dell'esercizio delle opzioni.

Nella stessa data del 25 luglio 2003, il Consiglio di Amministrazione, alla presenza del notaio, ha deliberato, in attuazione della delega conferitagli dall'Assemblea in data 26 aprile 2001, di aumentare il capitale sociale di massimi € 12.354, mediante emissione di massime 24.708 azioni ordinarie da nominali € 0,5 ciascuna, godimento regolare, da riservare in sottoscrizione a pagamento ad amministratori, in quanto dipendenti, dirigenti e quadri della società e delle sue controllate individuati quali destinatari del secondo ciclo di opzioni. Il termine ultimo per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione sarà il 31 dicembre 2008, decorso il quale il capitale resterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data.

A decorrere dal 01 Aprile 2004 è diventato esercitabile il diritto relativamente al secondo ciclo di opzioni per un ammontare del 20% del totale in quanto è stato raggiunto l'obiettivo stabilito, ovvero l'utile ante imposte consolidato esercizio 2003 di Euro 10.000.000.

Tale diritto deve essere esercitato nei 20 giorni di borsa aperta a partire dal primo giorno successivo a quello di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei dati relativi a ciascun trimestre.

Ad oggi nessuno dei destinatari del piano ha esercitato il diritto.

Il regolamento prevede che il restante 80% del diritto maturato sarà esercitabile con decorrenza 01 Aprile 2005 per il 30% e 1 Aprile 2006 per il 50%.

Per semplificazione dei dati sopra descritti si riporta un prospetto riepilogativo:

PROSPETTO ASSEGNAZIONE STOCK OPTION

	Esercizio 2003				Esercizio 2002			
	Data operazione	Anno 2003 Numero di Azioni	Prezzo medio di Esercizio	Prezzo di mercato	Data operazione	Anno 2002 Numero di Azioni	Prezzo medio di Esercizio	Prezzo di mercato
Diritti esistenti all'1/1		122.509	11,382	6,5473				
Nuovi diritti assegnati nel periodo	** 25/07/2003	35.189	7,00	6,0440	* 23/01/2002	122.509	11,382	11,382
Diritti esercitati nel periodo								
Diritti rinunciati nel periodo	25/07/2003	(40.428)	11,382	6,0440				
Diritti esistenti al 31/12		117.270	10,067	9,6400		122.509	11,382	6,5473
* Di cui Esercitabili al 31/12		76.229	10,067	9,64000		122.509	11,382	6,5473

* Obiettivo legato alla prima tranches del primo ciclo di opzioni Ebitda consolidato al 31/12/2002 Euro 18 milioni raggiunto

** Obiettivo legato al secondo ciclo di opzioni Utile ante imposte consolidato Euro 10 milioni raggiunto

PROSPETTO SCADENZE ESERCIZIO DIRITTO DI OPZIONE

prezzo di esercizio	Data di Maturazione del diritto	Data di decorrenza diritto	Data di decorrenza diritto	Data di decorrenza diritto	Data di decorrenza diritto	Data di decorrenza diritto	Data di decorrenza diritto	Totali	di cui esercitabili AL 31/12/2003	Data Scadenza Diritto
		01/04/2003 n.- azioni	01/04/2004 n.- azioni	01/04/2005 n.- azioni	01/04/2006 n.- azioni	01/04/2007 n.- azioni	01/04/2008 n.- azioni			
Euro 11,32	01/04/2003	8.086	12.128	20.827				41.041	41.041	31/12/2008
	01/04/2005			8.086	12.128	20.827		41.041	0	31/12/2008
Euro 7,00	01/04/2004		7.038	10.557	17.595			35.189	35.189	31/12/2008
TOTALI		8.086	19.166	39.469	29.723	20.827		117.270	117.270	

RAPPORTI CON GLI AZIONISTI E IMPRESE CORRELATE

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

I più rilevanti rapporti con gli azionisti e società correlate possono così riassumersi:

- Verso la società Gap S.r.l. si rilevano costi e debiti relativi ai servizi per attività alberghiere prestati dalla stessa, rispettivamente per € 16 migliaia e € 8 migliaia
- verso la società IMO 1 per i contratti di affitto degli immobile siti in Milano, Piazza Cadorna, in Fornacette (PI) p.za Fermi e via T.Romagnola si rilevano costi per € 145 migliaia e crediti per € 34 migliaia relativi al deposito cauzionale non fruttifero d'interessi per il contratto di affitto dell'immobile di Milano.
- verso la società IMO 2 per un contratto di affitto relativo all'immobile posto in Milano, Viale Fulvio Testi a Cinisello Balsamo si rilevano costi per € 44 migliaia;
- verso la società CTY S.r.l. per rapporti commerciali si registrano crediti pari ad € 231 migliaia e ricavi per € 1.330 migliaia.

Si riportano in sintesi i rapporti patrimoniali ed economici della capogruppo con le società controllate (non consolidate), correlate e la società controllante.

Gruppo CDC				
(€*1.000)	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Mactronics S.r.l.	0	14	30	90
PC Stop S.r.l.	0	(8)	0	0
Società controllate	0	6	30	90
CDC S.r.l.	219	0	1	0
Società controllante	219	0	1	0
CD Napoli S.r.l.	86	0	674	13
Cd Pistoia S.r.l.	0	0	0	0
Cd Salerno S.r.l.	67	0	222	3
Società collegate	153	0	896	16
Imo 1 S.r.l.	34	0	0	145
Imo 2 S.r.l.	0	0	0	44
Gap S.r.l.	0	8	0	16
Icube S.r.l.	0	0	1	0
CTY S.r.l.	231	0	1.330	0
Tradesoft Technologies S.r.l.	0	0	0	0
Diomelli Giuseppe	0	0	0	0
Andolfi Floriana	0	0	0	0
Società correlate	265	8	1.331	205

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2004

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 € 4.100 migliaia sarà 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 migliaia.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'evoluzione futura della gestione del Gruppo sarà in linea con il piano industriale 2004-2006 approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllante CDC Point S.p.A. il 27 ottobre 2003.

In particolare il Gruppo CDC continuerà a perseguire lo sviluppo di medio termine dell'attività di vendite dirette attraverso l'acquisizione di commesse da parte di grandi clienti tali da compensare, almeno in parte, il calo del fatturato sull'intero 2004 nei confronti delle P.A. Si prefigge inoltre l'obiettivo di aumentare le quote di mercato italiano della Microinformatica grazie alla crescita delle quote di mercato sui segmenti Soho e corporate ed alla focalizzazione delle vendite sui prodotti a marchio proprio.



SEDI SECONDARIE

La società capogruppo non ha sedi secondarie

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Diomelli

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004

STATO PATRIMONIALE

al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

<i>ATTIVO</i>	<i>30 giugno 2004</i>	<i>30 giugno 2003</i>	<i>31 dicembre 2003</i>
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
B - IMMOBILIZZAZIONI			
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>17.290.277</u>	<u>22.361.788</u>	<u>19.555.594</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	785.123	1.536.881	1.155.486
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	284.596	448.842	309.449
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	593.918	233.924	237.618
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.172.726	8.996.011	8.267.120
5.Avviamento	627.308	915.693	741.385
6.Immobilizzazioni in corso e acconti	420.000	548.978	425.153
7.Altre immobilizzazioni immateriali	737.158	1.014.010	798.476
8. Differenza da consolidamento	6.669.448	8.667.449	7.620.907
<u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>20.179.839</u>	<u>22.589.774</u>	<u>21.306.744</u>
1.Terreni e fabbricati	9.336.795	9.635.576	9.476.485
2.Impianti e macchinari	6.454.965	8.103.565	7.211.893
3.Attrezzature industriali e commerciali	1.120.578	1.316.778	1.316.905
4.Altri beni	3.267.501	3.533.855	3.290.328
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	11.133
<u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>780.242</u>	<u>770.022</u>	<u>799.319</u>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate	26.467	0	5.437
b.In imprese collegate	19.522	19.522	19.522
c.In imprese controllanti	0	0	0
d.In altre imprese	5.143	5.143	5.143
<u>Sub-Totale</u>	<u>51.132</u>	<u>24.665</u>	<u>30.102</u>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate	0	0	0
b.Verso imprese collegate	0	0	0
c.Verso imprese controllanti	0	0	0
d.Verso altri	729.110	745.357	769.217
<u>Sub-Totale</u>	<u>729.110</u>	<u>745.357</u>	<u>769.217</u>
3.altri titoli	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4.azioni proprie	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>38.250.358</u>	<u>45.721.584</u>	<u>41.661.657</u>
C - ATTIVO CIRCOLANTE			
<u>I - Rimanenze-</u>	<u>61.422.994</u>	<u>74.132.688</u>	<u>97.924.305</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0	0
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3.Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4.Prodotti finiti e merci	61.422.994	74.132.688	97.924.305
5.Acconti	0	0	0
<u>II - Crediti-</u>	<u>100.058.850</u>	<u>100.461.429</u>	<u>148.281.647</u>
1.Verso clienti	86.592.030	87.859.953	128.434.996
2.Verso imprese controllate	83.675	0	18.638
3.Verso imprese collegate	385.111	200.115	130.386
4.Verso controllanti	219.216	373	1.118
4 bis. Crediti tributari	1.109.463	1.133.293	603.698
4 ter. Imposte anticipate	486.193	499.660	486.193
5.Verso altri	11.183.162	10.768.035	18.606.618
- esigibili entro l'esercizio successivo	11.183.162	10.768.035	18.606.618
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
<u>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u>	<u>1.094.442</u>	<u>836.130</u>	<u>4.796.889</u>
1.Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2.Partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3.Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
4.Partecipazioni in altre imprese	0	0	0
5.Azioni proprie	1.091.292	735.934	1.138.789
6.Altri titoli	0	92.846	0
7.Crediti finanziari	3.150	7.350	3.658.100
<u>IV - Disponibilità liquide-</u>	<u>5.671.475</u>	<u>6.154.784</u>	<u>10.835.586</u>
1.Depositi bancari e postali	5.406.523	5.977.115	10.616.744
2.Assegni	0	0	0
3.Denaro e valori in cassa	264.952	177.669	218.842
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>168.247.761</u>	<u>181.585.031</u>	<u>261.838.427</u>
D - RATEI E RISCOINTI ATTIVI			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	1.614.667	1.043.762	924.430
<u>TOTALE RATEI E RISCOINTI ATTIVI (D)</u>	<u>1.614.667</u>	<u>1.043.762</u>	<u>924.430</u>



TOTALE ATTIVO 208.112.786 228.350.377 304.424.514

STATO PATRIMONIALE

al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

<i>PASSIVO</i>	<i>30 giugno 2004</i>	<i>30 giugno 2003</i>	<i>31 dicembre 2003</i>
A - PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale	6.130.686	6.130.686	6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni	35.952.091	36.307.450	35.904.594
III - Riserva di rivalutazione	0	0	
IV - Riserva legale	1.106.227	621.034	621.034
V - Riserva statutaria	0	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.091.292	735.933	1.138.789
VII - Altre riserve	4.260.611	973.793	973.793
VIII - Utili (perdite) a nuovo	(262.422)	(449.610)	(403.854)
IX - Utili (perdite) consolidati	7.030.588	5.685.644	9.862.063
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	<u>55.309.073</u>	<u>50.004.930</u>	<u>54.227.105</u>
X - Utili (perdite) di terzi	(8.420)	(60.694)	(36.116)
XI - Capitale e riserve di terzi	68.803	128.448	83.853
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	<u>60.383</u>	<u>67.754</u>	<u>47.737</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	<u>55.369.456</u>	<u>50.072.684</u>	<u>54.274.842</u>
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili	0	0	0
2.Fondi per imposte, anche differite	99.634	179.660	61.212
3.Altri	306.038	106.478	297.734
TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)	<u>405.672</u>	<u>286.138</u>	<u>358.946</u>
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>3.761.730</u>	<u>3.147.156</u>	<u>3.375.885</u>
D - DEBITI			
1.Obbligazioni	0	0	0
2.Obbligazioni convertibili	0	0	0
3.Debiti verso soci per finanziamenti			
4.Debiti verso banche	33.327.548	39.279.893	29.033.235
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.327.548	39.139.045	4.033.235
- esigibili oltre l'esercizio successivo	25.000.000	140.848	25.000.000
5.Debiti verso altri finanziatori	2.493.778	3.885.434	3.780.484
- esigibili entro l'esercizio successivo	674.720	1.480.257	1.595.321
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.819.058	2.405.177	2.185.163



6.Acconti	8.237	6.408	11.125
7.Debiti verso fornitori	100.099.690	118.789.812	198.535.187
8.Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
9.Debiti verso imprese controllate	14.242	0	0
10.Debiti verso imprese collegate	8.400	9.108	12.674
11.Debiti verso controllanti	0	3	0
12.Debiti tributari	5.498.912	6.333.116	8.218.754
13.Debiti verso istituti di previdenza sociale	1.034.206	948.430	1.054.863
14.Altri debiti	5.665.852	5.260.710	4.057.076
<u>TOTALE DEBITI (D)</u>	<u>148.150.865</u>	<u>174.512.914</u>	<u>244.703.398</u>
E - RATEI E RISCOINTI PASSIVI			
1.Aggi di emissione	0	0	0
2.Altri ratei e risconti	425.063	331.485	1.711.443
<u>TOTALE RATEI E RISCOINTI PASSIVI (E)</u>	<u>425.063</u>	<u>331.485</u>	<u>1.711.443</u>
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>208.112.786</u>	<u>228.350.377</u>	<u>304.424.514</u>

CONTI IMPEGNI E RISCHI

al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

30 giugno 2004 30 giugno 2003 31 dicembre 2003

1. Impegni:

a. Di acquisto	0	0	0
b. Di vendita	0	0	0
c. Canoni di leasing	2.909.796	0	0
d. Merci da ricevere	1.527.609	7.079.755	12.724.057
e. Valute da ricevere	6.189.735	15.852.009	16.690.252
f. Beni di terzi	0	0	0
g. Altri impegni	0	180.000	210.000
<u>Totale impegni</u>	<u>10.627.140</u>	<u>23.111.764</u>	<u>29.624.309</u>

2. Garanzie:

b. Fidejussioni prestate	11.155.815	6.948.289	8.166.842
c. Garanzie ipotecarie	0	0	0
<u>Totale garanzie</u>	<u>11.155.815</u>	<u>6.948.289</u>	<u>8.166.842</u>
<u>Totale conti impegni e rischi</u>	<u>21.782.955</u>	<u>30.060.053</u>	<u>37.791.151</u>

CONTO ECONOMICO

al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

	<i>30 giugno 2004</i>	<i>30 giugno 2003</i>	<i>31 dicembre 2003</i>
A - VALORE DELLA PRODUZIONE			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	276.483.588	269.677.780	594.000.807
2.Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(36.447.808)	2.406.243	24.477.540
3.Variazione dei lavori in corso su ordinazione		0	0
4.Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni		0	0
5.Altri ricavi e proventi-			0
a.Contributi in conto esercizio	1.323	8.882	37.154
b.Altri	7.300.209	7.186.182	16.331.720
<u>Totale valore della produzione (A)</u>	<u>247.337.312</u>	<u>279.279.087</u>	<u>634.847.221</u>
B - COSTI DELLA PRODUZIONE			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	201.643.734	228.980.019	533.771.912
7.Per servizi	19.810.643	20.536.656	45.799.182
8.Per godimento di beni di terzi	2.548.895	2.615.885	5.202.436
9.Per il personale			
a.Salari e stipendi	7.253.709	6.935.174	14.051.178
b.Oneri sociali	2.299.981	2.269.179	4.526.442
c.Trattamento di fine rapporto	547.673	525.629	1.048.098
d.Trattamento di quiescenza e simili	660	0	127
e.Altri costi del personale	0	198.007	397.190
<u>Totale costi del personale</u>	<u>10.102.023</u>	<u>9.927.989</u>	<u>20.023.035</u>
10.Ammortamenti e svalutazioni-			
a.Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.501.960	2.419.040	5.138.780
b.Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.951.898	1.952.478	3.954.074
c.Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	2.672	8.263	482.157
d.Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	750.922	1.300.145
<u>Totale ammortamenti e svalutazioni</u>	<u>4.456.530</u>	<u>5.130.703</u>	<u>10.875.156</u>
11.Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
12.Accantonamenti per rischi	50.000	0	101.443
13.Altri accantonamenti	0	1.807.889	187.609
14.Oneri diversi di gestione	373.578	456.199	1.267.553
<u>Totale costi della produzione (B)</u>	<u>238.985.403</u>	<u>269.455.340</u>	<u>617.228.326</u>



<u>DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)</u>	<u>8.351.909</u>	<u>9.823.747</u>	<u>17.618.895</u>
C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15. Proventi da partecipazioni-			
a. Dividendi	0	0	0
b. Dividendi ed altri proventi da imprese controllate e collegate	0	0	0
c. Dividendi ed altri proventi da altre imprese	0	68	68
<i><u>Totale proventi da partecipazioni</u></i>	<i><u>0</u></i>	<i><u>68</u></i>	<i><u>68</u></i>
16. Altri proventi finanziari-			
a. Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-			
- Da imprese controllate	1.071	0	0
- Da imprese consociate	0	0	0
- Da imprese controllanti	0	0	0
- Altri	883	0	1.192
b. Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	3.361
d. Proventi diversi dai precedenti			
- Interessi e commissioni da imprese controllate	0	0	0
- Interessi e commissioni da imprese consociate	0	0	0
- Interessi e commissioni da imprese controllanti	0	0	0
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari	158.797	308.658	613.097
<i><u>Totale proventi diversi dai precedenti</u></i>	<i><u>160.751</u></i>	<i><u>308.658</u></i>	<i><u>617.650</u></i>
17. Interessi ed altri oneri finanziari			
a. Verso imprese controllate	0	0	0
b. Verso imprese collegate	0	0	0
c. Verso imprese controllanti	0	0	0
d. Altri	2.557.166	3.310.564	6.321.376
17 bis. (Utili) e perdite su cambi	41.582	583.403	(237.491)
<i><u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u></i>	<i><u>2.598.748</u></i>	<i><u>3.893.967</u></i>	<i><u>6.083.885</u></i>
<u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u>	<u>(2.437.997)</u>	<u>(3.585.241)</u>	<u>(5.466.167)</u>
18. Rivalutazioni-			
a. Di partecipazioni	0	0	0
b. Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
c. Di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	334.453
<i><u>Totale rivalutazioni</u></i>	<i><u>0</u></i>	<i><u>0</u></i>	<i><u>334.453</u></i>
19. Svalutazioni-			
a. Di partecipazioni	0	0	4.962
b. Di immobilizzazioni finanziarie	0	0	0



c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	47.497	68.402	0
d.Di crediti non immobilizzati	0	0	0
<u>Totale svalutazioni</u>	47.497	<u>68.402</u>	<u>4.962</u>
<u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u>	<u>(47.497)</u>	<u>(68.402)</u>	<u>329.491</u>
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20.Proventi			
a.Plusvalenze da alienazioni	46.257	15.000	15.000
b.altri	1.957.343	334.760	570.066
<u>Totale proventi</u>	<u>2.003.600</u>	<u>349.760</u>	<u>585.066</u>
21.Oneri			
a.Minusvalenze da alienazioni	0	0	0
b.Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0	0
c.Altri	847.847	894.914	1.396.308
<u>Totale oneri</u>	<u>847.847</u>	<u>894.914</u>	<u>1.396.308</u>
<u>Totale delle partite straordinarie (E)</u>	<u>1.155.753</u>	<u>(545.154)</u>	<u>(811.242)</u>
<u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</u>	<u>7.022.168</u>	<u>5.624.950</u>	<u>11.670.977</u>
22.Imposte sul reddito dell'esercizio:			
-correnti	0	0	(1.845.030)
-differite			(1.845.030)
-anticipate			
<u>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</u>	<u>7.022.168</u>	<u>5.624.950</u>	<u>9.825.947</u>
23.(Utile) Perdita di pertinenza di terzi	8.420	60.694	36.116
<u>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</u>	<u>7.030.588</u>	<u>5.685.644</u>	<u>9.862.063</u>

(*) Nelle situazioni semestrali, come concesso dal comma 5 dell'articolo 3 del Regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale approvato con delibera n. 8195 del 30 giugno 1994, non sono state calcolate le imposte sul risultato di periodo.

NOTE ESPLICATIVE

STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

La relazione semestrale consolidata è stata redatta secondo le disposizioni del D. Lgs. 127 del 9 aprile 1991 integrato dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri ed alla normativa del Codice Civile in vigore ed è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalle Note Esplicative, che forniscono le informazioni richieste dalle disposizioni in materia di bilancio consolidato integrate dalle informazioni complementari necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Ai fini della redazione della relazione semestrale consolidata sono state utilizzate le relazioni semestrali chiuse al 30 giugno 2004 predisposte dagli organi sociali delle partecipate.

Si precisa che il bilancio consolidato al 30 giugno non include il conteggio delle imposte correnti del semestre né conseguentemente gli effetti derivanti dalla fiscalità differita relativi al periodo.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Tutte le società operative controllate, direttamente ed indirettamente, dalla società CDC Point S.p.A. sono state consolidate con il metodo dell'integrazione globale ad esclusione della società PC STOP S.r.l. che risulta inattiva e della società Mactronics Technology S.r.l. perché in liquidazione.

L'area di consolidamento è formata dalle seguenti società i cui dati sono esposti in allegato:

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
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

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%

-Attività: Internet Service Provider
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

Micronica S.p.A. unipersonale

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
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

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%

-Attività: e-commerce
consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

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%

-Attività: immobiliare

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

Direct S.r.l.

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01459540504

Controllata al 99%

-Attività: distribuzione prodotti IT

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

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: gestione di partecipazioni ed altre attività finanziarie

consolidata per l'intero primo semestre dell'esercizio 2004.

La società Computer Discount S.r.l. unipersonale 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 S.r.l unipersonale.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **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 e Partita IVA 01145660500, Capitale Sociale € 20.800,00 di cui il 100% detenuto da Computer Discount S.r.l unipersonale.
- 6) **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.
- 7) **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.
- 8) **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.
- 9) **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.
- 10) **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.
 - 11) **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.
 - 12) **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.
 - 13) **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.
 - 14) **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.
 - 15) **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.
 - 16) **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.
 - 17) **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.
 - 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 S.r.l unipersonale.
 - 19) **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.
 - 20) **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.
 - 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 S.r.l unipersonale.
 - 22) **BELCOR S.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.

Sono state escluse dall'area di consolidamento le seguenti società:

PC STOP S.r.l. unipersonale

Sede Legale: Via Calabria, 1 56012 Gello di Pontedera (PI)

Iscritta alla Camera di Commercio di Pisa al nr. 01341600508

Controllata al 100,00%- Capitale sociale € 10.400



-Attività: commercializzazione prodotti IT, nel corso del 2003 e nel primo semestre 2004 la società non ha operato.

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%- Capitale sociale € 12.250

- Attività: storage e commercializzazione server non consolidata perché in liquidazione.

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 esposte 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 del bilancio consolidato al 30 giugno 2004 sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e risultano invariati rispetto al precedente esercizio e alla precedente relazione semestrale.

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 costi di periodo 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 giugno. 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 il bilancio consolidato al 30 giugno non include il conteggio delle imposte correnti del semestre 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 semestre, 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.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

(in migliaia)

IMMOBILIZZAZIONI

Per le tre classi delle immobilizzazioni (immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati in allegato, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura del semestre.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Immobilizzazioni immateriali	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Costi di impianto e di ampliamento	785	1.537	1.155
Costi di ricerca e sviluppo	285	449	309
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	594	234	238
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.173	8.996	8.267
Avviamento	627	916	741
Immobilizzazioni in corso e acconti	420	549	425
Altre immobilizzazioni immateriali	737	1.014	799
Differenza da consolidamento	6.669	8.667	7.621
Totale	17.290	22.362	19.555

I **costi di impianto e ampliamento** sono relativi per € 638 migliaia agli oneri derivanti dal processo di quotazione per l'ingresso nel Nuovo Mercato della CDC Point S.p.A. il cui ammortamento è effettuato in cinque anni (la quota di periodo è pari ad € 319 migliaia), per circa € 25 migliaia per il relativo *Roadshow*, per circa € 116 migliaia a spese di ampliamento e ristrutturazione e a spese di costituzione e modifiche statutarie della CDC Point e altre società del gruppo.

I **diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno** sono essenzialmente relativi a software di proprietà (€ 546 migliaia).

I **costi di ricerca e sviluppo** pari ad € 285 migliaia sono nella quasi totalità riferibili alla capogruppo CDC Point (€ 266 migliaia) e sono relativi allo sviluppo del nuovo prodotto Dexitate per la gestione unificata delle telecomunicazioni, presentato a Smau 2003 e a CeBit 2004.

La relativa quota di ammortamento di periodo è pari ad € 96 migliaia.

Le **concessioni, licenze, marchi e diritti simili** pari ad € 7.173 migliaia, risultano principalmente composti da:

- licenze per l'utilizzo di software e linee telefoniche per € 55 migliaia,
- marchi per € 7.109 migliaia. La voce è sostanzialmente costituita dal marchio CDC acquistato dalla società controllante CDC S.r.l. per € 12.911 migliaia nel corso dell'esercizio 1999. Il valore è stato determinato in base ad una perizia redatta da un professionista appositamente incaricato.

L'**avviamento** è pari ad € 627 migliaia (€ 1.136 migliaia al lordo dell'ammortamento) ed è relativo per € 569 migliaia (€ 962 migliaia al lordo dell'ammortamento) all'acquisto del ramo d'azienda Armonia. L'ammortamento è stato calcolato su un periodo di cinque anni a decorrere dalla data di acquisto avvenuto il 7 maggio 2002. Tale periodo è ritenuto ragionevole per l'attività svolta dal ramo d'azienda

acquisito. Viene verificato periodicamente il mantenimento dei presupposti per la capitalizzazione di tale avviamento in funzione dei risultati che sono conseguiti dal ramo d'azienda.

L'avviamento comprende anche € 58 migliaia riferibili a società controllate dalla Computer Discount S.r.l.

Le **immobilizzazioni in corso** sono pari ad € 420 migliaia e sono costituite dal costo del diritto di opzione per l'acquisto del ramo di azienda che la società Direct S.r.l. ha acquisito dalla società Test S.p.A. migliaia nel corso dell'esercizio 2002.

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. Il 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 ad un prezzo fissato in € 4.100 migliaia.

Le **altre immobilizzazioni immateriali**, pari ad € 737 migliaia, risultano composte principalmente da costi per miglorie su beni di terzi pari a € 717 migliaia.

La **differenza di consolidamento** presente al 30 giugno 2004 è pari ad € 6.669 migliaia ed è riferibile all'avviamento corrisposto alla data di acquisto delle partecipazioni nelle società Computer Discount S.r.l. per € 6.347 migliaia e ad Interfree S.r.l. per € 322 migliaia.

Il 31 luglio 2002 la Capogruppo CDC Point S.p.A. ha rilevato dai Soci della controllante CDC S.r.l. il 100% del capitale sociale di Sofim S.r.l. (ora Computer Discount S.r.l.), società che al 30 giugno 2004 controlla 38 dei principali punti vendita affiliati alla catena Computer Discount del gruppo CDC.

La differenza di consolidamento rappresenta l'avviamento pagato ed è stata calcolata rispetto al patrimonio netto di riferimento alla data del 31 luglio 2002. Il valore iniziale, pari ad € 8.257 migliaia, si è ridotto ad € 5.921 per effetto delle quote di ammortamento e delle svalutazioni relative ai negozi che hanno cessato l'attività dopo l'acquisto, il cui il valore complessivo è pari ad € 612 migliaia.

La differenza di consolidamento, che trova riscontro in una perizia giurata, è ammortizzata in 10 anni a partire dalla data di acquisto, nel presupposto che i benefici derivanti dall'integrazione dei punti vendita si manifestino in un consolidamento della posizione di mercato ed in un maggior controllo dei punti vendita finali per un periodo significativo di tempo. Presupposto che la direzione del gruppo monitora costantemente attraverso le situazioni economico-patrimoniali aggregate delle società acquisite e che, al 30 giugno 2004, presenta un risultato positivo pari ad € 83 migliaia. La Direzione ritiene pertanto tuttora valido il criterio applicato per l'ammortamento, benché non tutti i negozi "Computer Discount" oggetto della suddetta acquisizione, abbiano nel primo semestre del 2004 raggiunto gli obiettivi economici reddituali previsti. Nel corso del primo semestre 2004 la differenza di consolidamento è stata ammortizzata per € 387 migliaia e svalutata per € 225 migliaia a seguito della chiusura di alcuni negozi oggetto di acquisizione.

A fine esercizio 2001 era stato ceduto alla società lussemburghese Upside I parte della propria quota di partecipazione, pari al 21%, detenuto in Interfree S.r.l.; la società Upside I contestualmente acquistava dalla CDC S.r.l. il 28% di Interfree S.r.l. Al 31 dicembre 2001 pertanto Interfree S.r.l. era detenuta al 51% da CDC Point S.p.A. e al 49% da Upside I.

Inoltre nell'ambito di più ampi accordi era stato stipulato un accordo commerciale finalizzato allo sviluppo delle rispettive attività di ISP e di commercializzazione di prodotti e servizi di telecomunicazione. Infine, nell'ambito degli accordi complessivi, la capogruppo CDC Point S.p.A. aveva acquisito per complessivi € 4.182 migliaia il 20 % del capitale di Upside I pagando un sovrapprezzo di € 3.149 migliaia. Al fronte del mutamento delle condizioni di mercato che erano il presupposto tra la Capogruppo e Upside I, le parti, nel mese di luglio 2002, hanno provveduto a modificare l'accordo originario ed in base al nuovo accordo la Capogruppo CDC Point S.p.A. ha ceduto la partecipazione del 20% ritenuta in Upside I per € 1,5 milioni a fronte del riacquisto del 49% di Interfree S.r.l. per lo stesso controvalore. A seguito dei suddetti accordi, ratificati con assemblea straordinaria del 29 agosto del 2002, CDC Point S.p.A. detiene il 100% delle quote di Interfree S.r.l. e l'acquisto del 49% di Interfree S.r.l. ha generato una differenza di consolidamento di € 1,5 milioni.

Tale differenza di consolidamento è ammortizzata in 28 mesi dalla data di acquisto sulla base dei piani della partecipata che prevedevano utili a partire dal 4° trimestre 2002. Si è deciso di effettuarlo in 28 mesi

per tenere conto del fatto che i ricavi derivano essenzialmente da reverse charge e non era agevole prevederne l'andamento per i periodi superiori ai 2 anni. Il valore iniziale è stato ammortizzato nel semestre per € 322 migliaia residuando il valore di € 322 migliaia.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Immobilizzazioni materiali	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Terreni e fabbricati	9.337	9.635	9.476
Impianti e macchinari	6.455	8.104	7.212
Attrezzature industriali e commerciali	1.121	1.317	1.318
Altri beni	3.267	3.534	3.290
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	11
Totale	20.180	22.590	21.307

La voce **terreni e fabbricati**, pari ad € 9.337 migliaia, include € 6.476 migliaia, al netto del fondo ammortamento, relativi al fabbricato di Micronica S.p.A., la cui costruzione è terminata nel 1999 e che ospita il nuovo magazzino automatizzato e € 2.836 migliaia, al netto del fondo ammortamento, relativi alla società Polinet S.r.l per l'immobile ad uso direzionale sito in Milano.

La voce **impianti e macchinari** è pari ad € 6.455 migliaia. L'importo include l'acquisto in leasing dell'impianto automatizzato di magazzino e logistica pari ad € 3.884 migliaia effettuato dalla società Micronica S.p.A. contabilizzato secondo i criteri dettati dal principio contabile IAS 17. La metodologia adottata in sede di consolidamento ha portato alla rettifica dei canoni di leasing e alla contabilizzazione degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing. Inoltre si è provveduto all'iscrizione dei beni nell'attivo e del residuo debito nel passivo. Inoltre sono comprese la voce macchinari per € 726 migliaia relative alla controllata Micronica S.p.A. e la voce impianti generici pari ad € 1.145 migliaia prevalentemente attribuibile alla capogruppo.

La voce **attrezzatura industriale** è pari ad € 1.121 migliaia ed è costituita prevalentemente da attrezzatura varia e minuta per € 1.087 migliaia, di cui di proprietà della capogruppo CDC POINT S.p.A. per € 722 migliaia. Anche per la presente categoria di immobilizzazioni materiali i valori indicati sono rettificati dagli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali (IAS 17).

La voce Altri beni al 30 giugno 2004, al netto del relativo fondo ammortamento, è così composta:

(€*1.000)	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Macchine elettroniche d'ufficio e computers	1.676	1.838	1.756
Mobili, arredi e dotazioni	833	773	712
Automezzi	82	133	107
Insegne	572	635	590
Altre immobilizzazioni	104	155	125
Totale	3.267	3.534	3.290

Si precisa che non vi sono beni sui quali sono state effettuate nel semestre o in esercizi precedenti, rivalutazioni a norma di specifiche leggi.

Gli ammortamenti ordinari, evidenziati nell'apposito prospetto, sono stati calcolati a quote costanti sulla base delle aliquote sotto indicate e ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali.

Le aliquote ordinarie su base annua applicate sono le seguenti:

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%
Impianti e macchinari	15-30%
Attrezzature industriali e commerciali	15%
Altri beni:	
- Macchine elettroniche di ufficio	20%
- Automezzi	20-25%
- Cellulari e radiomobili	20%
- Strutture pubblicitarie/insegne	15%
- Attrezzature fieristiche	15%

Le aliquote sono ridotte del 50% nel primo esercizio di utilizzo delle stesse.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, pari ad € 26 migliaia, sono rappresentate dalle partecipazioni nelle società escluse dal perimetro di consolidamento:

Macronics Technology S.r.l. unipersonale in liquidazione € 16 migliaia;
PC Stop S.r.l. unipersonale € 10 migliaia.

Le partecipazioni in imprese collegate, pari ad € 20 migliaia circa, sono rappresentate dalle seguenti partecipazioni detenute dalla controllata Computer Discount S.r.l. unipersonale:

- CD Napoli S.r.l. - € 10 migliaia - quota di partecipazione 21%
- CD Salerno S.r.l. - € 10 migliaia - quota di partecipazione 21%
- CD Pistoia in liquidazione - € 0 migliaia - quota di partecipazione 20%.

Le altre partecipazioni sono rappresentate:

- dalla partecipazione obbligatoria per legge di CDC Point S.p.A. al consorzio Conai per circa € 1 migliaio;
- dalla partecipazione della società controllata Micronica S.p.A. al Consorzio C.C.A.P. per € 4 migliaia.

Crediti

La voce in oggetto, pari ad € 729 migliaia, accoglie crediti a medio e lungo termine ed, in particolare:

- € 34 migliaia relativi ad un deposito cauzionale di CDC Point S.p.A., non fruttifero di interessi, verso la società correlata Imo 1 S.r.l. non fruttifero d'interessi per il contratto di affitto dell'immobile sito in Milano, Piazza Cadorna;
- € 420 migliaia per depositi cauzionali della controllata Direct S.r.l. verso la società Test S.p.A. relativi al contratto di affitto di ramo di azienda; depositi cauzionali vari per € 250 migliaia e altri crediti per € 25 migliaia. La scadenza di tali crediti è compresa tra i 2 e i 5 anni.

ATTIVO CIRCOLANTE

**RIMANENZE**

Rimanenze	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Prodotti informatici	61.373	55.522	92.880
- fondo obsolescenza	(974)	(2.687)	(974)
Prodotti da assemblare	0	0	0
Prodotti informatici presso terzi	1.024	21.298	6.018
Totale	61.423	74.133	97.924

La voce è prevalentemente attribuibile alla capogruppo CDC Point S.p.A. che contribuisce per € 56.760 migliaia.

Si registra un decremento sia rispetto al 30 giugno 2003 sia rispetto al 31 dicembre 2003. Ciò è dovuto al venir meno delle scorte di materiale che la Capogruppo aveva acquistato nel corso del 2003 per far fronte agli ordini ricevuti dalle Pubbliche Amministrazioni ed ottemperare agli impegni derivanti dalla aggiudicazione della gara Consip.

Il fondo svalutazione magazzino, ascrivibile a CDC Point S.p.A., è rappresentativo del fenomeno dell'obsolescenza legato al lento rigiro di alcuni prodotti ed all'eliminazione di altri dall'assortimento corrente. La determinazione dello stanziamento considera altresì le condizioni di acquisto e le eventuali clausole di protezione dello stock ed in taluni casi, peraltro limitati, i patti di riacquisto da parte dei fornitori. Nel corso del 2004 la società ha provveduto a cedere parte dei prodotti obsoleti.

CREDITI**Crediti verso clienti**

I crediti verso clienti sono relativi a crediti derivanti da normali operazioni di vendita e prestazioni di servizi verso clienti nazionali e sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo.

Il fondo svalutazione crediti è pari ad € 1.211 migliaia ed è totalmente relativo all'accantonamento relativo del settore distribuzione informatica.

Crediti verso clienti	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
- Distribuzione Informatica	87.337	88.676	128.996
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>(1.211)</i>	<i>(1.262)</i>	<i>(1.281)</i>
- Area Internet	466	570	770
<i>fondo svalutazione crediti</i>	<i>0</i>	<i>(125)</i>	<i>(50)</i>
Totale	86.592	87.859	128.435

Il saldo dei crediti verso clienti è relativo per circa il 94% (€ 82.154 migliaia al netto del relativo fondo svalutazione) a crediti vantati dalla società controllante CDC Point S.p.A. per normali operazioni di vendita. Risulta pressoché in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre in riduzione rispetto al 31 dicembre 2003, il cui saldo scontava l'effetto delle vendite verso le Pubbliche Amministrazioni che si erano concentrate alla fine dell'esercizio e i cui tempi di incasso sono più lunghi della media dei giorni di dilazione normalmente concessi sugli altri canali di vendita.

A norma della modifica intervenuta con la riforma del diritto societario all'art.2427 n.6 del c.c. , di seguito si riporta la tabella indicante la specifica ripartizione dei crediti secondo le aree geografiche.

SOMMARIO

	Italia	Altri paesi U.E.	Resto d'Europa	Altri Paesi extra Europa	Totale
Crediti					
Verso Clienti	86.453	0	139	0	86.592
Verso imprese controllate	84	0	0	0	84
Verso imprese collegate	385	0	0	0	385
Verso Altri	11.182	0	0	0	11.182
Totale	98.104	0	139	0	98.243
Ricavi	275.411	0	1.073	0	276.484

I crediti sono in parte ceduti pro-soluto ed in parte coperti da rischio di credito da parte di primarie società di factoring.

Nel corso del primo semestre le cessioni pro-soluto sono state pari ad € 38.202 migliaia ed i crediti ceduti al 30 giugno 2004 con scadenze successive ammontano ad € 4.626 migliaia.

Crediti verso le controllate

I crediti verso le controllate sono pari ad € 84 migliaia, e sono relativi alle società Mactronics Technology S.r.l. (€ 70 migliaia) e PC Stop S.r.l. (€ 14 migliaia) entrambe escluse dal perimetro di consolidamento.

Crediti verso collegate

Si tratta di crediti commerciali originati da operazioni di vendita effettuate alle normali condizioni di mercato con società collegate alla capogruppo o alla società Computer Discount S.r.l., principalmente proprietarie di negozi della rete commerciale. Il saldo di tale voce a fine periodo ammonta a €385 migliaia ed è interamente esigibile entro 12 mesi.

Crediti verso la controllante

La voce accoglie crediti di pertinenza della capogruppo CDC Point S.p.A. e sono relativi a crediti vantati nei confronti della controllante CDC S.r.l. per riaddebito di costi di competenza di quest'ultima.

Crediti Tributarî

Si riferiscono principalmente ai crediti d'imposta per gli acconti Irpeg ed Irap relativi all'esercizio corrente.

Imposte anticipate e differite

Sono per lo più relative all'effetto fiscale conseguente alla contabilizzazione dei beni in leasing secondo la metodologia finanziaria e ai costi di esercizi precedenti in deducibili nell'esercizio di sostenimento e di cui è prevedibile la possibilità che divengano fiscalmente rilevanti.

Crediti verso altri

Altri crediti	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Anticipi a fornitori	618	1.106	3.237

Note di credito da ricevere	9.012	8.952	14.687
Indennizzi assicurativi da ricevere	644	137	278
Indennizzi da fornitori	0	0	0
Anticipi a dipendenti	5	9	10
Altri	903	564	395
Totale	11.182	10.768	18.607

Gli **anticipi a fornitori** accolgono anticipi corrisposti per forniture di merci e servizi .

Le **note di credito da ricevere** pari ad € 9.012 migliaia, includono prevalentemente premi da fornitori dell'area distribuzione informatica. L'incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuto alle migliori condizioni contrattuali negoziate con i fornitori.

Gli **anticipi a dipendenti** comprendono anticipi erogati per trasferte e prestiti concessi ai dipendenti.

Gli **indennizzi assicurativi da ricevere** includono rimborsi assicurativi spettanti in conseguenza di furti.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

La voce è pari ad € 1.094 migliaia e accoglie principalmente il valore delle azioni proprie possedute dalla capogruppo (€ 1.091 migliaia). Al 30 giugno 2004 la società CDC Point S.p.A. possiede nr. 121.002 azioni proprie. Sono state acquistate, nel corso del 2001 n. 101.657 azioni e nel corso del 2002 n. 19.345 azioni atteso il piano di stabilizzazione del corso di Borsa del titolo così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 8 marzo 2000 e rinnovato con delibera assembleare del 29 aprile 2002 e del 28 aprile 2004.

Il costo medio di acquisto è stato pari ad € 9,54. Al 30 giugno 2004 le stesse sono state valutate al minore fra il costo d'acquisto e la media aritmetica dell'ultimo mese del semestre pari ad € 9,21, registrando una svalutazione per € 47 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

Nel corso dell'esercizio 2003 era stata sottoscritta una polizza assicurativa vita a favore della Capogruppo, che era stata vincolata a garanzia della fideiussione rilasciata per la partecipazione ad una gara pubblica. La polizza prevedeva un versamento di capitale iniziale per € 3.600 migliaia, la maturazione di interessi in ragione del 2% liquidabili all'estinzione della polizza ed aveva durata fino al 2013, peraltro era facoltà della Società riscattarla in qualunque momento senza oneri. L'investimento vincolato qui descritto era stato classificato nell'attivo circolante, attesa la volontà dell'azienda di renderla liquida nell'ambito della propria politica di gestione della tesoreria una volta venuta meno l'esigenza di prestare la garanzia. Il bando di gara di riferimento non è stato reso definitivo pertanto si è provveduto a riscattare tale polizza nei mesi di aprile e maggio 2004.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Disponibilità liquide	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Depositi bancari e postali	5.406	5.977	10.617
Denaro e valore in cassa	265	178	219
Totale	5.671	6.155	10.836

I depositi bancari risultano essenzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. Per un'analisi della posizione finanziaria si rimanda all'allegato rendiconto finanziario.

RATEI E RISCOINTI

Al 30 giugno 2004 tale raggruppamento è così composto:

Ratei e risconti attivi	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Ratei attivi	0	56	0
Ratei attivi	0	56	0
Royalties	0	36	0
Fitti passivi	0	148	82
Canoni di leasing	11	21	15
Altri	1.604	782	827
Risconti attivi	1.615	987	924
Totale	1.615	1.043	924

Sono iscritte in tali voci quote di proventi e costi, determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale del periodo.

La posta "altri risconti attivi", pari ad € 1.604 migliaia, è relativa principalmente a premi assicurativi per € 248 migliaia, canoni di assistenza e garanzie sui prodotti a valenza triennale per € 272 migliaia, a commissioni su finanziamenti a medio termine per € 158 migliaia e contributi per la previdenza integrativa per € 103 migliaia.

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

La movimentazione delle poste componenti il patrimonio netto consolidato viene fornita in allegato. Commentiamo di seguito le principali poste componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni:

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2004, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 12.261.372 azioni ordinarie da nominali € 0,5 cadauna, pari a € 6.131 migliaia. La voce non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2003.

Riserva legale

La riserva legale pari a € 1.106 migliaia si è incrementata di € 485 migliaia per effetto della destinazione dell'utile conseguito nel 2003 come da delibera assembleare del 28 aprile 2004.

Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni è stata interamente costituita nell'esercizio 2000 per effetto dell'ingresso della società alla quotazione nel Nuovo Mercato ed è pari a € 35.952 migliaia.

Rispetto al 31 dicembre 2003 la riserva si è incrementata per € 47 migliaia a seguito dell'adeguamento della riserva azioni proprie.

Riserva per azioni proprie

La voce ammonta a € 1.091 migliaia ed è stata costituita a fronte del valore delle azioni proprie in portafoglio.

Altre riserve

La voce è costituita esclusivamente da Riserve straordinarie ed è pari ad € 4.261 migliaia. La riserva si è incrementata per € 3.287 migliaia rispetto al dicembre 2003, per effetto della destinazione dell'utile conseguito nel 2003 come da delibera assembleare del 28 aprile 2004.

Utili (perdite) portati a nuovo

La voce include i risultati delle controllate e gli effetti sul leasing derivanti dall'applicazione della metodologia finanziaria al netto del relativo effetto fiscale.

Utile (perdita) del periodo

Accoglie il risultato consolidato del periodo.

Utile (perdita) di terzi

Accoglie il risultato di periodo consolidato di pertinenza di azionisti terzi.

Capitale e riserve di terzi

Accoglie la parte di capitale e riserve di terzi nelle controllate consolidate in essere al 30 giugno 2004 in base alle percentuali indicate nell'allegato n. 8.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondi per rischi ed oneri	31 dic 03	Accantonamenti	Utilizzi	30 giu 04
Per Imposte:				
<i>F.do Imposte differite</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>100</i>
Altri fondi:				
<i>Fondo oneri e rischi</i>	<i>298</i>	<i>38</i>	<i>(30)</i>	<i>306</i>
Totale	398	38	(30)	406

Il **fondo imposte differite** è originato dal ricalcolo relativo agli ammortamenti anticipati effettuati in dichiarazione dei redditi.

Il **fondo oneri e rischi** è pari ad € 306 migliaia ed è relativo:

- quanto ad € 103 migliaia all'accantonamento effettuato dalla CDC Point S.p.A. per un contenzioso in corso, stanziato prudentemente a fronte degli oneri previsti sullo stesso, tenuto anche conto delle indicazioni del consulente legale della CDC Point S.p.A.
- quanto ad € 116 migliaia a fronte principalmente di possibili penali e contenziosi commerciali
- quanto ad € 87 migliaia ad accantonamenti effettuati dalla controllata Micronica (€ 65 migliaia) per possibili oneri derivanti dalla riconsegna di immobili in affitto e dalla controllata CD Milano 3 (€ 22 migliaia) a fronte di oneri relativi al condono fiscale.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il saldo al 30 giugno 2004 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto ed è composto dalla sommatoria dei fondi di tutte le società incluse nel consolidamento.

Saldo al 31 dicembre 2003	3.376
Accantonamento del periodo	521
Utilizzi del periodo	(135)
Saldo al 30 giugno 2004	3.762

DEBITI

I debiti sono interamente esigibili entro l'esercizio successivo, se non diversamente specificato.

Debiti verso banche

Debiti verso banche	30 giu 2004				30 giu 2003
	Totale	Scadenza in anni			
		Entro 1	Da 1 a 5	Oltre 5	
Debiti verso banche a breve	8.328	8.328	0	0	39.280
Finanziamenti a medio termine	25.000	0	25.000	0	0
Totale	33.328	8.328	25.000	0	39.280

L'esposizione verso il sistema bancario deriva principalmente da CDC Point S.p.A. per € 33.322 migliaia. Il debito indicato come scadente oltre l'esercizio è rappresentato da un contratto di finanziamento in pool con capofila Efibanca S.p.A. per Euro 25 milioni stipulato dalla Capogruppo il 16 Dicembre 2003. Il finanziamento è rimborsabile in 4 rate costanti semestrali per capitale a partire dal 16 giugno 2005 e sino al 16 dicembre 2006. Dopo 18 mesi dalla stipula, in coincidenza con la scadenza delle rate, si potrà estinguere in via anticipata parzialmente o totalmente il debito residuo contro versamento di una commissione dello 0,20%.

Gli interessi maturano in via semestrale posticipata ad un tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi determinato all'inizio di ogni semestre e maggiorato di uno spread.

In virtù del contratto di finanziamento il gruppo si è impegnato nei confronti degli istituti finanziatori facenti parte del pool a fornire, tra l'altro, specifiche informazioni, a non concedere senza autorizzazione garanzie reali su propri beni per importi superiori a Euro 1 milione, a limitare la distribuzione di dividendi ai soli utili di esercizio conseguiti e a rispettare determinati parametri finanziari relativi ai rapporti tra indebitamento finanziario, margine operativo lordo, mezzi propri e oneri finanziari a livello consolidato e così come definiti nel contratto di finanziamento.

Per un'analisi dettagliata delle variazioni nella posizione finanziaria si rimanda all'allegato rendiconto finanziario.

Nel corso del primo semestre 2004 la società controllata Polinet S.r.l. ha estinto il mutuo ipotecario stipulato per l'acquisto dal Gruppo Editoriale Futura S.p.A. di un immobile ad uso direzionale in Milano.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori, pari ad € 2.493 migliaia, sono rappresentati essenzialmente dai debiti verso le società di leasing per l'acquisto di beni materiali così come precedentemente descritto alla voce attrezzature, impianti e macchinari (€ 2.492 migliaia) la quota scadente entro i 12 mesi è pari ad € 672 migliaia, mentre quello scadente oltre i 12 mesi è pari ad € 1.821 migliaia.

Acconti

Sono relativi ad anticipi ricevuti da clienti per la vendita di servizi prepagati da parte della controllata Interfree S.r.l. e sono interamente esigibili entro l'esercizio (€ 1 migliaia), oltre che da caparre ricevute da clienti delle società controllate da Computer Discount S.r.l. (€ 7 migliaia).

Debiti verso fornitori



Debiti verso fornitori	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Distribuzione informatica	99.185	117.827	197.197
Internet	915	962	1.338
Totale	100.100	118.789	198.535

I debiti verso fornitori sono costituiti prevalentemente dai debiti commerciali della società capogruppo pari ad € 97.982 migliaia.

A norma della modifica intervenuta con la riforma del diritto societario all'art.2427 n.6 del c.c. , di seguito si riporta la tabella indicante la specifica ripartizione dei debiti verso fornitori secondo le aree geografiche.

	Italia	Altri paesi U.E.	Resto d'Europa	Altri Paesi extra Europa	Totale
Debiti					
Verso Fornitori	88.123	7.791	0	4.186	100.100
Verso imprese controllate	14	0	0	0	14
Verso imprese collegate	8	0	0	0	8
Verso Altri	5.666	0	0	0	5.666
Totale	93.811	7.791	0	4.186	105.788

Debiti verso controllate

I debiti verso le controllate sono rappresentati da debiti commerciali verso la società Mactronics Technology S.r.l. esclusa dal perimetro di consolidamento.

Debiti verso collegate

Si tratta di debiti commerciali per servizi resi o prodotti forniti alle normali condizioni di mercato con società correlate, proprietarie di negozi della rete commerciale, nelle quali Computer Discount S.r.l. vanta quote di minoranza o società controllate dalla CDC S.r.l. Il saldo di tale voce ammonta ad € 8 migliaia ed ha scadenza entro i 12 mesi.

Debiti tributari

Debiti tributari	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Ritenute fiscali	769	829	1.016
Iva a debito	4.709	4.835	6.700
Debiti per imposte	1	629	324
Altri	20	40	179



Totale	5.499	6.333	8.219
---------------	--------------	--------------	--------------

I debiti tributari risultano in diminuzione sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che al 31 dicembre 2003 per effetto del minor debito Iva presente.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce pari ad € 1.034 migliaia si riferisce ai debiti verso questi istituti per le quote a carico delle società del Gruppo e a carico dei dipendenti per i salari e stipendi relativi al solo mese di giugno.

Altri debiti

	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Debiti verso clienti	999	374	632
Debito verso dipendenti per salari e stipendi di giugno, ferie e premi	3.527	3.389	2.362
Debiti verso amministratori per emolumenti	127	166	247
Debiti per note di credito da emettere	907	729	546
Altri	106	603	270
Totale	5.666	5.261	4.057

La voce più significativa è relativa ai debiti verso i dipendenti per salari e stipendi di giugno oltre alle ferie e premi maturati al 30 giugno e non ancora goduti. Tale posta risulta in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ratei e risconti passivi	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Fitti passivi	0	0	3
Ratei verso il personale per 14ma mensilità	10	0	442
Adeguamento cambi contratti a termine in essere al 30/06	46	61	715
Utenze e Varie	34	13	211
Ratei passivi	90	74	1371
Contributo Legge 488	183	231	210
Altri risconti	152	26	130
Risconti passivi	335	257	340
Totale	425	331	1.711

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a più periodi e ripartibili in ragione del tempo.

I risconti per contributo legge 488 sono riferiti alla società controllata Micronica S.p.A. e sono stati ottenuti a fronte della costruzione della sede operativa del Gruppo.

L'adeguamento cambi è riferito alla valutazione al 30 giugno dei contratti a termine di copertura generica e non correlati.

CONTI IMPEGNI E RISCHI

Merci da ricevere

Il valore pari ad € 1.528 migliaia si riferisce alle lettere di credito aperte in favore di fornitori al 30 giugno 2004.

Impegni per operazioni a termine

Al 30 giugno 2004 risultano in essere operazioni di acquisto di valuta a termine per un valore di € 6.190 migliaia. Tali operazioni sono state effettuate con finalità di copertura dei rischi di cambio sugli acquisti in valuta posti in essere dalla controllante e sono valutate in bilancio con riferimento al cambio di fine periodo.

Garanzie

Al 30 giugno 2003 sono state rilevate garanzie fidejussorie per un valore complessivo di € 11.156 migliaia a fronte di contratti di locazione, gare d'appalto e a garanzia dei rimborsi per i furti subiti. Le fidejussioni relative a questi ultimi rischi verranno restituite dalla compagnia assicurativa dopo le dovute verifiche per la chiusura ed il rimborso del sinistro.

Impegni per operazioni fuori bilancio

Al 30 Giugno 2004 il Gruppo tramite la sua capofila CDC Point S.p.A. ha in essere due contratti derivati di interest rate swap scadenti nel settembre 2007.

Il primo prevede la corresponsione, con regolamento trimestrale, dei differenziali di tasso, assumendo come riferimento un capitale nozionale di € 13.000 migliaia, calcolati tra un tasso fisso, a carico della Società, pari al 4,01% (nel caso di Euribor a 3 mesi inferiore al 5%) e l'Euribor a 3 mesi stesso (a carico della controparte). Nel caso di Euribor a 3 mesi superiore al 5% il differenziale si annulla.

Tale operazione è stata effettuata con obiettivi di copertura a fronte del rischio di oscillazione dei tassi d'interesse.

Il secondo prevede la corresponsione, con regolamento trimestrale, dei differenziali di tasso, assumendo come riferimento un capitale nozionale di € 6.500 migliaia, calcolati tra l'Euribor a 3 mesi (a carico della Società) e un tasso fisso pari al 3,44% (a carico della controparte). Tale secondo contratto ha l'obiettivo di chiudere parzialmente il primo contratto alla luce dell'andamento del mercato con il risultato di ottenere su € 6.500 migliaia di nozionale un incremento di circa lo 0.56% sul tasso variabile che sostiene la Società.

Contenzioso fiscale

Nel corso dell'esercizio 2000, è stata effettuata dalla Guardia di Finanza "una verifica generale ai fini dell'IVA, delle imposte dirette e degli altri tributi" sulla CDC Point S.p.A. conclusasi alla fine di ottobre e relativa agli esercizi 1995-1999. Ad oggi sono pervenuti avvisi di accertamento riguardanti IVA e imposte dirette relativi agli anni 1995 e 1996.

Dalla verifica sono emerse delle contestazioni prevalentemente riferibili ad acquisti da soggetti attualmente oggetto di indagini per presunte violazioni e che pertanto, secondo la Guardia di Finanza, potrebbero comportare la non rilevanza fiscale degli acquisti stessi per un ammontare rilevante. Secondo

il parere dei consulenti incaricati della difesa della Società nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria dello Stato vi sono buone possibilità di difesa e non si ravvisano pertanto rilevanti oneri potenziali a carico della Società.

In data 26 giugno 2003 la Guardia di Finanza ha ripreso l'attività ispettiva per la verifica fiscale parziale relativa agli anni 1998-2002 limitatamente alle specifiche situazioni segnalate con verbale di chiusura della prima ispezione che prevedeva una riserva. Con questa ispezione è stata sciolta tale riserva intraprendendo una verifica parziale limitatamente ai rapporti fra CDC Point S.p.A. ed alcuni fornitori. La verifica si è conclusa il 19 febbraio 2004 ed il processo verbale di constatazione nella sostanza ricalca le conclusioni della verifica conclusasi nell'Ottobre 2000.

Ad oggi la Commissione Tributaria di primo grado di Pisa ha accolto il ricorso contro l'avviso di accertamento IVA e imposte dirette relativo all'anno 1995 e quello IVA dell'anno 1996.

In data 20 novembre 2003 la Commissione tributaria regionale di Firenze ha respinto l'appello presentato dall'agenzia delle entrate per quanto concerne Iva e imposte dirette anno 1995 condannando l'ufficio al pagamento delle spese processuali.

In data 11 maggio 2004 l'Avvocatura Generale dello Stato ha notificato "ricorso per cassazione" avverso la sentenza n. 40/18/03 del 20 novembre 2003 depositata in data 23 febbraio 2004 emessa dalla commissione regionale in materia di Iva per l'anno 1995 al quale è stato opposto il controricorso da parte della società depositato in data 16 giugno 2004.

L'Avvocatura Generale dello Stato ha rinunciato al "ricorso per cassazione" per quanto concerne le imposte dirette anno 1995.

Per gli altri esercizi la Società ha presentato ricorso.

Data la concomitanza dei fatti sopra riferiti relativi alla prima ispezione, con l'ammissione alla quotazione della società, la controllante C.D.C. S.r.l., in data 16 giugno 2000 ha rilasciato una garanzia a favore di C.D.C. Point S.p.A. ai sensi della quale si è impegnata irrevocabilmente a tenere la stessa indenne e manlevata da ogni passività derivante da eventuali violazioni di norme tributarie con riguardo alla suddetta verifica della Guardia di Finanza. La garanzia si intende estesa anche ad eventuali rilievi che dovessero emergere dalla seconda ispezione trattandosi questa di una estensione della verifica iniziata nel corso del 2000.

Si ritiene che la garanzia prestata dalla controllante sia ampiamente sufficiente a coprire gli eventuali oneri che dovessero insorgere; pertanto non si è ritenuto di dover effettuare alcun accantonamento a fronte di tale situazione.

Di seguito andiamo ad esporre un riepilogo dello stato del contenzioso al 30 Giugno 2004:

Irpeg/Ilor 1995 - Ricorso accolto con sentenza, il cui dispositivo è stato notificato in data 27 febbraio 2002. Appello dell'Agenzia delle entrate respinto dalla Commissione Tributaria Regionale di Firenze con sentenza del 20 novembre 2003 depositata il 23 febbraio 2004. Nei confronti di tale sentenza non è stato presentato ricorso in cassazione ed essendo decorsi i termini per l'impugnazione la sentenza è passata in giudicato.

Iva 1995 - Ricorso accolto con sentenza. Appello dell'ufficio e controdeduzioni della Società. Appello dell'Agenzia delle entrate respinto dalla Commissione Tributaria Regionale di Firenze con sentenza del 20 novembre 2003 depositata il 23 febbraio 2004.

In data 11 maggio 2004 l'Avvocatura Generale dello Stato ha notificato il "ricorso per cassazione" al quale la società ha opposto il relativo controricorso depositato in data 16 giugno 2004

Iva 1996 - Ricorso accolto con sentenza depositata il 12 agosto 2002

Irpeg/Ilor 1996 - Ricorso notificato all'ufficio in data 16 dicembre 2002

Irpeg/Ilor 1997 - Ricorso notificato all'ufficio in data 13 dicembre 2002

Altri contenziosi

La Capogruppo ha in corso un contenzioso relativo ad un contratto di locazione di un deposito per il quale sono richiesti alla società danni per circa € 1 milione per presunta occupazione oltre i termini

contrattuali. La posizione della società è da ritenersi, anche in base al parere del legale incaricato, del tutto sostenibile e quindi al momento non si prevedono oneri.

La partecipata Interfree S.r.l. ha in essere un contenzioso con Telecom Italia S.p.A. che richiede maggiori oneri. Tale posizione non è ritenuta fondata dalla controllata e dai suoi consulenti legali, ma anzi ritiene di aver diritto ad un rimborso danni per disservizi causati da Telecom Italia S.p.A. Si ritiene che da tale posizione non debba emergere alcun onere a carico della società.

Nel corso del mese di Gennaio 2004 la capogruppo CDC Point S.p.A. ha ricevuto una citazione dalla società ENEL .it S.p.A. in relazione ad una gara per la fornitura di stazioni di lavoro costituite da personal computer ed accessori oltre alla relativa installazione e personalizzazione. Il Gruppo sta ponendo in essere, avendo conferito apposito incarico ad uno studio legale, tutte le attività volte alla migliore difesa. Nel giudizio CDC Point S.p.A. si è costituita avanzando eccezioni sia di rito sia di merito, prospettando l'infondatezza della pretesa avanzata nei suoi confronti, inoltre, ha presentato domanda di riconversione, chiedendo la declaratoria della responsabilità di Enel.it per la mancata conclusione del contratto avente ad oggetto la fornitura di cui sopra e per l'effetto la condanna di Enel.it S.p.A. a rifondere a CDC Point S.p.A. i danni da questa subiti in conseguenza dell'illecito comportamento della controparte. La causa sarà trattata all'udienza del 16 giugno 2005. Ad oggi non è possibile, visti i necessari tempi, per un dovuto approfondimento, quantificare l'eventuale onere.

VALORE DELLA PRODUZIONE (in migliaia)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Attività di distribuzione informatica	270.816	264.540	583.104
Attività di Internet Service Provider	5.668	5.138	10.897
Totale	276.484	269.678	594.001

Per maggiori dettagli sui ricavi consolidati si rimanda alla Relazione sulla Gestione Consolidata. I ricavi sono stati prevalentemente realizzati in Italia.

Altri ricavi e proventi

Altri ricavi e proventi	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Risarcimenti danni	0	201	404
Contributi in conto es.	1	0	37
Fitti attivi	10	97	207
Rimborsi e recuperi vari	7.013	6.344	14.647
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	1	9	12
Altri	275	544	1.062
Totale	7.300	7.195	16.369

I **rimborsi e recuperi vari** sono relativi a recuperi su spese pubblicitarie dagli affiliati per € 1.359 migliaia e contributi per attività di co-marketing ricevuti da fornitori per € 5.186 migliaia. Le principali variazioni rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio rilevano un incremento dei contributi di coop rebate ottenuti dai principali fornitori (€ 4.312 migliaia al 30 giugno 2003 contro € 5.186 migliaia al 30 giugno 2004).

Riduzione dei **fitti attivi** passati da € 97 migliaia al 30 giugno 2003 ad € 10 migliaia al 30 giugno 2004 per effetto dei minori canoni di locazione derivanti dall'immobile di Milano della controllata Polinet S.r.l.

Tra gli **altri ricavi** si segnalano i proventi derivanti da società di credito al consumo per € 207 migliaia per l'attività svolta in loro favore presso la catena distributiva Computer Discount, in riduzione rispetto al giugno 2003 (€ 504 migliaia).

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti

Costi per acquisti	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Merci per commercializzazione	201.567	228.905	533.559
Oneri accessori di acquisto	77	75	213
Totale	201.644	228.980	533.772

Il valore degli acquisti è nettato da sconti di fine periodo e a protezione dello stock per € 12.169 migliaia (€ 11.903 migliaia nel giugno 2003).

Parte degli acquisti della società CDC Point S.p.A. è effettuata in dollari USA e pertanto soggetta a rischio cambio.

Costi per servizi

Costi per servizi	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Costi di trasporto e logistica	3.601	3.706	8.198
Lavorazioni presso terzi	197	537	1.772
Manutenzioni e utenze	1.248	1.150	2.317
Costi di marketing	5.959	6.145	14.329
<i>Distribuzione Informatica</i>	<i>5.847</i>	<i>6.127</i>	<i>14.173</i>
<i>Internet</i>	<i>112</i>	<i>18</i>	<i>156</i>
Premi assicurativi	472	270	747
Consulenze tecniche, legali, amministrative e fiscali	546	408	950
Emolumenti organi sociali	1.341	1.307	2.715
Altri costi per servizi	6.446	7.014	14.771
Totale	19.810	20.537	45.799

I costi **di trasporto e logistica** pari ad € 3.601 migliaia sono sostanzialmente stabili rispetto all'anno precedente, € 3.706 migliaia al 30 giugno 2003.

Le **lavorazioni presso terzi** risultano decrementate rispetto all'anno precedente, € 197 migliaia contro € 537 migliaia per effetto del minor ricorso della controllata Micronica S.p.A. a tali servizi, non essendo più necessario nel 2004 per far fronte alle scadenze di consegna imposte dalla commessa Consip.

Le **manutenzioni e utenze** sono relative principalmente a spese telefoniche per € 415 migliaia (€ 516 migliaia al 30 giugno 2003) ed a utenze per energia elettrica, riscaldamento e acqua per € 389 migliaia (€ 310 migliaia al 30 giugno 2003). I costi di manutenzioni, essenzialmente su impianti e macchinari, sono pari ad € 444 migliaia.

I **costi di marketing** pari ad € 5.959 migliaia sono in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente € 6.145 migliaia e sono attribuibili quasi interamente alla distribuzione informatica.

I **premi assicurativi** risultano incrementati (€ 472 migliaia al 30 giugno 2004 contro € 270 migliaia al 30 giugno 2003) in seguito alla sottoscrizione di una polizza di copertura rischio crediti accessa dalla controllante CDC Point S.p.A. nell'agosto 2003 che nel presente semestre ha generato oneri per € 154 migliaia.

Per quanto riguarda i **compensi degli amministratori** della capogruppo si rimanda all'apposito allegato. Gli emolumenti degli organi sociali riflettono gli importi deliberati per i Consigli di Amministrazione e l'importo previsto per i Collegi Sindacali. L'incremento è relativo ai compensi attribuiti agli amministratori entrati a ricoprire le cariche nel corso del 2004.

Gli **altri costi** comprendo € 1.504 migliaia relativi al costo di installazione e collaudo dei personal computers consegnati in relazione alla gara Consip, riconosciuti alla società partner nel Raggruppamento

Temporaneo di Impresa ed i costi per Internet relativi alla raccolta minuteria, alle porte modem ed alle reverse riconosciute al altri ISP, per complessivi € 3.099 migliaia, spese per pulizia dei locali per € 206 migliaia, prestazioni di terzi per € 581 migliaia, rimborsi spese viaggio e trasferte per € 371 migliaia, provvigioni passive ai canali per € 113 migliaia, spese per mensa aziendale e ticket restaurant per € 157 migliaia, spese per formazione professionale per € 100 migliaia, spese condominiali per € 60 migliaia ed altre per € 355 migliaia.

Costi per godimento di beni di terzi

In tale voce pari ad € 2.549 migliaia (€ 2.616 migliaia al giugno 2003) sono compresi:

- i canoni di affitto per € 2.257 migliaia (€ 2.283 migliaia al 30 giugno 2003), la voce comprende i costi per l'affitto del ramo di azienda Test S.p.A., diritto acquisito dalla controllata Direct S.r.l. (€ 218 migliaia), dai canoni di affitto sostenuti dalle società di proprietà della Computer Discount S.r.l. (€ 566 migliaia) e dai canoni di affitto dei locali dove sono ubicati i Cash & Carry della società Direct per € 175 migliaia e CDC Point per € 1.230 migliaia.

-i canoni di noleggio degli automezzi per € 237 migliaia contro € 262 migliaia del giugno 2003,

- altri importi pari ad € 55 migliaia.

Costi per il personale

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico consolidato.

Gli organici sono pressoché stabili rispetto al giugno 2003. Si registra una riduzione rispetto al dicembre 2003, periodo in cui l'effetto stagionalità è molto alto.

Si evidenzia, di seguito, la composizione dell'organico del Gruppo differenziato per area di business al 30 giugno 2004:

Organici	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003	Organico medio 01/01/04-30/06/04
Distribuzione informatica	577	571	622	593,83
Dirigenti	15	12	13	14,67
Quadri	32	29	32	29,83
Impiegati	392	379	368	394,83
Operai	138	151	209	154,50
Area Internet	12	13	12	11,67
Dirigenti	0	0	0	0
Quadri	1	1	1	1,00
Impiegati	11	12	11	10,67

Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione nelle quattro sottovoci richieste è già presentata nel conto economico.

Gli **ammortamenti** risultano pari ad € 4.454 migliaia, stabili rispetto al giugno 2003 (€ 4.371 migliaia).

Nelle immobilizzazioni immateriali risulta rilevante la presenza dell'ammortamento relativo alla differenza di consolidamento che ammonta ad € 953 migliaia, attribuibile quanto ad € 322 migliaia alla

società Interfree S.r.l. e ad € 631 migliaia alla società Computer Discount S.r.l.. Tale voce al 30 giugno 2003 era pari ad € 871 migliaia e al 31 dicembre 2003 risultava essere pari ad € 1.857 migliaia.

Tra gli ammortamenti materiali sono rilevanti gli ammortamenti relativi agli impianti specifici pari ad € 662 migliaia (€ 664 migliaia al giugno 2003). La voce è composta prevalentemente dall'ammortamento relativo all'investimento effettuato dalla controllata Micronica S.p.A. che ha acquistato in leasing un impianto automatizzato di magazzino e logistica. Tale investimento è stato contabilizzato secondo i criteri dettati dal principio contabile IAS 17.

Altri accantonamenti

La voce comprende l'accantonamento al fondo rischi futuri ed è pari ad € 50 migliaia a fronte principalmente di possibili penali e contenziosi commerciali.

Oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Multe e sanzioni	5	13	30
Imposte e tasse varie	170	142	408
Minus. da alien. di immobilizzazioni	4	3	13
CCGG e Oneri societari	129	127	270
Perdite su crediti	149	65	1.107
Diminuzione F/do Sval. Crediti	(121)	0	(763)
Altri oneri di gestione	37	106	203
Totale	373	456	1.268

Gli **oneri di gestione** risultano in diminuzione rispetto allo stesso periodo dello scorso anno per effetto della diminuzione del fondo svalutazione crediti.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Proventi finanziari	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Interessi attivi bancari	39	10	17
Sconti finanziari	74	83	208
Proventi su opzioni	45	0	25
Altri	2	216	368
Totale	160	309	618

Interessi ed altri oneri finanziari

Oneri finanziari	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Interessi passivi su debiti verso banche	309	797	1.662
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	955	868	1.833
Accantonamento al fondo oscillazione cambi	0	0	0
Spese e commissioni	1.276	1.373	2.501
Altri oneri finanziari	17	273	325

Totale	2.557	3.311	6.321
--------	-------	-------	-------

Gli interessi ed oneri finanziari risultano in diminuzione, €2.557 migliaia, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (€3.311 migliaia).

La variazione è stata causata essenzialmente dai minori costi sostenuti per premi su opzioni passati da € 253 migliaia al 30 giugno 2003 ad € 9 migliaia al 30 giugno 2004. La necessità di ricorrere a tali tipi di copertura sul rischio cambi era legata alla volatilità del dollaro ed alla politica di limitare il rischio di perdite su valute praticata dalla società.

La voce **utili e perdite su cambi** rileva un miglioramento netto attribuibile ad una più efficiente gestione della copertura sui rischi di cambio essendo passati da € 583 migliaia dello scorso esercizio ad €42 migliaia al 30 giugno 2004.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Tale voce accoglie la svalutazione della azioni proprie per adeguarne il valore al corso di Borsa alla quotazione media dell'ultimo mese, per un importo di € 47 migliaia contro € 68 migliaia del semestre precedente.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi

Proventi straordinari	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Sopravvenienze attive	1.361	335	570
Proventi per risarcimenti assicurativi	597	0	0
Plusvalenze	46	15	15
Totale	2.004	350	585

Le sopravvenienze attive al 30 giugno 2004 sono pari ad € 1.361 migliaia e si riferiscono a minori costi o ricavi di competenza degli esercizi precedenti.

La voce riferibile principalmente alla controllante CDC Point S.p.A. per € 1.183 migliaia, risulta fortemente incrementata per effetto:

- della verificata esuberanza di accertamenti per costi relativi alla divisione Internet del 2002 e 2003 effettuati prudenzialmente per circa € 472 migliaia;
- per costi 2003 relativi alla imposta SIAE la cui normativa ha modificato le aliquote con effetto retroattivo per circa € 19 migliaia;
- per l'ottenimento di premi e 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 € 241 migliaia;
- per l'imposta IRAP accantonata nel 2003 per un valore esuberante di circa € 31 migliaia;
- per il riaddebito di costi relativi agli esercizi 2001-2003 per circa € 190 migliaia.

Le plusvalenze pari a € 46 migliaia sono relative alla cessione di un ramo d'azienda da parte di una società controllata dalla Computer Discount S.r.l.

I proventi per risarcimenti assicurativi sono relativi ad un evento 2004 il cui onere è iscritto fra gli oneri straordinari.

Oneri

Oneri straordinari	30 giu 2004	30 giu 2003	31 dic 2003
Insussitenze dell'attivo	4	0	5
Perdite per furti	443	0	0
Sopravvenienze passive	401	893	1.391
Altri	0	2	0
Totale	848	895	1.396

Le perdite per furti sono relative ad un evento intervenuto nel semestre presso i magazzini della Società e trovano compensazione nei rimborsi assicurativi di cui ai proventi straordinari.

Le sopravvenienze passive al 30 giugno 2004 sono principalmente attribuibili alla capogruppo CDC Point S.p.A. per circa € 267 migliaia e sono riferibili a costi di competenza degli esercizi precedenti di ammontare unitario non significativo.

ALLEGATI

I seguenti prospetti contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2004 (allegato 1),
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato per il periodo 01-01-2001 / 30-06-2004 (allegato 1bis)
- Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2004 (allegato 2),
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali consolidate (allegato 3),
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali consolidate (allegato 4),
- Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie consolidate (allegato 5),
- Prospetto di movimentazione dei crediti immobilizzati consolidati (allegato 6),
- Prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato del periodo della Capogruppo e consolidati (allegato 7),
- Elenco società consolidate (allegato 8),
- Prospetto azioni possedute da amministratori, sindaci e direttori generali (allegato 9),
- Prospetto compensi amministratori, sindaci e direttori generali in CDC Point S.p.A. e nelle sue controllate (allegato 10),
- Stato Patrimoniale e Conto Economico della capogruppo CDC Point S.p.A. al 30 giugno 2004 (allegato 11).



CONSIDERAZIONI FINALI

La presente relazione semestrale consolidata, composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Note esplicative, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico di periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuseppe Diomelli



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2004 - Allegato nr. 1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PER IL PERIODO 01/01/2004 - 30/06/2004

<u>(Dati in migliaia di Euro)</u>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per Azioni Proprie	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO
Saldo al 31 Dicembre 2003 consolidato	6.131	621	35.906	1.138	974	(404)	9.862	54.228
Attribuzione del risultato dell'esercizio 2003		485			3.269	159	(3.913)	0
Destinazione a riserva dividendi azioni proprie					17	(17)		0
Distribuzione dividendi							(5.949)	(5.949)
Entrata/Uscita dall'area di consolidamento								0
Movimenti riserva azioni proprie			46	(46)				0
Utile di periodo consolidato (1/1/2004-30/06/2004)							7.030	7.030
Saldo al 30 Giugno 2004 consolidato	6.131	1.106	35.952	1.092	4.260	(262)	7.030	55.309
Disponibilità		1.106	35.952	0	4.260	0	7.030	48.348
Distribuibilità		0	0	0	4.260	0	6.910	11.170



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PER IL PERIODO 01/01/2001 - 30/06/2004

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva per Azioni Proprie	Altre Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO
Saldo al 31 Dicembre 2000 consolidato	6.131	479	62.356	0	605	1.057	(1.434)	69.194
Attribuzione del risultato di esercizio 2000					(605)	(829)	1.434	
Acquisto azioni proprie			(1.174)	1.174				
Utile di periodo consolidato (01/01/2001-31/12/2001)							(25.427)	(25.427)
Saldo al 31 Dicembre 2001 consolidato	6.131	479	61.182	1.174	0	228	(25.427)	43.767
Attribuzione del risultato dell'esercizio 2001			(25.312)			(115)	25.427	
Azioni proprie in portafoglio			370	(370)				
Utile di periodo consolidato (01/01/2002-31/12/2002)							2.298	2.298
Saldo al 31 Dicembre 2002 consolidato	6.131	479	36.240	804	0	113	2.298	46.065
Attribuzione del risultato dell'esercizio 2002		142			974	(534)	(582)	
Distribuzione dividendi							(1.716)	(1.716)
Dividendi relativi ad azioni proprie						17		17
Movimenti riserva azioni proprie			(334)	334				
Utile di periodo consolidato (1/1/2003-31/12/2003)							9.862	9.862
Saldo al 31 Dicembre 2003 consolidato	6.131	621	35.906	1.138	974	(404)	9.862	54.228
Attribuzione del risultato dell'esercizio 2003		485			3.269	159	(3.913)	
Destinazione a riserva dividendi azioni proprie					17	(17)		
Distribuzione dividendi							(5.949)	(5.949)
Movimenti riserva azioni proprie			46	(46)				
Utile di periodo consolidato (1/1/2004-30/06/2004)							7.030	7.030
Saldo al 30 Giugno 2004 consolidato	6.131	1.106	35.952	1.092	4.260	(262)	7.030	55.309



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2004 - Allegato nr. 2

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004

(Dati in migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	Esercizio 2003	1° semestre 2003
A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	6.204	(12.899)	(12.899)
Utile (Perdita) del periodo	7.031	9.862	5.685
Variazione netta fondi, rischi e oneri	47	75	3
Ammortamenti	4.457	9.574	4.371
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto (Ripristini) Svalutazione Azioni Proprie	386	1.089	255
(Rivalutazione) Svalutazione Partecipazioni	47	(334)	
		5	(15)
Utile (Perdita) dell' attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	11.968	20.271	10.299
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	48.082	(43.384)	4.606
(Incremento) Decremento delle rimanenze	36.501	(24.391)	(599)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori e altri debiti	(99.968)	53.338	(30.531)
(Incremento) Decremento di altre voci del capitale circolante	(1.975)	4.355	(684)
(incremento) decremento crediti finanziari a breve	3.654	(3.600)	0
Incremento (decremento) debiti per acquisizione Sofim S.r.l.		(8.120)	0
Variazione del capitale circolante	(13.706)	(21.802)	(27.208)
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(1.738)	(1.531)	(16.909)
Investimenti in immobilizzazioni:			
Immateriali	(238)	(1.213)	(812)
Materiali	(825)	(1.410)	(696)
Finanziarie	18	(60)	(16)
Incremento immobilizzazioni materiali per effetto del consolidamento del sub consolidato di Sofim			0
Incrementi immobilizzazioni immateriali del consolidamento di Sofim e Direct			0
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni			0
Differenza di consolidamento per acquisizione Mactronics, Sofim e Interfree			0
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' D' INVESTIMENTO	(1.045)	(2.683)	(1.524)
Accensione di finanziamenti		25.000	0
Accensione (Rimborso) di altri debiti finanziari a M/L, netti		52	16
Distribuzione di utili	(5.949)	(1.700)	(1.700)
Variazione nella quota di patrimonio netto di terzi	12	(35)	32
D. FLUSSO DI CASSA DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	(5.937)	23.317	(1.652)
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	(8.720)	19.103	(20.085)
F. LIQUIDITA' (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO (A+E) FINALE	(2.516)	6.204	(32.984)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER IL PERIODO 01/01/2004 - 30/06/2004

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale				Entrata Uscita area di Consolidamento			Movimenti del periodo								Situazione finale				
	Costo originario	F.di Amm.to	Rivalutazioni/Svalutazioni	Saldo 31/12/2003	Costo originario	F.di Amm.to	Saldo	Acquisizioni	Utilizzo f.do amm.to	Disinvestimenti	Ammortamenti	Immobilizzazioni completamente ammortizzate		Rivalutazioni/Svalutazioni	Riclassifiche		Costo originario	Rivalutazioni/Svalutazioni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2004
												Costo originario	Fondi Ammortamento		Costo Originario	Fondi Ammortamento				
Costi di impianto ed ampliamento	4.037	(2.882)	0	1.155	(1)	1	0	0	5	(5)	(367)	0	0	(3)	0	0	4.031	(3)	(3.243)	785
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	902	(226)	(366)	310	0	0	0	74	2	(2)	(99)	0	0	0	0	0	974	(366)	(323)	285
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	477	(239)	0	238	0	0	0	50	0	0	(130)	0	0	0	1.130	(694)	1.657	0	(1.063)	594
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.369	(6.037)	(65)	8.267	0	0	0	13	0	0	(671)	0	0	0	(1.130)	694	13.252	(65)	(6.014)	7.173
Avviamento	1.145	(395)	(9)	741	0	0	0	0	0	0	(114)	0	0	0	0	0	1.145	(9)	(509)	627
Immobilizzazioni in corso e acconti	425	0	0	425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5)	0	420	0	0	420
Altre immobilizzazioni immateriali	3.301	(2.460)	(42)	799	0	0	0	101	5	(5)	(168)	0	0	0	5	0	3.402	(42)	(2.623)	737
Differenza di consolidamento	10.149	(2.528)	0	7.621	0	0	0	0	0	0	(953)	0	0	0	0	0	10.149	0	(3.480)	6.669
TOTALE	34.805	(14.767)	(482)	19.556	(1)	1	0	238	12	(12)	(2.502)	0	0	(3)	0	0	35.030	(485)	(17.255)	17.290

- 14.767 - 2.502 12 1



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER IL PERIODO 01/01/2004 - 30/06/2004

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale				Entrata Uscita area di Consolidamento			Movimenti del periodo							Situazione finale				
	Costo originario	F.di Amm.to	Rival.ni/Svalut.ni	Saldo 31/12/2003	Costo originario	F.di Amm.to	Saldo	Acquisizioni	Incrementi f.do amm.to	Utilizzo f.do amm.to	Disinvestimenti	Rival.ni/Sval.ni	Ammortamento	Riclassifiche		Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	F.di Amm.to	Saldo 30/06/2004
														Costo originario	F.do amm.to				
Terreni e fabbricati	10.445	(969)	0	9.476	0	0	0	18	0	0	0	0	(159)	0	1	10.463	0	(1.127)	9.336
Impianti e macchinari	14.367	(7.154)	0	7.213	0	0	0	182	0	4	(4)	0	(966)	23	3	14.568	0	(8.113)	6.455
Attrezzature industriali e commerciali	5.934	(4.617)	0	1.317	0	0	0	50	0	0	0	0	(238)	0	(7)	5.984	0	(4.862)	1.122
Altri beni	8.283	(4.992)	(1)	3.290	0	0	0	577	0	33	(50)	0	(589)	3	3	8.813	(1)	(5.545)	3.267
Immobilizzazioni in corso e acconti	11	0	0	11	0	0	0	15	0	0	0	0	0	(26)	0	0	0	0	0
TOTALE	39.040	(17.732)	(1)	21.307	0	0	0	842	0	37	(54)	0	(1.952)	0	0	39.828	(1)	(19.647)	20.180

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO 01/01/2004 - 30/06/2004****PARTECIPAZIONI**

(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Entrata/Uscite nell'area di Consolidamento			Movimenti del periodo			Situazione finale		
	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 31/12/2003	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo	Acquisizioni	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 30/06/2004
PARTECIPAZIONI												
Partecipazioni in imprese controllate	10	(5)	5	16		16	0	0	5	26	0	26
Partecipazioni in imprese collegate	96	(77)	19			0	0	0	0	96	(77)	19
Partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0			0				0	0	0
Partecipazioni in imprese consociate	0	0	0			0	0	0	0	0	0	0
Partecipazioni in altre imprese	5	0	5			0	0	0	0	5	0	5
	111	(82)	29	16	0	16	0	0	5	127	(77)	50

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO 01/01/2004- 30/06/2004CREDITI(Dati in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Entrata/Uscita nell'area di consolidamento	Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 31/12/2003		Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Rivalutazioni / Svalutazioni	Costo originario	Rivalutazioni / Svalutazioni	Saldo 30/06/2004
CAUZIONI											
Cauzioni verso altre imprese	744	0	744	0	19	(59)	0	0	704	0	704
Cauzioni verso società controllante	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri crediti a Medio Lungo Termine	25	0	25	0	0	0	0	0	25	0	25
TOTALE	769	0	769	0	19	(59)	0	0	729	0	729



GRUPPO CDC - Relazione semestrale al 30 giugno 2004 - Allegato nr .7

(Dati in migliaia di Euro)

	Risultato di periodo	Patrimonio netto
PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO D' ESERCIZIO E PATRIMONIO NETTO DELLA CONTROLLANTE CDC POINT E CONSOLIDATO		
Bilancio d'esercizio della CDC Point S.P.A.	6.999	55.540
Adozione della metodologia finanziaria per i beni acquisiti mediante contratti di leasing finanziario	<u>31</u>	<u>(231)</u>
Come da bilancio consolidato	7.030	55.309

**ELENCO SOCIETA' CONSOLIDATE
al 30 giugno 2004**

(Dati in migliaia di Euro)

Ragione Sociale	Sede Legale	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato consolidato di periodo a giugno 2004	% possesso
CDC POINT S.P.A.	Calcinaia (PI)	6.131	55.540	6.999	
INTERFREE S.R.L.	Calcinaia (PI)	50	5.804	2.437	100%
MICRONICA S.P.A.	Pontedera (PI)	6.450	7.192	28	100%
CD WEB S.R.L.	Calcinaia (PI)	75	62	(3)	100%
POLINET S.R.L.	Calcinaia (PI)	78	(4)	(81)	100%
DIRECT S.R.L.	Pontedera (PI)	15	346	226	99%
COMPUTER DISCOUNT S.R.L.	Pontedera (PI)	63	140	76	100%
CD FIRENZE SRL	Firenze	26	(56)	(51)	56%
CD MILANO SRL	Pontedera (PI)	20	112	(9)	100%
CD PISA SRL	Pisa	10	24	(10)	100%
CD GENOVA SRL	Pontedera (PI)	42	20	(22)	100%
CD TORINO SRL	Torino	21	310	(39)	100%
C.V.M. SRL	Bologna	26	179	14	100%
CD VERONA SRL	Pontedera (PI)	16	45	(19)	100%
CD ROMA SRL	Pontedera (PI)	56	176	120	100%
CD BRESCIA SRL	Pontedera (PI)	21	47	(45)	100%
CD PESCARA SRL	Pontedera (PI)	26	21	(14)	100%
CD MILANO 2 SRL	Pontedera (PI)	52	214	50	100%
CD MILANO 3 SRL	Pontedera (PI)	51	34	(2)	100%
CD MILANO 4 SRL	Pontedera (PI)	51	24	(27)	100%
CD MILANO 5 SRL	Pontedera (PI)	51	158	28	100%
CD ROMA 2 SRL	Pontedera (PI)	51	198	38	100%
CD NAPOLI 2 SRL	Pontedera (PI)	52	198	25	100%
CD CAGLIARI SRL	Pontedera (PI)	52	129	29	100%
SOLUZIONI INFORMATICHE SRL	Pontedera (PI)	52	149	55	51%
CD MILANO 6 SRL	Pontedera (PI)	26	31	(2)	100%
CD AREZZO SRL	Pontedera (PI)	10	(12)	(21)	100%
CD BARI 2 SRL	Pontedera (PI)	50	19	(31)	51%
BELCOR SRL	Pontedera (PI)	10	94	(66)	100%

**PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI NELLA CDC SPA E NELLE SUE CONTROLLATE**

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni	Numero azioni
		possedute direttamente al 31/12/2003	possedute indirettamente al 31/12/2003	acquistate direttamente nel periodo	acquistate indirettamente nel periodo	vendute direttamente nel periodo	vendute indirettamente nel periodo	possedute indirettamente al 30/06/04

CONSIGLIO D' AMMINISTRAZIONE

DIOMEGLI GIUSEPPE (*)	CDC Point S.p.A.	7.176	7.176					7.176
PAGNI LEONARDO	CDC Point S.p.A.							
ANDOLFI CLAUDIO	CDC Point S.p.A.	24.453				20.000		

COLLEGIO SINDACALE

BOSSI CARLO	CDC Point S.p.A.							
CARLI DANIELA	CDC Point S.p.A.							
LANG ALBERTO	CDC Point S.p.A.							

(*) tramite il coniuge, Andolfi Floriana

**AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AD AMMINISTRATORI E SINDACI NELLA CDC SPA E NELLE SUE CONTROLLATE**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	CDC Point S.p.A.	Interfree S.p.A.	Micronica S.p.A.	Computer Discount S.r.l.	Polinet S.r.l.	CD Web S.r.l.	Direct S.r.l.
DIOMELLI GIUSEPPE	€ 221.000,00						
PAGNI LEONARDO:							
Emolumenti per la carica di amministratore	€ 118.500,00						
Retribuzione per lavoro dipendente	€ 44.971,00						
Fringe benefit	€ 1.332,00						
Complessivi	€ 164.803,00						
ANDOLFI CLAUDIO	€ 93.000,00						
BARBERIS ALESSANDRO	€ 21.000,00						
BARACHINI ENRICO	€ 21.000,00						
GUALTIERI PAOLO	€ 7.000,00						
VITALE EMILIO	€ 7.000,00						
COLLEGIO SINDACALE	CDC Point S.p.A.	Interfree S.p.A.	Micronica S.p.A.	Computer Discount S.r.l.	Polinet S.r.l.	CD Web S.r.l.	Direct S.r.l.
BOSSI CARLO	€ 12.566,00						
CARLI DANIELA	€ 8.252,00		€ 2.001,00				
LANG ALBERTO	€ 8.252,00						

STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

ATTIVO	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
A - CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
B - IMMOBILIZZAZIONI			
<u>I - Immobilizzazioni immateriali-</u>	<u>9.619.506</u>	<u>12.403.337</u>	<u>10.881.160</u>
1.Costi di impianto e di ampliamento	663.516	1.330.648	995.275
2.Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	266.195	425.511	288.583
3.Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	420.403	10.185	28.598
4.Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.133.487	8.836.440	8.222.451
5.Avviamento	569.023	831.644	671.132
6.Immobilizzazioni in corso e acconti		128.978	0
7.Altre immobilizzazioni immateriali	566.882	839.931	675.121
<u>II - Immobilizzazioni materiali</u>	<u>2.645.049</u>	<u>2.945.165</u>	<u>2.779.094</u>
1.Terreni e fabbricati	24.687	28.367	26.417
2.Impianti e macchinari	618.652	759.910	664.711
3.Attrezzature industriali e commerciali	722.240	869.075	809.505
4.Altri beni	1.279.470	1.287.813	1.278.461
5.Immobilizzazioni in corso ed acconti		0	0
<u>III - Immobilizzazioni finanziarie</u>	<u>19.703.246</u>	<u>17.237.767</u>	<u>18.151.385</u>
1.Partecipazioni-			
a.In imprese controllate	19.559.245	17.073.512	17.972.349
b.In imprese collegate			
c.In imprese controllanti			
d.In altre imprese	704	704	704
<u>Sub-Totale</u>	<u>19.559.949</u>	<u>17.074.216</u>	<u>17.973.053</u>
2.Crediti			
a.Verso imprese controllate			
b.Verso imprese collegate			
c.Verso imprese controllanti			
d.Verso altri	143.297	163.551	178.332
<u>Sub-Totale</u>	<u>143.297</u>	<u>163.551</u>	<u>178.332</u>
3.altri titoli			
4.azioni proprie			
<u>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</u>	<u>31.967.801</u>	<u>32.586.269</u>	<u>31.811.639</u>
C - ATTIVO CIRCOLANTE			
<u>I - Rimanenze-</u>	<u>56.759.539</u>	<u>69.226.821</u>	<u>92.788.823</u>
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo			
2.Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3.Lavori in corso su ordinazione			
4.Prodotti finiti e merci	56.759.539	69.226.821	92.788.823
5.Acconti			
<u>II - Crediti-</u>	<u>113.046.600</u>	<u>112.301.780</u>	<u>163.986.455</u>

1.Verso clienti	82.154.410	81.969.332	124.245.897
2.Verso imprese controllate	18.954.385	19.553.157	21.232.980
3.Verso imprese collegate	385.111	200.115	130.386
4.Verso controllanti	219.216	374	1.118
4 bis. Crediti tributari	566.083	188.076	129.403
4 ter. Imposte anticipate	369.409	369.408	369.409
5.Versi altri	10.397.986	10.021.318	17.877.262
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.397.986	10.021.318	17.877.262
- esigibili oltre l'esercizio successivo			0
<u>III - Attivita finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni-</u>	<u>1.091.292</u>	<u>735.934</u>	<u>4.738.789</u>
1.Partecipazioni in imprese controllate			
2.Partecipazioni in imprese collegate			
3.Partecipazioni in imprese controllanti			
4.Partecipazioni in altre imprese			
5.Azioni proprie	1.091.292	735.934	1.138.789
6.Altri titoli			
7.Crediti finanziari			3.600.000
<u>IV - Disponibilità liquide-</u>	<u>3.519.488</u>	<u>4.864.428</u>	<u>4.554.492</u>
1.Depositi bancari e postali	3.471.607	4.835.646	4.498.180
2.Assegni			
3.Denaro e valori in cassa	47.881	28.782	56.312
<u>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</u>	<u>174.416.919</u>	<u>187.128.963</u>	<u>266.068.559</u>
D - RATEI E RISCONTI ATTIVI			
1.Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti			
2.Altri ratei e risconti	1.210.185	706.312	793.417
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</u>	<u>1.210.185</u>	<u>706.312</u>	<u>793.417</u>
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>207.594.905</u>	<u>220.421.544</u>	<u>298.673.615</u>

STATO PATRIMONIALE di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

PASSIVO	30 giugno 2004	30 giugno 2003	31 dicembre 2003
A - PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale	6.130.686	6.130.686	6.130.686
II - Riserva sovrapprezzo azioni	35.952.091	36.307.450	35.904.594
III - Riserva di rivalutazione			
IV - Riserva legale	1.106.227	621.034	621.034
V - Riserva statutaria			
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.091.292	735.933	1.138.789
VII - Altre riserve	4.260.611	973.793	973.793
VIII - Utili (perdite) a nuovo		16.940	16.940
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	6.999.297	5.671.743	9.703.851
<u>TOTALE PATRIMONIO NETTO</u>	<u>55.540.204</u>	<u>50.457.579</u>	<u>54.489.687</u>
B - FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1.Fondi per trattamento di quiescenza e simili			
2.Fondi per imposte, anche differite			

3. Altri	217.595	106.478	203.291
<u>TOTALE FONDO PER RISCHI ED ONERI (B)</u>	<u>217.595</u>	<u>106.478</u>	<u>203.291</u>
C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>2.467.015</u>	<u>1.971.696</u>	<u>2.204.362</u>
D - DEBITI			
1. Obbligazioni			
2. Obbligazioni convertibili			
3. Debiti verso soci per finanziamenti			
4. Debiti verso banche	33.321.926	37.871.664	28.582.657
- esigibili entro l'esercizio successivo	8.321.926	37.871.664	3.582.657
- esigibili oltre l'esercizio successivo	25.000.000		25.000.000
5. Debiti verso altri finanziatori	0	757.732	881.529
- esigibili entro l'esercizio successivo		757.732	881.529
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
6. Acconti			
7. Debiti verso fornitori	97.981.584	116.071.681	194.402.954
8. Debiti rappresentati da titoli di credito			
9. Debiti verso imprese controllate	7.647.060	2.935.677	5.848.636
10. Debiti verso imprese collegate	8.400	9.108	12.674
11. Debiti verso controllanti			
12. Debiti tributari	5.134.574	5.779.435	7.221.760
13. Debiti verso istituti di previdenza sociale	766.340	634.932	696.818
14. Altri debiti	4.321.219	3.681.436	2.808.443
<u>TOTALE DEBITI (D)</u>	<u>149.181.103</u>	<u>167.741.665</u>	<u>240.455.471</u>
E - RATEI E RISCONTI PASSIVI			
1. Aggi di emissione			
2. Altri ratei e risconti	188.988	144.126	1.320.804
<u>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)</u>	<u>188.988</u>	<u>144.126</u>	<u>1.320.804</u>
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>207.594.905</u>	<u>220.421.544</u>	<u>298.673.615</u>

CONTI IMPEGNI E RISCHI di CDC POINT S.p.A.
al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

30 giugno 2004 30 giugno 2003 31 dicembre 2003

1. Impegni:

a. Di acquisto			
b. Di vendita			
c. Canoni di leasing	284.453	196.562	357.080
d. Merci da ricevere	1.527.609	7.079.755	12.724.057
e. Valute da ricevere	6.189.735	15.852.009	16.690.252
f. Beni di terzi			
g. Altri impegni			210.000
<u>Totale impegni</u>	<u>8.001.797</u>	<u>23.128.326</u>	<u>29.981.389</u>

2. Garanzie:

b. Fidejussioni prestate	8.956.701	6.937.960	6.071.627
c. Garanzie ipotecarie			
<u>Totale garanzie</u>	<u>8.956.701</u>	<u>6.937.960</u>	<u>6.071.627</u>
<u>Totale conti impegni e rischi</u>	<u>16.958.498</u>	<u>30.066.286</u>	<u>36.053.016</u>

CONTO ECONOMICO di CDC POINT S.p.A. al 30 Giugno 2004 e raffronto con il 30 Giugno 2003 ed il 31 Dicembre 2003

30 giugno 2004 30 giugno 2003 31 dicembre 2003

A - VALORE DELLA PRODUZIONE

1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	270.429.379	264.437.419	582.911.309
2. Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(36.029.284)	1.717.747	23.566.468
3. Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
4. Incremento delle immobilizzazioni per lavori interni			
5. Altri ricavi e proventi-	8.345.632	7.930.801	18.366.650
a. Contributi in conto esercizio	0	1.444	4.127
b. Altri	8.345.632	7.929.357	18.362.523
<u>Totale valore della produzione (A)</u>	<u>242.745.727</u>	<u>274.085.967</u>	<u>624.844.427</u>

B - COSTI DELLA PRODUZIONE

6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	202.751.130	230.425.638	537.211.265
7. Per servizi	22.643.101	23.041.213	50.612.834
8. Per godimento di beni di terzi	1.523.983	1.503.491	3.036.043
9. Per il personale			
a. Salari e stipendi	4.531.762	4.053.083	8.375.089
b. Oneri sociali	1.495.085	1.399.286	2.788.372
c. Trattamento di fine rapporto	344.290	304.231	638.038
d. Trattamento di quiescenza e simili			126
e. Altri costi del personale	660	72.463	143.618
<u>Totale costi del personale</u>	<u>6.371.797</u>	<u>5.829.063</u>	<u>11.945.243</u>
10. Ammortamenti e svalutazioni-			
a. Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.433.634	1.399.148	2.935.118
b. Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	444.806	453.464	932.095
c. Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali			366.520
d. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		600.000	1.231.714
<u>Totale ammortamenti e svalutazioni</u>	<u>1.878.440</u>	<u>2.452.612</u>	<u>5.465.447</u>
11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12. Accantonamenti per rischi	50.000		100.000
13. Altri accantonamenti		1.807.889	94.609
14. Oneri diversi di gestione	206.888	224.816	663.292
<u>Totale costi della produzione (B)</u>	<u>235.425.339</u>	<u>265.284.722</u>	<u>609.128.733</u>

DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)

7.320.388 **8.801.245 **15.715.694****

C - PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15. Proventi da partecipazioni-			
a. Dividendi		0	0

b.Dividendi ed altri proventi da imprese controllate e collegate	0	0	0
c.Dividendi ed altri proventi da altre imprese	0		
<u>Totale proventi da partecipazioni</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
16.Altri proventi finanziari-			
a.Da crediti iscritti tra le immobilizzazioni-			
- Da imprese controllate	76.010		
- Da imprese consociate			
- Da imprese controllanti			
- Altri	823		
b.Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
c.Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d.Proventi diversi dai precedenti			
- Interessi e commissioni da imprese controllate		38.419	106.074
- Interessi e commissioni da imprese consociate			
- Interessi e commissioni da imprese controllanti			
- Interessi e commissioni da altri e proventi vari	165.457	318.155	643.474
<u>Totale proventi diversi dai precedenti</u>	<u>242.290</u>	<u>356.574</u>	<u>749.548</u>
17.Interessi ed altri oneri finanziari			
a.Verso imprese controllate	104.042	41.661	69.488
b.Verso imprese collegate			
c.Verso imprese controllanti			
d.Altri	2.367.355	3.053.366	5.847.323
17 bis. (Utili) e perdite su cambi	41.582	593.761	(223.703)
<u>Totale interessi e altri oneri finanziari</u>	<u>2.512.979</u>	<u>3.688.788</u>	<u>5.693.108</u>
<u>Totale proventi e oneri finanziari (C)</u>	<u>(2.270.689)</u>	<u>(3.332.214)</u>	<u>(4.943.560)</u>
18.Rivalutazioni-			
a.Di partecipazioni	2.764.831	2.021.882	3.584.425
b.Di immobilizzazioni finanziarie			
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante			334.453
<u>Totale rivalutazioni</u>	<u>2.764.831</u>	<u>2.021.882</u>	<u>3.918.878</u>
19.Svalutazioni-			
a.Di partecipazioni	1.264.937	1.423.125	3.333.113
b.Di immobilizzazioni finanziarie			
c.Di titoli iscritti nell'attivo circolante	47.497	68.402	0
d.Di crediti non immobilizzati			
<u>Totale svalutazioni</u>	<u>1.312.434</u>	<u>1.491.527</u>	<u>3.333.113</u>
<u>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</u>	<u>1.452.397</u>	<u>530.355</u>	<u>585.765</u>
E - PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20.Proventi			
a.Plusvalenze da alienazioni			
b.altri	1.679.794	205.579	331.064
<u>Totale proventi</u>	<u>1.679.794</u>	<u>205.579</u>	<u>331.064</u>
21.Oneri			
a.Minusvalenze da alienazioni			
b.Imposte relative ad esercizi precedenti			
c.Altri	1.182.593	533.222	785.112
<u>Totale oneri</u>	<u>1.182.593</u>	<u>533.222</u>	<u>785.112</u>

<u>Totale delle partite straordinarie (E)</u>	<u>497.201</u>	<u>(327.643)</u>	<u>(454.048)</u>
<u>RISULTATO PRIMA DELL'IMPOSTE (A-B+/-C+/-D+/-E)</u>	<u>6.999.297</u>	<u>5.671.743</u>	<u>10.903.851</u>
22.Imposte			
- correnti			(1.200.000)
- differite			
- anticipate			
<u>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</u>	<u>6.999.297</u>	<u>5.671.743</u>	<u>9.703.851</u>